

Le FCPE a pour objectif sur un horizon de 5 ans minimum d'apporter une performance supérieure à celle de l'indicateur de référence. Le FCPE sera investi en permanence sur les marchés de taux d'un ou plusieurs pays de la zone euro. Son exposition maximale au marché actions est de 15%. Le FCPE investit sur des OPC.

L'allocation d'actifs de votre FCPE est très diversifiée et:

- privilège des fonds gérés par des sociétés de gestion entrepreneuriales françaises.
- complète l'analyse financière classique avec des critères extra-financiers (Environnement, Sociaux et Gouvernance ou ISR).

Commentaire de gestion

“Sell in May ...“ L'adage semble se vérifier cette année : hors dividendes l'indice Eurostoxx 50 abandonne 3,67%, emporté par la chronique politique italienne. Le retour de l'aversion au risque des investisseurs a provoqué une nouvelle ruée vers le Bund faisant passer le taux 5 ans à -0.43% le 29 mai contre -0.06% en début de mois. On peut voir également dans les mouvements du dollar contre € cet effet « valeur refuge » : la devise américaine touchait le 29 mai 1,1580 - son plus haut niveau depuis juillet - avant de finir le mois autour de 1,17, alors que s'annonçait la formation d'une nouvelle coalition à Rome. La guerre commerciale menée par M. Trump a connu de nouveaux rebondissements avec un durcissement face aux européens tandis que la situation se détendait sur le front chinois. Autre jeu d'équilibre, le Brent qui, après avoir frôlé 80\$ consolide vers 77\$, compromis entre l'objectif saoudien de 80\$ et l'électeur américain qui ne veut pas payer plus de 3\$ le gallon à la pompe. Dans ce contexte très volatil, Clipper abandonne quelques fractions du fait de son exposition plus élevée que son indice aux obligations bancaires. Nous maintenons les grandes lignes de notre scénario central. A la faveur des derniers mouvements de marchés, nous pourrions rapidement arbitrer certaines positions.

Fiche technique

Valeur liquidative	114.6	Frais de gestion max	1,20% ttc max
Actif net	4.85M€	Droit d'entrée	2,75% ttc max
N° agrément AMF	99000081779.00	Droit de sortie	néant

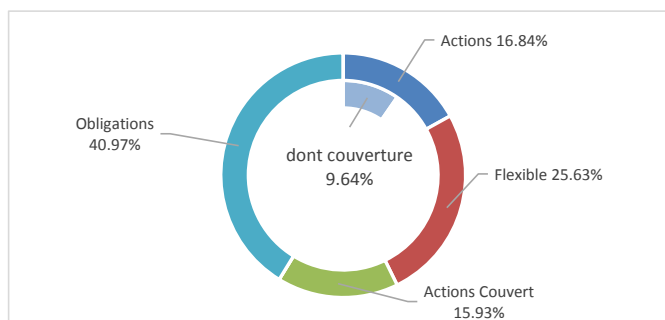
Performances

	mois	2018	1 an	3 ans	5 ans
Clipper	-0.71%	-1.35%	1.21%	-2.23%	0.54%
Indice de référence	0.19%	0.51%	0.44%	1.58%	5.04%

Sources: Finance S.A, Agicam, Bloomberg

Finance SA a repris la gestion de ce FCPE le 27 novembre 2015

Allocation



Sources des données: Bloomberg, Finance SA

Principales positions

Montsegur Patrimoine	15.6%	Expert Euro ISR	9.0%
Groupama Axiom Legacy 21	12.9%	Obligation Total 2.25% PERP	8.5%
Expert Patrimoine	10.0%	Pleiade Performance	6.8%
Axiom Long Short	9.1%	Schelcher Prince Opportunités Europee	6.2%

Focus sur : Montbleu Etoiles - Pari sur le luxe

Le gérant recherche, dans le secteur du luxe européen, au sens large des valeurs peu endettées avec une rentabilité élevée, une bonne génération de cash flow offrant une croissance des résultats satisfaisante. Eric Venet s'intéresse aux leaders voire aux valeurs avec un bon pricing power. La surpondération de la France dans le fonds est le reflet de sa place dans l'industrie mondiale du luxe. 3 groupes français sont dans le top 10 (30 marques françaises sur 270).

