

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

Les inquiétudes concernant la croissance mondiale sont revenues sur le devant de la scène en ce mois d'octobre. Dans ce climat fébrile, les entreprises qui ont eu le malheur d'annoncer des résultats décevants pour le 3ème trimestre ont été durement sanctionnées par les marchés. Les principaux indices actions ont fortement baissé sur le mois dans le contexte particulier des difficiles négociations sur le Brexit (Euro Stoxx -5.93%; FTSE -5.09%). Les valeurs de croissance, de consommation discrétionnaire (luxe, automobile, technologique) ont été particulièrement sanctionnées. Ce contexte fut particulièrement délétère pour nos fonds investis en valeurs de moyenne et petites capitalisations. Les tensions se sont également largement propagées aux marchés d'obligations d'entreprises qui ont également beaucoup baissé en octobre. Nos stratégies non directionnelles ont, elles, globalement bien joué leur rôle stabilisateur.

Durant cette période, l'omniprésence médiatique du président américain a continué à alimenter la tension géopolitique et commerciale, avec la Chine surtout. En prévision de l'issue du scrutin de mi-mandat dont nous attendons qu'elle donne le signal d'un apaisement relatif, l'exposition action de Clipper a été maintenue très proche de son indice de référence (15%). A noter que sur la période, les marchés et fonds obligataires n'ont pas joué le rôle défensif habituel, situation inédite qui porte peut-être en elle le moteur du rebond que nous attendons pour la fin de l'année.

## Fiche technique

|                    |                |                      |               |
|--------------------|----------------|----------------------|---------------|
| Valeur liquidative | 111.3          | Frais de gestion max | 1,20% ttc max |
| Actif net          | 5.13M€         | Droit d'entrée       | 2,75% ttc max |
| N° agrément AMF    | 99000081779.00 | Droit de sortie      | néant         |

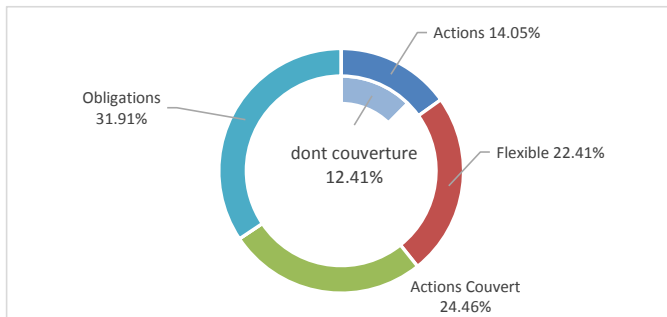
## Performances

|                            | mois        | 2018         | 2017         |
|----------------------------|-------------|--------------|--------------|
| <b>Clipper</b>             | -1.53%      | -4.22%       | 4.11%        |
| <b>Indice de référence</b> | -1.00%      | -0.56%       | 0.93%        |
|                            | <b>1 an</b> | <b>3 ans</b> | <b>5 ans</b> |
| <b>Clipper</b>             | -3.46%      | -3.88%       | -2.96%       |
| <b>Indice de référence</b> | -0.91%      | 0.59%        | 2.97%        |

Sources: Finance S.A, Agicam, Bloomberg

Finance S.A a repris la gestion de ce FCPE le 27 novembre 2015

## Allocation



Sources des données: Bloomberg, Finance S.A

## Principales positions

|                               |       |                            |      |
|-------------------------------|-------|----------------------------|------|
| Expert Patrimoine             | 13.3% | Lazard Credit Fi           | 6.2% |
| Seeyond Europe Market Neutral | 11.7% | EDR Fund Bond Allocation   | 5.8% |
| Obligation Total 2.25% Perp   | 8.1%  | SP Oppotunités Européennes | 5.6% |
| Expert Euro ISR               | 7.4%  | Sextant Grand Large        | 5.0% |

## Focus sur : Acatis Gané Value Event - Pari sur la "value investing"

Le gérant recherche des valeurs pérennes avec des capacités de génération de cash élevés et des avantages concurrentielles pouvant se maintenir dans le futur afin de réduire les risques fondamentaux. Avec une poche de liquidités significative (≈21%), le gérant de portefeuille s'intéresse aux "événements spécifiques à l'entreprise, tels que les changements apportés à la structure du capital ou à l'actionnariat" afin de mener une stratégie robuste et flexible.

Après une performance en deçà de son objectif en 2016, le fonds d'investissement connaît un rebond en 2017 avec une performance de 9.5% contre 2.9% pour son indice de référence. Le fonds d'investissement est diversifié, il peut investir dans des titres produisant des intérêts, ainsi que des obligations d'entreprise et du gouvernement Allemand. Afin de faire face aux instabilités actuelles, le fonds a réduit sa position actions pour augmenter ses parts obligations et liquidités.



# CLIPPER

Fonds Commun de Placement d'Entreprise

FICHE MENSUELLE octobre 2018

## Processus de gestion

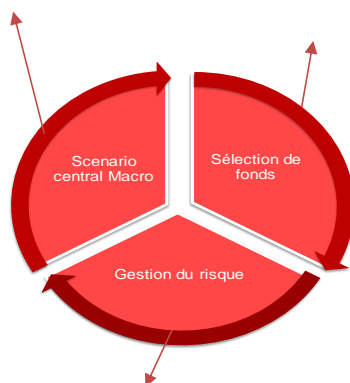
Le fonds est majoritairement investi sur les marchés de taux de différents pays de la zone euro.

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 date 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% CAC 40 dividendes réinvestis | Commission de surperformance   | Néant                      |
|                                   |   | 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.