

**PRO-FEDERAL MONÉTAIRE**

Le FCP est un nourricier du FCP "Federal Support Court Terme" dont l'objectif est d'obtenir une progression régulière de sa valeur liquidative associée à une performance comparable à celle de l'indice de référence du marché monétaire européen Eonia, diminuée des frais de gestion réels.

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>FR000447583</b>
<b>Valeur liquidative ( € )</b>	<b>361,40</b>	<b>Gérant principal</b>	<b>GUEGUEN Pierre (depuis 02/2010)</b>
<b>Actif net de la part ( € )</b>	<b>4 398 409,47</b>	<b>Gérant secondaire</b>	<b>RIO Damien (depuis 12/2013)</b>
<b>Actif net du fonds ( € )</b>	<b>4 398 409,47</b>		
<b>Indice de référence</b>	<b>100% EONIA</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.

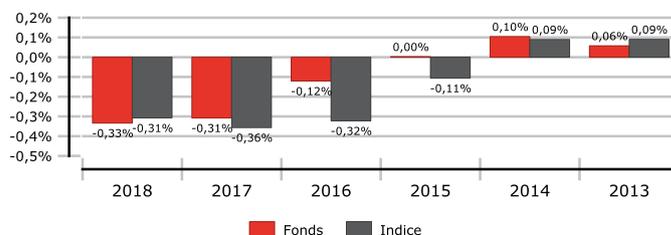
**Commentaire de gestion**

Dans ce contexte de taux monétaires négatifs, le fonds pro Federal Monétaire baisse de -0,03% en octobre, comme son indice de référence, l'Eonia. Sur le fonds maître, nous avons de nouveau remonté la maturité moyenne des titres (WAL) en portefeuille à 79 jours, contre 67 jours le mois précédent (et 50 jours fin août). Nous concentrons l'essentiel de nos achats sur des maturités courtes, entre 1 et 3 mois, sur des émetteurs corporate présentant des niveaux de rendement sensiblement supérieurs à l'Eonia. Sur opportunités néanmoins, nous optons pour quelques titres à taux variable plus longs, pouvant aller jusqu'à 1 an. Nous travaillons également à préparer le portefeuille aux nouvelles exigences de liquidités qui entreront en vigueur dans quelques semaines.

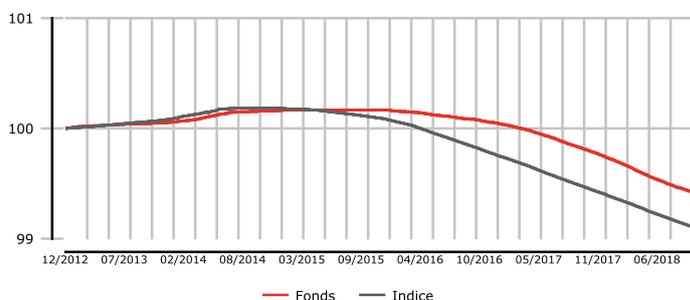
**Performances au 31/10/2018**

		1 mois	Depuis Début d'année	3 mois	6 mois	1 an	3 ans
Perf. Annualisées	Fonds	-0,36%	-0,40%	-0,35%	-0,38%	-0,39%	-0,25%
	Indice	-0,37%	-0,37%	-0,37%	-0,37%	-0,36%	-0,34%

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

Indicateurs techniques	
WAL	79
WAM	49

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 MONETAIRE**

**Répartitions**

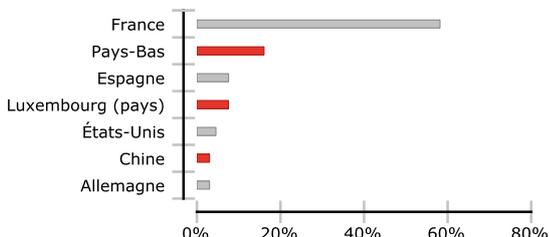
**Allocation par classe d'actifs ( % exposition )**