Après un tassement en 2016 suite aux attentats, le marché du luxe européen connaît un rebond en 2017. Le cabinet Bain et Company prévoit un taux de croissance de 4 à 5% pour les trois années à venir. Niveau de croissance soutenu au niveau international: retour des touristes en Europe, regain des consommateurs chinois localement (et développement de la classe aisée qui devrait passer de 6 à 21% d'ici 2020), augmentation du nombre de multi-millionnaires en Afrique et l'Inde qui est le 7ème pays le plus riche du monde a encore peu de marques locales dans ce secteur.

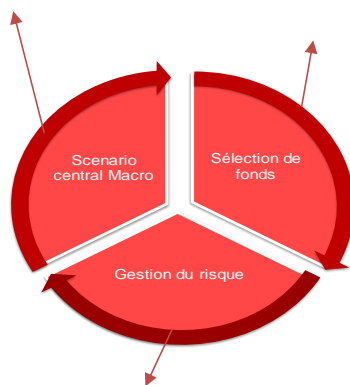
Processus de gestion

Le fonds est majoritairement investi sur les marchés de taux de différents pays de la zone euro.

La gestion du fonds réside également dans la sélection et le suivi d'OPC. Une diversification efficace et une connaissance approfondie des caractéristiques des fonds - et des sociétés qui les gèrent - permettent selon les phases de marché, d'optimiser le positionnement des investissements. Le FCPE maintient un profil de gestion dit "défensif" et son exposition au risque action ne pourra pas dépasser 15%. En complément de fonds, le FCPE peut investir dans des actions ou obligations sélectionnées par Finance SA.

- Actifs (action, obligation)
- Zone (continent, pays)
- Secteurs et Thèmes

- Pré-sélection quantitative
- Relations de longue dates avec les gérants
- Analyse quantitative



- Mécanisme de prise de profit stop-loss
- Stratégie d'exposition opportuniste et de couverture court terme
- Politique de désinvestissement partiel ou total

Finance SA

Créée en 1990, Finance SA rassemble une société de gestion collective et une entité dédiée à la gestion privée. Le groupe met à la disposition de ses clients l'ensemble de son expertise et tous les FCP gérés par Finance SA sont accessibles aux investisseurs privés et institutionnels. En 2015, Finance SA a lancé sa gamme de FCPE en collaboration avec Prado Epargne.

Equipe de gestion



François Delgorgue
Directeur général
Gérant
20 ans d'expérience

- Gestion mixte et quantitative
- Responsable de

l'allocation d'actifs et des fonds diversifiés Finance SA



Patricia Pattein
Gérante
20 ans d'expérience

Gestion privée
Multigestion

DISTRIBUÉ, GÉRÉ ET INVESTI EN FRANCE

Destiné en priorité aux salariés de TPE, PME et ETI françaises, Clipper est aujourd'hui investi en partie dans des OPC gérés par des **sociétés de gestion entrepreneuriales françaises** avec lesquelles Finance SA entretient des relations privilégiées donnant ainsi accès aux porteurs à des expertises de gestion complémentaires aux siennes.

Caractéristiques du FCPE

Gérant du fonds	François Delgorgue	Fréquence de valorisation	Hebdomadaire
Forme juridique	FCPE	Valorisateur	CACEIS Fund Administration
Classification (Banque de France)	Mixte	Dépositaire	CACEIS bank France
Société de gestion	Finance SA	TCCP	Prado Epargne
Devise de référence	Euro	Frais d'entrée	2,75% ttc max
Affectation des revenus	Capitalisation	Frais de sortie	Néant
Date de création	1 août 2002	Frais de gestion	1,20% ttc max
Indice de référence	90% EONIA capitalisé + 10%	Commission de surperformance	Néant
	CAC 40 dividendes réinvestis	Durée de placement recommandée	5 ans

Avertissement

Les performances passées ne préjugent en rien des résultats futurs, elles ne sont pas non plus des garanties sur les rendements à venir. Cet OPCVM est investi sur les marchés d'actions. Sa valeur liquidative, qui dépend de la valorisation des titres détenus en portefeuille, peut de ce fait être soumise à des fluctuations importantes à la hausse comme à la baisse. Le prospectus attirant l'attention sur les facteurs de risques inhérents à tout investissement en actions est mis à votre disposition auprès de la société de gestion.

Source des données : Bloomberg, Finance SA.