

**PRO-FEDERAL LIQUIDITES**

Le FCP est un nourricier du FCP « Federal Support Monétaire », dont l'objectif de gestion est d'offrir une performance proche de celle du marché monétaire, diminuée des frais de gestion. Sa performance pourra être inférieure à celle du maître en raison notamment de ses propres frais de gestion.

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

**Caractéristiques du fonds**

<b>Date de création</b>	<b>02/01/1996</b>	<b>Code ISIN</b>	<b>FR0000970816</b>
<b>Valeur liquidative ( € )</b>	<b>410,52</b>	<b>Gérant principal</b>	<b>RIO Damien (depuis 02/2010)</b>
<b>Actif net de la part ( € )</b>	<b>37 599 015,75</b>	<b>Gérant secondaire</b>	<b>GUEGUEN Pierre (depuis 12/2013)</b>
<b>Actif net du fonds ( € )</b>	<b>37 599 015,75</b>		
<b>Indice de référence</b>	<b>100 % EURIBOR 3 MOIS</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**

Lors de son comité de politique monétaire du mois d'octobre, la BCE n'a pas infléchi son discours. La fin du programme d'achat d'actifs est confirmée pour janvier 2019 et, si un ralentissement de l'activité économique est constaté, un retournement de celle-ci n'est pas envisagé. Par ailleurs l'inflation devrait se redresser en fin d'année. De fait, les taux de référence du marché monétaire n'ont pas varié ce mois, l'Eonia s'inscrivant à 0,36% en fin de période et l'Euribor 3 mois à -0,32%. Les anticipations demeurent toujours solidement ancrées, en témoigne le taux de swaps Eonia 1 an qui se maintient autour de -0,35%. Stabilité aussi du côté des spreads des émetteurs bancaires, qui s'inscrivent autour de 14 points de base au-dessus de l'Eonia pour les principales banques à 1 an.

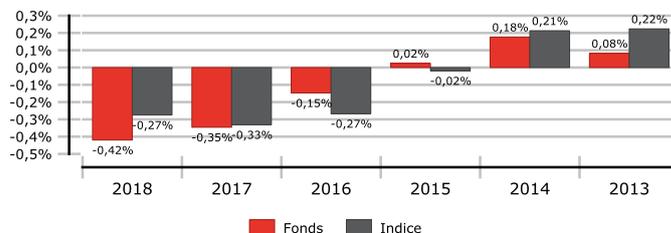
**Commentaire de gestion**

Dans ce contexte de taux monétaires négatifs, le fonds pro-Federal Liquidités baisse de -0,04% en octobre, soit une performance inférieure de 1 point de base à son indice de référence, l'Eonia. Sur le fonds maître, la maturité moyenne des titres en portefeuille (WAL) a été ramenée à 155 jours, contre 176 à fin septembre. Nous avons principalement investi sur des noms corporate ayant émis sur des maturités courtes (1 à 3 mois). Nous avons également acheté des titres de valeurs financières sur des maturités plus longues, en faisant preuve de sélectivité sur les rendements offerts. Par anticipation, nous travaillons également à ce que la construction du portefeuille soit en adéquation avec les nouvelles exigences de liquidités qui entreront en vigueur dans quelques semaines.

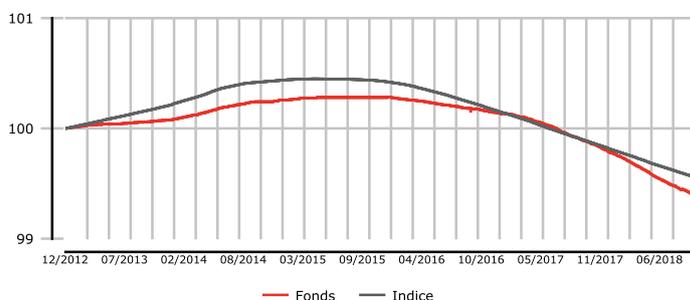
**Performances au 31/10/2018**

		1 mois	Depuis Début d'année	3 mois	6 mois	1 an	3 ans
Perf. Annualisées	Fonds	-0,50%	-0,50%	-0,47%	-0,50%	-0,49%	-0,30%
	Indice	-0,32%	-0,33%	-0,32%	-0,33%	-0,33%	-0,30%

**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	0,02%	0,03%	0,04%
Volatilité annualisée de l'indice	0,00%	0,01%	0,03%
Tracking Error annualisée	0,02%	0,03%	0,02%

Indicateurs techniques	
WAL	155
WAM	62

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.**

**PRO-FEDERAL LIQUIDITES**

**Répartitions**

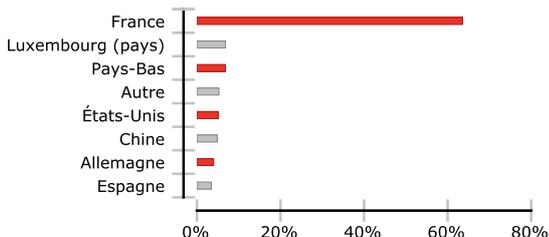
**Allocation par classe d'actifs ( % exposition )**

