

FEDERAL OPPORTUNITE TONIQUE

L'objectif du FCP est d'offrir, à moyen long terme une performance supérieure à celle de l'indicateur de référence composé à 50% du Stoxx Europe 600 NR, à 12.5% de l'Eonia, à 12.5% de l'Euro MTS 5-7 et à 25% du MSCI AC World Free NR, à travers une gestion dynamique d'un portefeuille investi en parts et/ou actions d'OPCVM, 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	02/11/1999	Code ISIN	FR0000970253
Valeur liquidative (€)	118,63	Code Bloomberg	CMBFSEL
Actif net de la part (€)	49 031 773,57	Gérant principal	SERRA Gilles (depuis 11/2013)
Actif net du fonds (€)	49 031 773,57	Gérant secondaire	LE POGAM Vincent (depuis 12/2013)
Indice de référence	50% Stoxx Europe 600 NR + 12.5% Euro MTS 5/7 + 12.5% Eonia + 25% MSCI AC World Free NR		

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

Sur les marchés actions, l'ensemble des indices actions affiche une baisse significative sur le mois d'octobre. En euros, l'indice américain baisse de -4.60%, l'indice des actions japonaises recule de -6.23%, l'indice des actions des pays émergents régresse de -7.95% et l'indice des actions européennes baisse de -5.53%. En termes de devises, le dollar progresse de +2.51% et le yen de +3.18% contre l'euro. En termes de style de gestion sur les actions européennes, ce sont les segments les plus chers de la cote qui ont souffert, à savoir les valeurs de croissance de moyenne capitalisation, les valeurs de « qualité » et les valeurs momentum, qui ont souffert le plus dans un premier temps, avant d'être rattrapées par les valeurs « value » cycliques. Les valeurs de faible volatilité et les valeurs « value » défensives, comme les valeurs dividendes, ont le mieux résisté en relatif. 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.

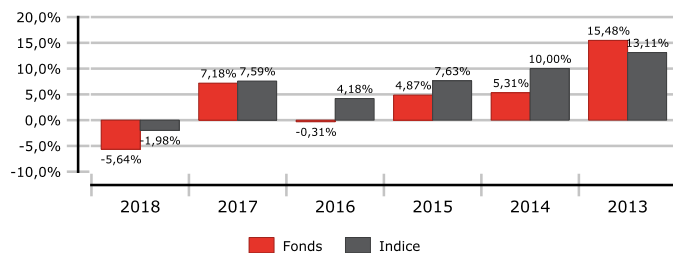
Commentaire de gestion

Dans cet environnement le fonds Federal Opportunité Tonique baisse sur le mois. Sur les actions internationales, le fonds de faible volatilité sur les actions émergentes contribue positivement par rapport à l'indice, tandis que les actions japonaises et américaines contribuent négativement. Les actions européennes contribuent négativement en raison du mauvais comportement de certains fonds « value » investis sur les valeurs cycliques, énergétiques et financières. La diversification sur les fonds crédits et inflation contribuent négativement à la performance du fonds. Au niveau de la poche monétaire, la diversification a joué un rôle négatif. Au début du mois, l'exposition actions du fonds a été abaissée et a donc permis de limiter la baisse du portefeuille. Un fonds de croissance a également été vendu au profit d'un fonds actions européennes dividendes au début du mois, sur des craintes de valorisation excessive de ce segment du marché.

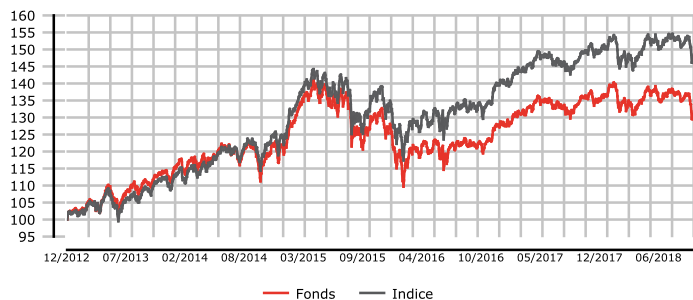
Performances au 31/10/2018

		1 mois	Depuis Début d'année	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Perf. Cumulées	Fonds	-5,91%	-5,64%	-6,23%	-0,59%	13,53%	70,49%
	Indice	-4,06%	-1,98%	-2,56%	8,37%	31,79%	87,31%

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	8,70%	10,21%	11,16%
Volatilité annualisée de l'indice	8,13%	10,14%	11,02%
Ratio d'information	-2,07	-1,46	-1,62
Ratio de Sharpe du fonds	-0,68	0,01	0,25
Tracking Error annualisée	1,78%	2,00%	1,94%
Perte maximale du fonds	9,87%	17,33%	22,17%
Alpha	-3,63%	-2,80%	-2,95%
Bêta	1,05	0,99	1,00
Corrélation	97,99%	98,07%	98,48%

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

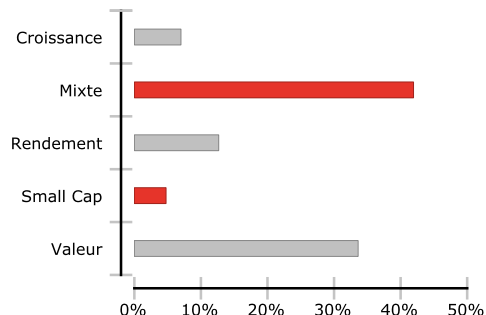
Pour plus d'informations concernant les indicateurs de risques, merci de vous référer au lexique disponible sur notre site internet www.federal-finance-gestion.fr

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.