Obligations Taux Var/Rév	3,87%
Instruments du Marché Monétaire	81,38%
Liquidités	14,75%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>

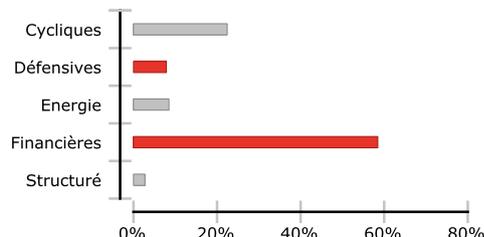
**Répartition par type de taux ( % valorisation )**

Taux Variable (Eonia)	15,14%
Taux Révisable (E1M, E3M,...)	4,53%
Taux Fixe	80,33%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>

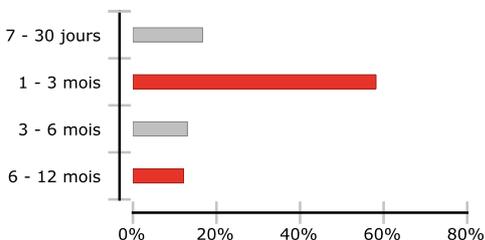
**Répartition géographique ( % valorisation )**



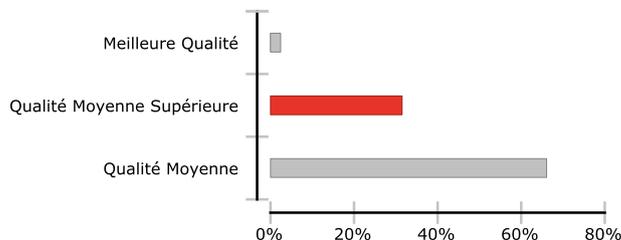
**Répartition sectorielle ( % valorisation )**



**Répartition par maturité ( % valorisation )**



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



**Portefeuille**

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

Achat	Vente
NEUCP_ CNCA 29/10/2018	
29/10/2019 EONIA 0.14	
NEUCP_ TELEPERFOR	
17/10/2018 17/12/2018	
-0.195	
NEUCP_ VOLKINT 05/10/2018	
04/01/2019 -0.205	
NEUCP_ GEELECCO	
30/10/2018 27/12/2018 -0.22	
NEUCP_ ENELFINV	
24/10/2018 26/11/2018 -0.25	

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

NEUCP_ CNCA 29/10/2018 29/10/2019 EONIA 0.14	5,17%
NEUCP_ TELEPERFOR 17/10/2018 17/12/2018 -0.195	4,91%
NEUCP_ ATOS 05/07/2018 31/12/2018 -0.18	4,13%
NEUCP_ FINANCIERE 24/09/2018 25/03/2019 -0.18	3,88%
NEUCP_ HAVAS 01/10/2018 31/12/2018 -0.295	3,88%
NEUCP_ SANCONFI 28/09/2018 28/12/2018 -0.3	3,88%
NEUCP_ VOLKINT 05/10/2018 04/01/2019 -0.205	3,88%
NEUCP_ GEELECCO 30/10/2018 27/12/2018 -0.22	3,88%
NEUCP_ FONCREGI 31/08/2018 30/11/2018 -0.29	3,88%
NEUCP_ ENELFINV 24/10/2018 26/11/2018 -0.25	3,88%

**Nombre de lignes en portefeuille 26**

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 court terme</b>	<b>Eligibilité PEA</b>	<b>Non</b>
<b>Profil risque AMF</b>	<b>1 2 3 4 5 6 7</b>	<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>3 à 5 jours</b>	<b>Droits de sortie</b>	<b>0,00%</b>
<b>Fonds nourricier</b>	<b>Oui</b>	<b>Frais de gestion réels</b>	<b>0,10%</b>
<b>Souscription</b>	<b>J � 12h30 - Règlement livraison J</b>	<b>Commission de superperformance</b>	<b>0,00%</b>