

FEDERAL MULTI ACTIONS EUROPE

L'objectif du FCP est d'offrir, à moyen long terme, une performance supérieure à celle de l'indice Stoxx Europe 600 NR à travers une gestion dynamique d'un portefeuille investi en parts et/ou actions d'OPCVM éligibles au PEA (notamment en OPCVM classés « actions de pays de la communauté européenne ») dans une optique de valorisation et de diversification du capital, sur la durée minimale de placement recommandée.

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

Caractéristiques du fonds

Date de création	27/09/2004	Code ISIN	FR0010108662
Valeur liquidative (€)	183,24	Code Bloomberg	FEDMUAÉ
Actif net de la part (€)	22 422 270,87	Gérant principal	QUEMERE Hélène (depuis 12/2013)
Actif net du fonds (€)	22 422 270,87	Gérant secondaire	SERRA Gilles (depuis 12/2013)
Indice de référence	100% Stoxx Europe 600 NR	Notation Morningstar	★★★

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

Dans un marché très baissier (Stoxx Europe 600 nr eur : -7.51%), Federal multi Actions Europe cède -7.51% et passe en territoire négatif depuis le début de l'année.

Bien que les indices européens (Euro Stoxx 50 nr eur : -5.87% et Stoxx Europe 600 nr eur : -5.53%) soient très proches, cela cache des disparités au sein des pays : les actions françaises (Cac 40 nr) baissent de -7.24%, l'Italie de -8.02%, tandis que l'Espagne perd -4.95% et l'Allemagne -6.53%.

Au niveau sectoriel, les disparités furent importantes puisque l'amplitude entre le secteur le plus performant (Telecoms +0.18%) et le moins performant (Biens industriels -9.13%) est très élevée.

Concernant les segments de capitalisation, le contexte a été légèrement plus défavorable aux petites et moyennes valeurs. Le Cac Small perd par exemple -9.92% et le Stoxx Europe Small 200 nr -7.12%.

Commentaire de gestion

En lien avec notre positionnement (fortes pondérations sur les secteurs de l'industrie et de la technologie), nos sous-jacents en portefeuille n'ont pas très bien réagi. En effet, le secteur technologique a amplifié le mouvement et cédé -8.70% et les valeurs industrielles -8.82%. Le fonds G fund avenir Europe est ainsi celui qui a le plus souffert (-10.34%). Du côté des contributeurs, on relèvera la bonne performance relative de Sycomore Partners (-2.71%) grâce à son exposition aux actions de seulement 48%.

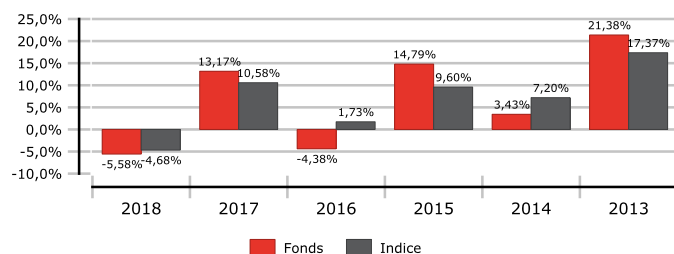
Au cours du mois nous avons renforcé le fonds G fund Avenir Europe (avant qu'il ne soit fermé aux nouvelles souscriptions) en allégeant les fonds Allianz Europe Equity Growth et Metzler Europe Growth. Nous avons également réduit (à la marge) le fonds au style momentum (Digital Stars Europe ex UK) et renforcé le sous-jacent flexible (Sycomore Partners) afin de sécuriser le portefeuille.

Enfin, nous avons également initié en milieu de mois une position vendeuse en futures Euro stoxx 50 afin d'abaisser de 2% l'exposition du portefeuille, avant de la solder en fin de mois. L'opération s'est avérée gagnante.

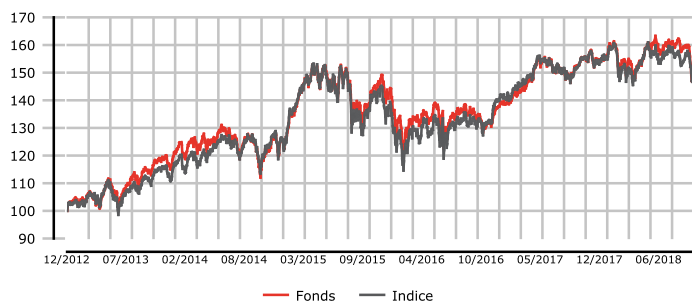
Performances au 31/10/2018

		1 mois	Depuis Début d'année	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Perf. Cumulées	Fonds	-7,51%	-5,58%	-6,42%	2,56%	24,27%	102,45%
	Indice	-5,53%	-4,68%	-5,93%	4,71%	28,29%	86,24%

