

# FEE SELECTION INTERNATIONALE

Le FCPE est un nourricier du FCP "Federal Essor International", dont l'objectif est d'offrir, à moyen terme, une performance supérieure, sur la durée de placement recommandée, à celle de l'indice de référence MSCI AC World Free dividendes nets réinvestis, diminuée des frais de gestion réels du maître et du nourricier, grâce à une allocation géographique qui reflète le poids économique de chaque pays. Cette allocation est effectuée principalement en fonction du produit intérieur brut exprimé en parité de pouvoir d'achat.

## Caractéristiques du fonds

<b>Date de création</b>	<b>30/09/2004</b>	<b>Code ISIN</b>	<b>QS0009087535</b>
<b>Valeur liquidative ( € )</b>	<b>60,57</b>	<b>Gérant principal</b>	<b>QUEMERE Hélène (depuis 12/2013)</b>
<b>Actif net de la part ( € )</b>	<b>23 944 178,70</b>	<b>Gérant secondaire</b>	<b>FOURNIAL Hervé (depuis 12/2013)</b>
<b>Actif net du fonds ( € )</b>	<b>23 944 178,70</b>		
<b>Indice de référence</b>	<b>100% MSCI AC WORLD FREE NR</b>		

## Commentaires

### Environnement économique

Les nombreux risques, identifiés pendant l'été, se sont matérialisés (à 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 retoqué 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, impacté 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 refuges, 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%, suivi des émergents -6,41% et du Japon -6,54%, en Euro. Au sein des émergents, on constate 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, FEE Sélection Internationale chute de -7,40%. Son fonds maître Federal Essor International 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%.

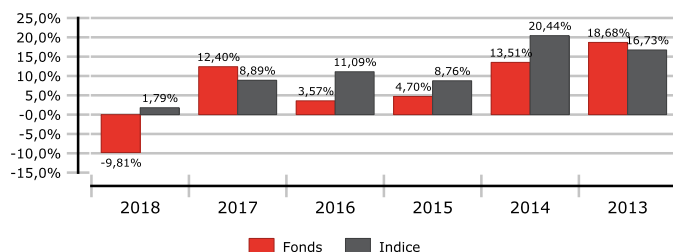
Au niveau de la sélection, en octobre, les fonds défensifs, minimum variance ont bien joué leur rôle : les fonds d'Unigestion limitent la baisse à -5,1% sur les émergents et à -2,3% sur les US ; mais la majeure partie de nos gérants sous-performance nettement leurs marchés. Seule exception notable, la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

Au cours du mois, la gestion a allégé sur toutes les zones son exposition aux petites capitalisations, ainsi qu'en milieu de mois 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	-7,40%	-9,81%	-9,79%	4,07%	27,33%	113,42%
	Indice	-5,17%	1,79%	2,28%	21,94%	64,09%	170,31%

### 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	3,91%	4,28%	4,69%
Volatilité annualisée de l'indice	5,11%	5,52%	5,99%
Ratio d'information	-0,69	-0,29	-0,29
Ratio de Sharpe du fonds	-0,52	0,08	0,23
Tracking Error annualisée	3,75%	3,79%	3,66%
Perte maximale du fonds	15,28%	19,69%	27,18%
Alpha	-2,36%	-0,49%	-0,27%
Bêta	0,52	0,57	0,62
Corrélation	68,42%	72,82%	79,13%

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

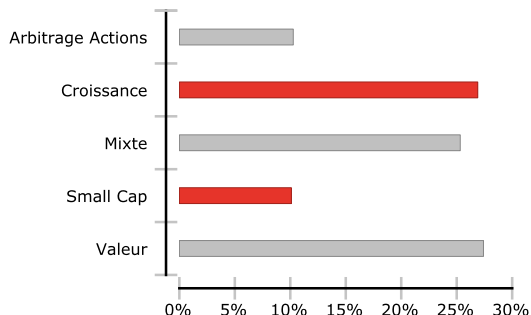
Pour plus d'informations concernant les indicateurs de risques, merci de vous référer au lexique disponible sur notre site internet [www.federal-finance-gestion.fr](http://www.federal-finance-gestion.fr)

**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.**

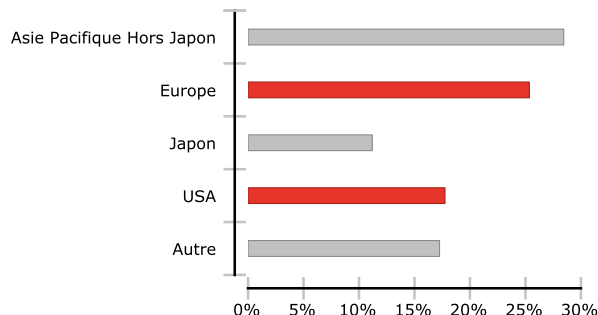
# FEE SELECTION INTERNATIONALE

## 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	8,17%
COMGEST GROWTH INDIA	6,93%
TEMPLETON ASIAN GROWTH FUND I USD CAP	6,82%
Vontobel MTX Sustainable Emerging Market Leaders part I *USD	6,70%
UOB PARADIGM FUND	6,24%
<b>Nombre de lignes en portefeuille</b>	<b>27</b>

## Contribution à la performance

### Meilleures contributions mensuelles

BNY Mellon Brazil Equities - C EUR	0,47%
SEB SICAV 1 SEB EASTERN	-0,05%
EUROPE ES RUSSIA FUND	
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	-0,87%
COMGEST WTH JAP EUR I CAP	-0,65%
TEMPLETON ASIAN GROWTH FUND I USD CAP	-0,63%
Vontobel MTX Sustainable Emerging Market Leaders part I *USD	-0,63%
MAINFIRST TOP EUROPEAN IDEAS FUND C CAP	-0,58%

Pour les fonds nourriciers : les graphiques de répartition, les principales opérations et la composition du portefeuille concernent le fonds Maître.

<b>Classification</b>	<b>Actions internationales</b>	<b>Eligibilité PEA</b>	<b>Non</b>
<b>Profil risque AMF</b>	1 2 3 4 <b>5</b> 6 7	<b>Eligibilité Assurance vie</b>	<b>Non</b>
<b>Zone d'investissement</b>	<b>Internationale</b>	<b>Eligibilité compte titre ordinaire</b>	<b>Non</b>
<b>Nature juridique</b>	<b>Fonds Commun de Placement Entreprise</b>	<b>Droits d'entrée maximum</b>	<b>2,00%</b>
<b>Durée de placement conseill�e</b>	<b>5 ans</b>	<b>Droits de sortie</b>	<b>0,00%</b>
<b>Fonds nourricier</b>	<b>Oui</b>	<b>Frais de gestion réels</b>	<b>0,60%</b>
<b>Souscription</b>	<b>J-1 � 23h59 - Règlement livraison J+2</b>	<b>Commission de superperformance</b>	<b>0,00%</b>