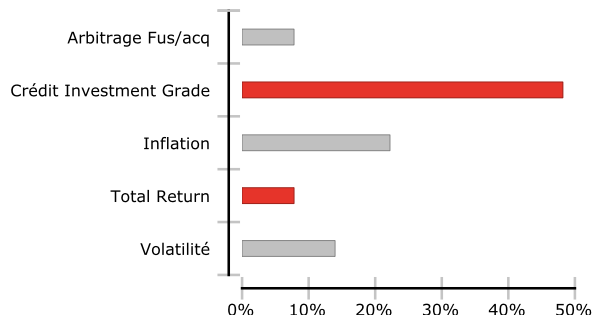
FEDERAL OPPORTUNITE TONIQUE

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
DPAM INVEST B - Equities	Comgest Growth Greater
Europe Dividend B Cap	Europe Opportunities Eur Acc
	R Conviction Euro C EUR
	DAX 21 DECEMBRE 2018

Principales lignes en portefeuille (% exposition)

EDR FUNDS-US VALUE&YIELD I EUR	8,00%
AMUNDI FUNDS EQTY US RELATIVE VALUE IU	6,78%
ING (L) INVEST EUROPE HIGH DIVIDEND I CAP	5,52%
UNI EQ.EM.MK.SAC2D	5,43%
MANDARINE VALEUR I	4,57%

Nombre de lignes en portefeuille **33**

Contribution à la performance

Meilleures contributions mensuelles

CANDRIAM INDEX ARBITRAGE	0,01%
DAX 21 DECEMBRE 2018	0,00%
FEDERAL SUPPORT TRESORERIE	0,00%
ISR	0,00%
AXA WF EURO CREDIT SHORT	0,00%
DURATION I	0,00%
SCHELCHER PRINCE COURT	0,00%
TERME	0,00%

Moins bonnes contributions mensuelles

EDR FUNDS-US VALUE&YIELD I EUR	-0,72%
AMUNDI FUNDS EQTY US RELATIVE VALUE IU	-0,49%
DIGITAL FUND STARS EUROPE CLASSE ACC	-0,43%
MANDARINE VALEUR I	-0,40%
Comgest Growth Greater Europe Opportunities Eur Acc	-0,39%

Classification

Mixte

Profil risque AMF



Zone d'investissement

Internationale

Nature juridique

Organisme de Placements Collectif en Valeurs Mobilières

Durée de placement conseill e

5 ans

Fonds nourricier

Non

Souscription

J   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

1,75%

Commission de superperformance

0,00%

FEDERAL OPPORTUNITE TONIQUE

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

Classe	Poids	Contribution	Surpondération	Surperformance	Effet allocation	Effet sélection
Actions et OPC Action	75,64%	-5,72%	0,64%	-1,54%	-0,04%	-1,50%
Obligations et OPC Obligataire	15,77%	-0,11%	3,27%	0,00%	0,12%	-0,12%
Monétaires et OPC Monétaire	8,35%	0,00%	-4,15%	-0,17%	-0,18%	0,00%
Autres Actifs	0,12%	0,00%	0,12%	0,00%	0,00%	0,00%
Futures et Options Action	-0,09%	0,00%	-0,09%	0,00%	0,00%	0,00%
Trésorerie	0,20%	0,00%	0,20%	-0,05%	-0,05%	0,00%
TOTAL	100,00%	-5,82%	0,00%	-1,76%	-0,15%	-1,61%

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	76,38%	-4,30%	1,38%	-2,36%	-0,04%	-2,33%
Obligations et OPC Obligataire	15,25%	-0,14%	2,75%	0,05%	0,01%	0,04%
Monétaires et OPC Monétaire	8,04%	-0,04%	-4,46%	-0,12%	-0,10%	-0,01%
Autres Actifs	-0,09%	0,00%	-0,09%	0,04%	0,04%	0,00%
Futures et Options Action	0,09%	0,03%	0,09%	-0,01%	-0,01%	0,00%
Trésorerie	0,33%	0,44%	0,33%	0,38%	0,38%	0,00%
TOTAL	100,00%	-4,00%	0,00%	-2,02%	0,28%	-2,30%

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.