

FEDERAL OPPORTUNITE MODERE

L'objectif du FCP est d'offrir sur la durée minimale de placement recommandée une performance supérieure à celle de l'indicateur de référence composé à 25% du Stoxx Europe 600 NR, à 37.5% de l'Eonia et à 37.5% de l'Euro MTS 5-7, à travers une gestion dynamique d'un portefeuille investi en parts et/ou actions d'OPCVM.

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

Caractéristiques du fonds

Date de création	30/09/2002	Code ISIN	FR000988594
Valeur liquidative (€)	144,75	Code Bloomberg	FESEPRU
Actif net de la part (€)	95 561 824,11	Gérant principal	LE POGAM Vincent (depuis 12/2004)
Actif net du fonds (€)	95 561 824,11	Gérant secondaire	SERRA Gilles (depuis 12/2013)
Indice de référence	25% Stoxx Europe 600 NR + 37.5% Euro MTS 5/7 + 37.5% Eonia	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

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. Les marchés de taux souverains ont eu des comportements hétérogènes : les taux 10 ans US sont passés de 3.06 à 3.14 avec un point haut à 3.26 le 5 octobre alors que les taux 10 allemands sont passés de 0.47 à 0.38 (point haut à 0.57) et que les taux 10 ans italiens sont passés de 3.14 à 3.42 (point haut à 3.80). Les indices de crédit d'entreprises européennes ont évolué en ligne avec l'environnement de marchés (-0.1 % pour le crédit de bonne qualité et -1 % pour le crédit haut rendement). 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.

Commentaire de gestion

Dans cet environnement, le fonds enregistre une sous performance mensuelle par rapport à son indice de référence de -0.27 % : contribution négative de la plupart des fonds actions européens (Allianz Europe Equity Growth, Mainfirst Top European Ideas, R Conviction Euro), malgré le positionnement relativement prudent du fonds en termes d'exposition actions.

En début de mois, nous avons pris nos bénéfices sur notre position acheteuse de dollar US (3 % de l'actif). En milieu de mois, nous avons également pris nos bénéfices sur la position acheteuse de volatilité via futures Vix (0.8 % de l'actif) et OPC (1 % de l'actif) et avons réduit la sous exposition actions via futures EuroStoxx 50 (+0.7 % de l'actif : prise de bénéfices) et OPC (+1 % de l'actif). En fin de mois, nous avons profité de la baisse des marchés actions pour revenir à la neutralité de l'exposition actions via des futures sur EuroStoxx 50 (+1 %).

En fin de mois, le fonds affiche une exposition actions en ligne avec son indice de référence à 25.3 % et une sensibilité taux à 67 % de celle de l'indice (dont deux tiers des investissements en diversification des taux souverains).

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

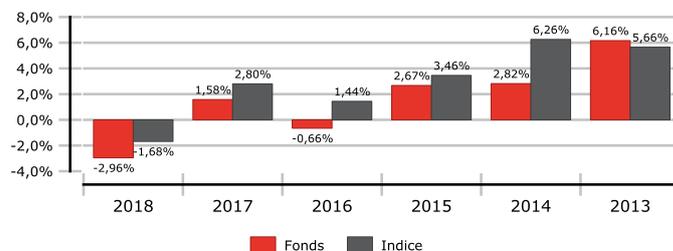
Pour plus d'informations concernant les indicateurs de risques, merci de vous référer au lexique disponible sur notre site internet www.federal-finance-gestion.fr

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.

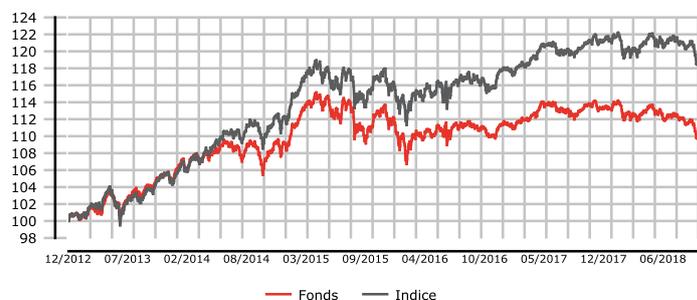
Performances au 31/10/2018

		1 mois	Depuis Début d'année	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Perf. Cumulées	Fonds	-1,66%	-2,96%	-3,77%	-2,41%	4,25%	30,69%
	Indice	-1,39%	-1,68%	-2,19%	1,99%	13,20%	41,74%

Performance annuelle



Evolution du fonds vs indice (base 100)



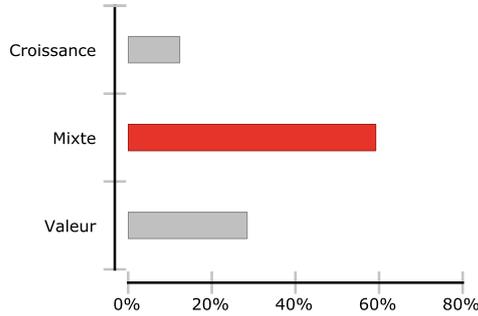
Indicateurs au 31/10/2018

Indicateurs de gestion	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité annualisée du fonds	2,77%	3,50%	4,02%
Volatilité annualisée de l'indice	3,07%	3,92%	4,22%
Ratio d'information	-1,75	-0,99	-1,32
Ratio de Sharpe du fonds	-1,23	-0,14	0,26
Tracking Error annualisée	0,90%	1,43%	1,27%
Perte maximale du fonds	4,46%	6,09%	7,31%
Alpha	-1,92%	-1,31%	-1,42%
Bêta	0,87	0,83	0,91
Corrélation	95,72%	93,21%	95,33%

