

FEDERAL ESSOR INTERNATIONAL

Federal Essor International a pour objectif d'offrir à moyen long terme une performance supérieure à celle de l'indicateur de référence MSCI AC World Free NR, grâce à une large diversification géographique.

Ce fonds ne prend pas en compte les critères ESG (Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance)

Caractéristiques du fonds

Date de création	05/01/1996	Code ISIN	FR0000447617
Valeur liquidative (�)	59,35	Gérant principal	FOURNIAL Hervé (depuis 04/2008)
Actif net de la part (�)	45 915 448,25	Gérant secondaire	SERRA Gilles (depuis 12/2013)
Actif net du fonds (�)	45 915 448,25		
Indice de référence	100% MSCI AC WORLD FREE NR		

Commentaires

Environnement  conomique

Les nombreux risques, identifiés pendant l'été, se sont matérialisés (  retardement) sur les marchés financiers après la hausse des taux de la FED du 26 septembre, entraînant une forte correction des principaux marchés d'actions internationaux. Les craintes de ralentissement chinois et de hausse des tarifs douaniers restent vives. En Europe, le projet de budget italien, trop éloigné du pacte de stabilité, a été retoqu  par la Commission européenne provoquant de nouvelles tensions sur les taux obligataires italiens. Les négociations sur le Brexit se heurtent à la question de l'Irlande du Nord et le risque de « no deal » persiste. Après six mois de hausse, l'indice S&P 500, impact  par la hausse des taux de la FED, a fortement corrigé entraînant les principales places boursières mondiales. Ce coup de semonce alerte les responsables politiques sur la nécessité d'apaiser les tensions sans quoi les fondamentaux de l'économie mondiale, jusqu'à présent solides, pourraient finir par s'affaiblir.

Contexte de marché

La stratégie du fonds s'appuie sur une allocation géographique qui accorde à chaque pays un poids proche de celui de son PIB en Parité de Pouvoir d'Achat dans le PIB mondial, exprimé en dollar international. Cet indicateur est calculé par le FMI à partir d'éléments de la Banque Mondiale et reflète le poids économique réel de chaque pays dans l'économie mondiale. Cette répartition diverge de celle des indices actions pondérés par la capitalisation, tel le MSCI AC World. Elle accorde une importance prépondérante aux pays émergents dont la croissance est vive : ils représentent 64,6% de l'allocation cible, contre 15,9 % dans le MSCI AC World

Les marchés mondiaux ont connu une sévère purge en octobre, -5,17% en Euro. Dans ce contexte de crainte, de "risk-off", le dollar et le yen ont servi de refuge gagnant respectivement +2,5% et +3,1% contre l'Euro. Les marchés US sont ceux qui chutent le moins -4,53%, puis l'Europe -5,53%, puis les émergents et le Japon, respectivement -6,41% et -6,54%, en Euro. Au sein des émergents de grands écarts entre le Brésil bondissant (+20,7%) suite aux sondages favorables à Jair Bolsonaro et la Chine survendue (-9,24%) du fait des tensions commerciales

Commentaire de gestion

Dans ce contexte difficile, Federal Essor International chute de -7,38%. Il est pénalisé par sa très forte exposition aux émergents, tout particulièrement aux pays asiatiques. Autre point difficile pour nos gérants stock-pickers, la baisse de liquidités sur les petites capitalisations, qui dans toutes les régions a entraîné leur recul plus marqué que sur les grandes capitalisations : en Europe -7,2% contre -5,8% - aux Etats-Unis : -8,6% contre -4,5% - au Japon : -7,6% contre -6,2%.

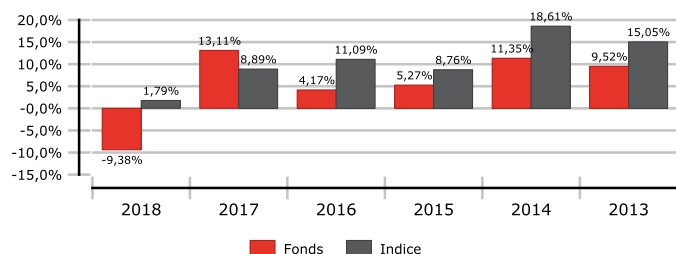
Au niveau de la sélection, en octobre, les fonds défensifs, minimum variance ont bien joué leur rôle : les fonds d'Unigestion limitent la baisse à -5,1% sur les émergents et à -2,3% sur les US ; mais la majeure partie de nos gérants sous-performent nettement leurs marchés. Seul exception notable, la gestion brésilienne de Bank of New York Mellon qui bondit de 23,3% en Euro, le réel brésilien se reprenant de +10,2%.

Au cours du mois, la gestion a allégé sur toutes les zones son exposition aux petites capitalisations, ainsi que son exposition au Brésil.

