

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

Le mois de juin a démarré sous de bons auspices avec le sommet entre Donald Trump et Kim Jong-Un, qui s'est globalement bien déroulé, et qui a permis d'apaiser les tensions géopolitiques en Asie / Pacifique. Mais sur le front économique les craintes de guerre commerciale se sont amplifiées : les Etats-Unis et la Chine ont continué de souffler le chaud et le froid en menaçant tour à tour d'appliquer des droits de douane sur telle ou telle catégorie de produits (même si les droits effectivement appliqués sont pour le moment très inférieurs aux montants brandis sur les réseaux sociaux). Par conséquent les marchés actions étaient clairement sous tension pendant le mois de juin et sans tendance claire. Dans ce contexte incertain, nous avons cherché à moduler l'exposition globale du fonds, qui a diminué sur les obligations, notamment high yield. Elle est restée en général stable sur les actions, à 40% environ, avant de diminuer drastiquement, à 15% à la fin du mois, par le jeu de couverture sur l'Euostox50. Cette décision nous permet de conserver pour les mois à venir nos investissements et capter la surperformance à moyen terme des gérants, en minimisant l'impact des chocs à court terme. Pour le proche avenir estival, nous poursuivrons nos arbitrages tactique afin de maintenir une position de couverture élevée, que nous leverons ponctuellement, pour profiter des opportunités, sans chercher à courir sur des tendances, ce qui serait illusoire dans le contexte délétère actuel.

Fiche technique

Valeur liquidative	112.9	Frais de gestion max	1,20% ttc max
Actif net	4.79M€	Droit d'entrée	2,75% ttc max
N° agrément AMF	990000081779.00	Droit de sortie	néant

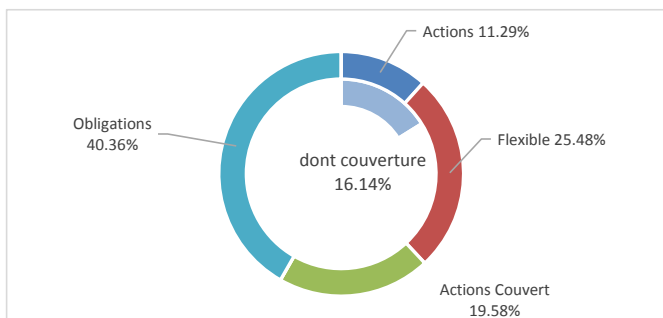
Performances

	mois	2018	2017
Clipper	-1.49%	-2.82%	4.11%
Indice de référence	-0.32%	0.18%	0.93%
	1 an	3 ans	5 ans
Clipper	-0.95%	-3.32%	-0.44%
Indice de référence	0.47%	1.08%	5.21%

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

Montsegur Patrimoine	15.5%	EDR Fund Bond Allocation	9.3%
Seeyond Europe Market Neutral	12.7%	Expert Euro ISR	8.9%
Expert Patrimoine	10.0%	Obligation Total 2,5% Perpétue	8.6%
Lazard Credit FI	9.6%	Pleïade Performance	6.9%

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.

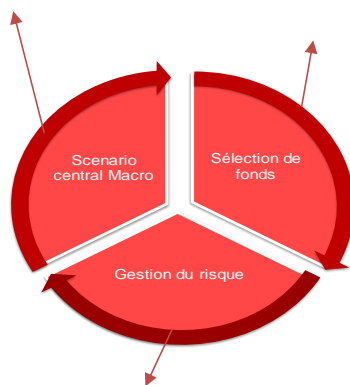
Processus de gestion

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.