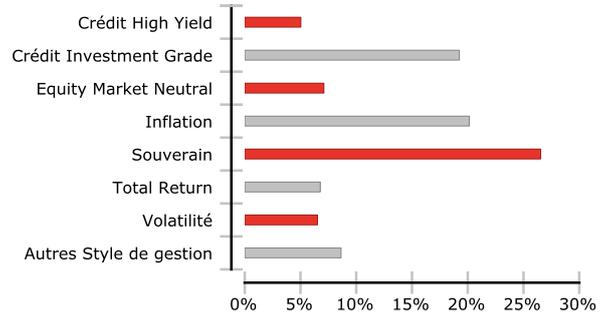
FEDERAL OPPORTUNITE MODERE

Répartitions

Repartition style de gestion (OPC Action en % valorisation)



Repartition style de gestion (OPC Obligataire en % valorisation)



Portefeuille

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

Achat	Vente
FEDERAL SUPPORT MONETAIRE part A	PICTET SOVEREIGN SHORT TERM MONEY MARKET USD I
DJ EUROSTOXX50 21 DECEMBRE 2018	Amundi Funds Volatility Euro Equities IE
SEB EUROPE	CBOEVIX_VOLATILITE 21 NOVEMBRE 2018
RENAISSANCE EUROPE ACTIONS I	

Principales lignes en portefeuille (% exposition)

FEDERAL SUPPORT MONETAIRE part A	15,13%
Lyxor EUROMTS 5-7Y Investment Grade (DR)	11,54%
UCITS ETF - C-EUR	
AXA WF GLOBAL INFLATION BONDS REDEX I 3D	8,76%
FEDERAL SUPPORT TRESORERIE ISR	4,70%
CANDRIAM INDEX ARBITRAGE	3,71%
Nombre de lignes en portefeuille	37

Contribution à la performance

Meilleures contributions mensuelles

DJ EUROSTOXX50 21 DECEMBRE 2018	0,05%
Amundi Funds Volatility Euro Equities IE	0,05%
PICTET SOVEREIGN SHORT TERM MONEY MARKET USD I	0,03%
EXANE ARCHIMEDES FUND A EUR CAP	0,01%
CANDRIAM INDEX ARBITRAGE	0,01%

Moins bonnes contributions mensuelles

BSF European Opport Extension Fd I2 EUR	-0,15%
BDL Convictions C	-0,13%
Invesco Funds - Invesco Pan European Structured Equity Fund A Accumulation EUR	-0,13%
MAINFIRST TOP EUROPEAN IDEAS FUND C CAP	-0,13%
Lazard Alpha Euro IA	-0,13%

Classification

Mixte

Profil risque AMF



Zone d'investissement

Europe

Nature juridique

Organisme de Placements Collectif en Valeurs Mobilières

Durée de placement conseillée

2 ans

Fonds nourricier

Non

Souscription

J à 12h30 - Règlement livraison J+3

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

1,00%

Commission de superperformance

0,00%

FEDERAL OPPORTUNITE MODERE

Attribution de performance (brute) du mois au 31/10/2018

Classe	Poids	Contribution	Surpondération	Surperformance	Effet allocation	Effet sélection
Actions et OPC Action	24,15%	-1,57%	-0,85%	-0,18%	0,03%	-0,22%
Obligations et OPC Obligataire	43,43%	-0,14%	5,93%	-0,07%	0,09%	-0,16%
Monétaires et OPC Monétaire	32,07%	0,02%	-5,43%	-0,06%	-0,09%	0,03%
Autres Actifs	-3,05%	0,00%	-3,05%	-0,03%	-0,03%	0,00%
Futures et Options Action	-0,22%	0,05%	-0,22%	0,03%	0,03%	0,00%
Futures et Options Taux	3,16%	-0,06%	3,16%	-0,01%	-0,01%	0,00%
Trésorerie	0,46%	0,00%	0,46%	0,02%	0,02%	0,00%
TOTAL	100,00%	-1,70%	0,00%	-0,30%	0,04%	-0,34%

Attribution de performance (brute) depuis le début de l'année au 31/10/2018

Classe	Poids	Contribution	Surpondération	Surperformance	Effet allocation	Effet sélection
Actions et OPC Action	24,51%	-1,69%	-0,49%	-0,60%	0,01%	-0,61%
Obligations et OPC Obligataire	45,75%	-0,58%	8,25%	0,02%	0,03%	0,00%
Monétaires et OPC Monétaire	28,84%	0,03%	-8,66%	0,01%	-0,10%	0,11%
Autres Actifs	-1,91%	0,00%	-1,91%	0,01%	0,01%	0,00%
Futures et Options Action	0,31%	0,10%	0,31%	0,07%	0,07%	0,00%
Futures et Options Taux	1,59%	0,02%	1,59%	0,04%	0,04%	0,00%
Trésorerie	0,91%	0,27%	0,91%	0,28%	0,28%	0,00%
TOTAL	100,00%	-1,85%	0,00%	-0,17%	0,33%	-0,50%

Le présent document est purement informatif et ne constitue ni une offre de souscription, ni un conseil personnalisé d'investissement. Préalablement à toute décision d'investissement, tout souscripteur doit prendre connaissance du prospectus disponible sur le site de Federal Finance Gestion (www.federal-finance-gestion.fr) ou sur simple demande et déterminer lui-même ou avec le concours de ses conseillers l'adéquation de son investissement, en fonction des considérations légales, fiscales et comptables qui lui sont applicables. A la demande de l'investisseur, Federal Finance Gestion est en mesure de lui fournir des informations détaillées sur la rémunération allouée au distributeur du fonds qu'il a souscrit.