

FEDERAL MULTI L/S

Le fonds a pour objectif de réaliser une performance positive sur la durée minimum de placement recommandée de 3 ans avec un objectif de volatilité annuelle fixé à 10% maximum, par le biais d'investissement dans des OPC mettant en oeuvre des stratégies de type long/short actions.

Caractéristiques du fonds

Date de création	21/07/2016	Code ISIN	FR0013180122
Valeur liquidative (�)	99,57	Gérant principal	LE POGAM Vincent (depuis 07/2016)
Actif net de la part (�)	22 707 958,75	Gérant secondaire	FOURNIAL Hervé (depuis 07/2016)
Actif net du fonds (�)	22 707 958,75		
Indice de référence	Néant		

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

En octobre, les marchés ont principalement réagi au contexte politique mondial (guerre commerciale US-Chine, budget en Italie, Brexit), aux anticipations de remontée des taux et aux publications de résultats des entreprises. Les actions européennes enregistrent une performance mensuelle négative (-5.5 % pour l'indice Stoxx 600) avec un point bas atteint le 26 octobre (-9 %). On note également une forte hausse de la volatilité : l'indice Vix est passé de 12.1 à 21.2 (+75 %) avec des pics à 28 les 11 et 29 octobre. A noter que le dollar US a joué son rôle de valeur refuge (+2.6 % contre l'Euro), ainsi que l'or (+1.7 %), alors que le pétrole s'est fortement replié sur le mois : -8.8 % pour le Brent. Durant cette période de publications des résultats, les disparités sectorielles et surtout intra sectorielles ont été importantes : de +0.2 % pour les télécoms, -2 % pour les utilities...   -9.1 % pour les services et biens industriels, -8.7 % pour les technologies, -8 % pour la chimie, -7.9 % pour les banques... A noter que l'indice des petites capitalisations européennes sous performe le marché (-7.1 % pour l'indice Stoxx Small 200).

Commentaire de gestion

Dans cet environnement, le fonds affiche une performance mensuelle négative avec une exposition nette aux actions de 17 % en moyenne : contributions positives de 15 % des fonds en portefeuille, dont la très bonne performance du fonds Market Neutral sur les télécoms et les utilities (Exane Archimedes).

A contrario, 85 % des fonds enregistrent une performance négative, tant du côté des Long/Short (Liontrust European Strategic Equity) que des Market Neutral (MLIS Marshall Wace TOPS Ucits).

En milieu de mois, nous avons profité de la baisse des marchés pour prendre nos bénéfices sur la position vendeuse de futures EuroStoxx 50 (1 % de l'actif) et investir le cash (8 %) sur des fonds Long/Short   biais long. En fin de mois, nous avons profité de la poursuite de la baisse des marchés actions pour initier une position acheteuse en futures EusoStoxx 50 (+2 %) et investir le reste de cash (3 %) sur des fonds Long/Short et Market Neutral.

En fin de mois, le fonds affiche un positionnement plus offensif avec une exposition nette aux marchés actions de 21 % et la répartition suivante : 57 % de fonds Long/Short, 37 % de fonds Market Neutral, 5 % de fonds d'arbitrage actions et 1 % de cash.

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

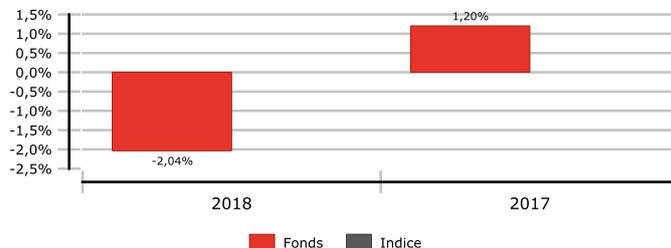
Pour plus d'informations concernant les indicateurs de risques, merci de vous référer au lexique disponible sur notre site internet www.federal-finance-gestion.fr

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.

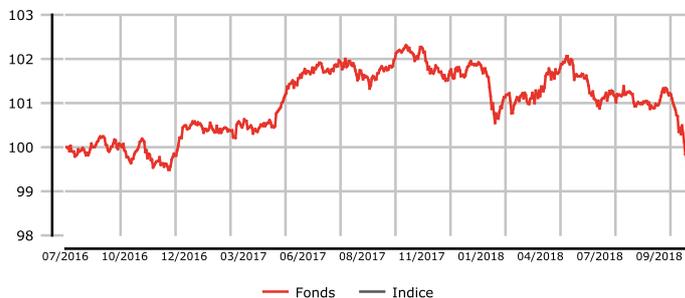
Performances au 31/10/2018

	1 mois	Depuis Début d'année	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Perf. Fonds	-1,59%	-2,04%	-2,51%			
Cumulées Indice						

Performance annuelle



Evolution du fonds vs indice (base 100)



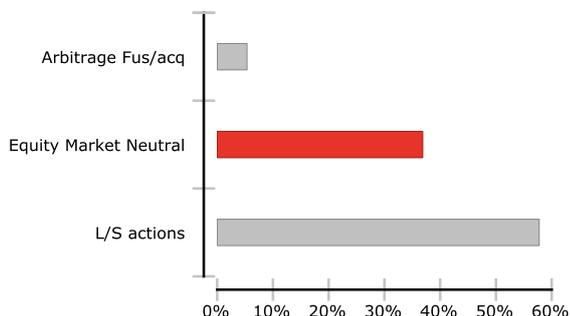
Indicateurs au 31/10/2018

Indicateurs de gestion	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité annualisée du fonds	2,15%		
Volatilité annualisée de l'indice			
Ratio d'information			
Ratio de Sharpe du fonds	-1,00		
Tracking Error annualisée			
Perte maximale du fonds	3,23%		
Alpha			
B�ta			
Corrélation			

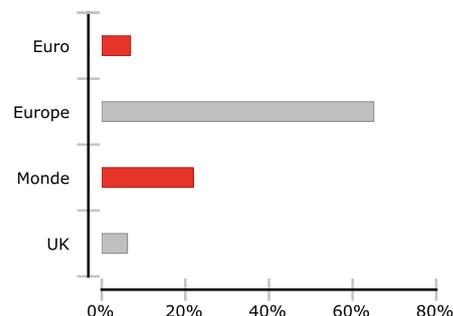
FEDERAL MULTI L/S

Répartitions

Repartition des OPC par style de gestion (% valorisation)



Zone Investissement (% valorisation)



Portefeuille

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

Achat	Vente
Moneta Long Short A	FEDERAL SUPPORT
HENDERSON GLOBAL INVESTORS	MONETAIRE part A
LIONTRUST GF EUROPEAN STRATEGIC EQUITY	CANDRIAM INDEX ARBITRAGE
DJ EUROSTOXX50 21 DECEMBRE 2018	

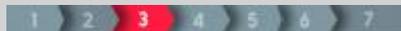
Principales lignes en portefeuille (% exposition)

Moneta Long Short A	11,94%
HENDERSON GLOBAL INVESTORS	11,64%
LIONTRUST GF EUROPEAN STRATEGIC EQUITY	11,46%
MLIS MARSHALL WACE TOPS UCITS	11,24%
BSF EUROPEAN ABSOLUTE RETURN	9,52%
Nombre de lignes en portefeuille	13

Classification

Mixte

Profil risque AMF



Zone d'investissement

Europe

Nature juridique

Organisme de Placements Collectif en Valeurs Mobilières

Durée de placement conseillée

3 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

3,00%

Droits de sortie

0,00%

Frais de gestion réels

0,80%

Commission de superperformance

15,00%