Obligations Taux Fixe	1,15%
Obligations Taux Var/Rév	16,78%
Instruments du Marché Monétaire	65,19%
OPC Monétaire	4,99%
Swap Taux	0,00%
Liquidités	11,88%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>

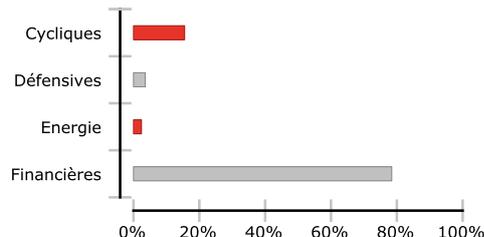
**Répartition par type de taux ( % valorisation )**

Taux Variable (Eonia)	31,55%
Taux Révisable (E1M, E3M,...)	25,67%
Taux Fixe	42,78%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>

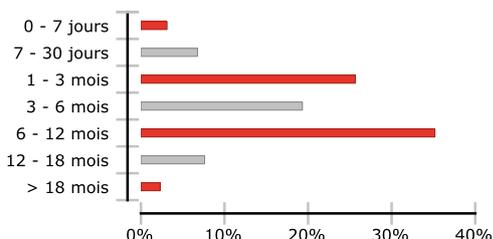
**Répartition géographique ( % valorisation )**



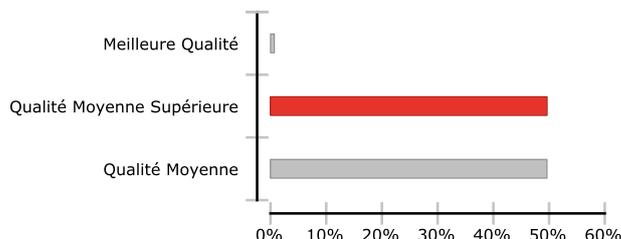
**Répartition sectorielle ( % valorisation )**



**Répartition par maturité ( % valorisation )**



**Répartition par rating court terme ( % valorisation )**



**Portefeuille**

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

Achat	Vente
NEUCP_ BNP.PAR 26/10/2018	
25/10/2019 -0.21	
NEUCP_ FONCREGI	
26/10/2018 21/12/2018 -0.3	
NEUCP_ GEELECCO	
30/10/2018 27/12/2018 -0.22	
NEUCP_ STEGEN.5	
31/10/2018 31/10/2019	
EONIA 0.15	
NEUCP_ ENELFINV	
24/10/2018 26/11/2018 -0.25	

**Principales lignes en portefeuille ( % exposition )**

FEDERAL SUPPORT COURT TERME	3,74%
EMTN CODEIS OIS+12 23/01/2019	3,17%
NEUCP_ BNP.PAR 26/10/2018 25/10/2019 -0.21	2,89%
NEUCP_ FONCREGI 26/10/2018 21/12/2018 -0.3	2,89%
NEUCP_ GEELECCO 30/10/2018 27/12/2018 -0.22	2,89%
NEUCP_ STEGEN.5 31/10/2018 31/10/2019 EONIA 0.15	2,89%
NEUCP_ CRCA BRIE PICARDIE 08/2019 EONIA 0.15	2,88%
CD_ BNP.PAR 22/02/2018 21/02/2019 EONIA 0.05	2,88%
NEUCP_ CRCAANJO 22/02/2018 22/02/2019	2,88%
EONIA 0.07	2,88%
NEUCP_ BPCE 05/01/2018 04/01/2019 EONIA 0.08	2,88%
<b>Nombre de lignes en portefeuille</b>	<b>71</b>

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

<b>Classification</b>	<b>Monétaire</b>	<b>Eligibilité PEA</b>	<b>Non</b>
<b>Profil risque AMF</b>	<b>1</b> 2 3 4 5 6 7	<b>Eligibilité Assurance vie</b>	<b>Non</b>
<b>Zone d'investissement</b>	<b>Zone Euro</b>	<b>Eligibilité compte titre ordinaire</b>	<b>Oui</b>
<b>Nature juridique</b>	<b>Organisme de Placements Collectif en Valeurs Mobilières</b>	<b>Droits d'entrée maximum</b>	<b>0,00%</b>
<b>Durée de placement conseillée</b>	<b>1 mois</b>	<b>Droits de sortie</b>	<b>0,00%</b>
<b>Fonds nourricier</b>	<b>Oui</b>	<b>Frais de gestion réels</b>	<b>0,18%</b>
<b>Souscription</b>	<b>J à 12h30 - Règlement livraison J</b>	<b>Commission de superperformance</b>	<b>0,00%</b>