Performances au 31/10/2018

		1 mois	Depuis Début d'année	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Perf. Cumulées	Fonds	-7,38%	-9,38%	-9,26%	5,93%	25,61%	84,03%
	Indice	-5,17%	1,79%	2,28%	21,94%	61,23%	153,98%

Performance annuelle



Evolution du fonds vs indice (base 100)



Indicateurs au 31/10/2018

Indicateurs de gestion	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité annualisée du fonds	11,48%	11,80%	13,14%
Volatilité annualisée de l'indice	11,69%	12,47%	13,67%
Ratio d'information	-2,25	-0,93	-1,12
Ratio de Sharpe du fonds	-0,78	0,19	0,38
Tracking Error annualisée	5,15%	5,09%	4,76%
Perte maximale du fonds	14,93%	19,70%	26,95%
Alpha	-11,05%	-3,58%	-3,93%
B�ta	0,88	0,86	0,90
Corrélation	90,12%	91,35%	93,76%

Source des données relatives aux indices de référence : Six Financial Information.

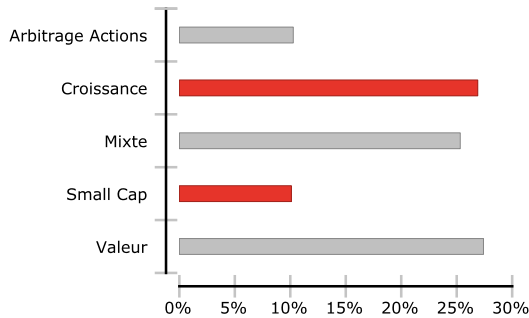
Pour plus d'informations concernant les indicateurs de risques, merci de vous référer au lexique disponible sur notre site internet www.federal-finance-gestion.fr

Les performances passées tiennent compte des éventuels changements d'indicateurs de référence ; elles ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

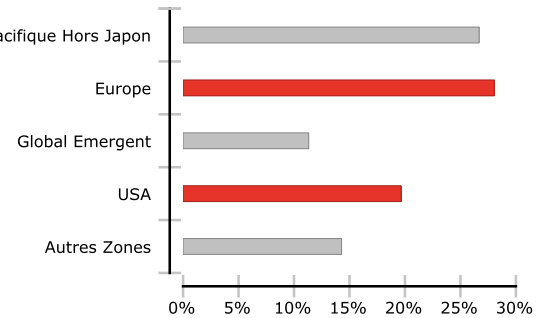
FEDERAL ESSOR INTERNATIONAL

Répartitions

Repartition des OPC par style de gestion (% valorisation)



Zone Investissement (% valorisation)



Portefeuille

Principales opérations du 01/10 au 31/10/2018

Achat	Vente
UNI EQ.EM.MK.SAC2D	BNY Mellon Brazil Equities - C EUR
	ROBECO BP US PREMIUM EQUITIES
	PARVEST EQUITY EUROPE SMALL CAP I
	METZLER EUROPEAN SMALL CIES B
	HSBC ASIA EX JAPAN EQUITY SMALLER COMPANIES

Principales lignes en portefeuille (% exposition)

NEUBERGER BERMAN CHINA EQUITY FUND USD	8,20%
COMGEST GROWTH INDIA	6,96%
TEMPLETON ASIAN GROWTH FUND I USD CAP	6,85%
Vontobel MTX Sustainable Emerging Market Leaders part I *USD	6,73%
UOB PARADIGM FUND	6,26%
Nombre de lignes en portefeuille	27

Contribution à la performance

Meilleures contributions mensuelles

BNY Mellon Brazil Equities - C EUR	0,47%
SEB SICAV 1 SEB EASTERN EUROPE ES RUSSIA FUND	-0,04%
UNI GLOBAL MINIMUM VARIANCE US B1 - EQUITIES US	-0,06%
SEB FUND 1 - SEB Nordic Fund	-0,06%
FTIF TEMPLETON FRONTIER MARKETS FUND I ACC USD	-0,06%

Moins bonnes contributions mensuelles

NEUBERGER BERMAN CHINA EQUITY FUND USD	-0,86%
COMGEST WTH JAP EUR I CAP	-0,67%
Vontobel MTX Sustainable Emerging Market Leaders part I *USD	-0,63%
TEMPLETON ASIAN GROWTH FUND I USD CAP	-0,61%
MAINFIRST TOP EUROPEAN IDEAS FUND C CAP	-0,58%

Classification Actions internationales

Profil risque AMF 1 2 3 4 5 6 7

Zone d'investissement Internationale

Nature juridique Fonds d'Investissement   Vocation Générale - FIA

Durée de placement conseillée 5 ans

Fonds nourricier Non

Souscription J à 12h30 - Règlement livraison J+2

Eligibilité PEA Non

Eligibilité Assurance vie Oui

Eligibilité compte titre ordinaire Oui

Droits d'entrée maximum 1,50%

Droits de sortie 0,00%

Frais de gestion réels 1,50%

Commission de superperformance 0,00%