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	12,31%	13,88%	14,77%
Volatilité annualisée de l'indice	10,90%	14,65%	15,65%
Ratio d'information	-0,11	-0,13	-0,17
Ratio de Sharpe du fonds	-0,49	0,09	0,32
Tracking Error annualisée	4,40%	4,42%	4,15%
Perte maximale du fonds	11,97%	19,58%	21,59%
Alpha	-0,05%	-0,42%	-0,23%
Bêta	1,06	0,90	0,91
Corrélation	93,51%	95,35%	96,44%

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

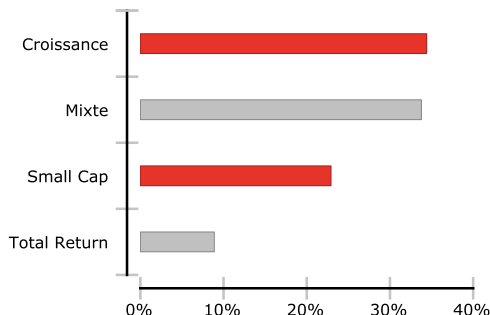
Pour plus d'informations concernant les indicateurs de risques, merci de vous référer au lexique disponible sur notre site internet www.federal-finance-gestion.fr

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.

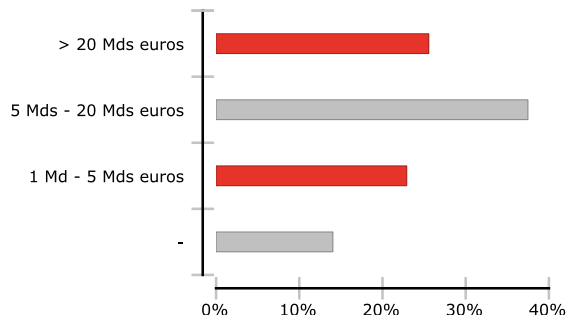
FEDERAL MULTI ACTIONS EUROPE

Répartitions

Repartition des OPC par style de gestion (% valorisation)



Repartition des OPC par type de capitalisation (% valorisation)



Portefeuille

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

Achat	Vente
GF AVENIR EUROPE IC	DJ EUROSTOXX50 21
DJ EUROSTOXX50 21	DECEMBRE 2018
DECEMBRE 2018	ALLIANZ RCM EUROPE
SYCOMORE PARTNERS IB	EQUITY GROWTH - IT - EUR
	Digital Funds Stars Europe ex UK Acc
	METZLER EUROPEAN GROWTH
	EVLI EUROPE

Principales lignes en portefeuille (% exposition)

MELCHIOR SELECTED TRUST EUROPEAN OPPS	9,87%
Oddo BHF Avenir Europe CR-EUR	9,47%
Comgest Growth Greater Europe Opportunities Eur Acc	9,15%
SYCOMORE PARTNERS IB	8,66%
KIRAO Multicaps IC	8,33%
Nombre de lignes en portefeuille	17

Contribution à la performance

Meilleures contributions mensuelles

DJ EUROSTOXX50 21 DECEMBRE 2018	0,01%
EVLI EUROPE	0,00%
MAINFIRST TOP EUROPEAN	-0,05%
IDEAS FUND C CAP	-0,12%
BDL Convictions C	-0,12%
METZLER EUROPEAN GROWTH	-0,13%

Moins bonnes contributions mensuelles

GF AVENIR EUROPE IC	-0,85%
Comgest Growth Greater Europe Opportunities Eur Acc	-0,75%
Oddo BHF Avenir Europe CR-EUR	-0,73%
KIRAO Multicaps IC	-0,72%
MELCHIOR SELECTED TRUST EUROPEAN OPPS	-0,68%

Classification	Actions des pays de l'Union Européenne	Eligibilité PEA	Oui
Profil risque AMF	1 2 3 4 5 6 7	Eligibilité Assurance vie	Oui
Zone d'investissement	Europe	Eligibilité compte titre ordinaire	Oui
Nature juridique	Organisme de Placements Collectif en Valeurs Mobilières	Droits d'entrée maximum	3,00%
Durée de placement conseillée	5 ans	Droits de sortie	0,00%
Fonds nourricier	Non	Frais de gestion réels	1,50%
Souscription	J à 12h30 - Règlement livraison J+3	Commission de superperformance	0,00%