

FEDERAL MULTI OR ET MAT. PREMIERES

L'objectif de gestion du FCP est d'obtenir, à moyen long terme, une performance supérieure à l'indice de référence composé du FTSE Gold Mines TR Index (34%), du MSCI Energy NR (33%) et du MSCI Metals & Mining NR (33%), à travers la 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	05/01/1996	Code ISIN	FR0000978868
Valeur liquidative (€)	33,95	Code Bloomberg	FEDORMT
Actif net de la part (€)	16 365 407,19	Gérant principal	FOURNIAL Hervé (depuis 12/2012)
Actif net du fonds (€)	16 365 407,19	Gérant secondaire	SERRA Gilles (depuis 12/2013)
Indice de référence	34% FTSE Gold Mines TR Index - 33% MSCI Energy NR - 33% MSCI Metal & Mining NR	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

Sur le mois d'octobre l'or, progresse de 2%, jouant enfin son rôle de valeur refuge malgré un dollar en hausse, le pétrole baisse de -10% et les métaux industriels de -5%. En termes d'indices actions liés à ces matières premières, l'indice des mines d'or progresse de plus de 6% en euros, tandis que l'indice des actions énergétiques baisse de plus de -7% et celui des minières de métaux de plus de -5%, toujours en euros. Le rebond de l'or est notable dans un contexte particulier. En effet, en septembre, la hausse du dollar avait certes entraîné la baisse des matières premières dans leur ensemble, mais aussi et surtout la baisse des devises de l'Inde, de la Chine et de la Turquie, trois pays structurellement acheteurs d'or. De plus, les positions spéculatives vendeuses des investisseurs étaient également très élevées. On a donc assisté sur la journée du 11 octobre à un « squeeze » sur l'or. L'onçe a rebondi de +2.88% alors que le marché des actions américaines perdait -2% et le dollar baissait de -0.5%.

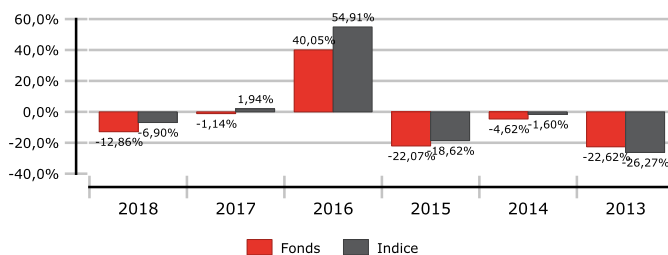
Commentaire de gestion

Dans ce contexte, le fonds Federal Or et Matières Premières baisse de -5%. L'allocation du fonds a contribué positivement, avec une surpondération sur les mines d'or et une sous pondération sur les valeurs pétrolières et sur les minières de métaux. La sélection de fonds a pénalisé la performance du fonds sur le mois. Notamment, un fonds de mines d'or concentré a eu des mauvaises publications de résultats au sein de ses principales positions. Autre exemple, la valeur Goldcorp a perdu -10% sur le mois en raison d'une hausse de ses coûts et d'une baisse de sa production. La volatilité reste forte sur les valeurs aurifères, néanmoins nous restons surpondérés sur ce segment en raison des perspectives favorables sur le prix de l'or et sur la nécessité de la concentration du secteur en raison de la montée des coûts justement et de la baisse de la production. La montée des fusions acquisitions sur le secteur devrait être un puissant soutien aux cours des valeurs aurifères.

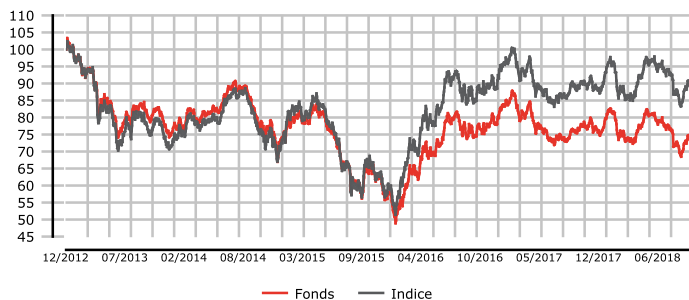
Performances au 31/10/2018

		1 mois	Depuis Début d'année	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Perf. Cumulées	Fonds	-5,22%	-12,86%	-10,37%	9,34%	-15,65%	5,37%
	Indice	-2,31%	-6,90%	-3,26%	33,51%	9,90%	36,57%

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	15,04%	19,15%	19,68%
Volatilité annualisée de l'indice	15,53%	20,41%	21,26%
Ratio d'information	-1,49	-1,06	-0,73
Ratio de Sharpe du fonds	-0,67	0,14	-0,16
Tracking Error annualisée	4,79%	6,45%	7,00%
Perte maximale du fonds	17,22%	25,95%	46,06%
Alpha	-7,60%	-5,39%	-4,87%
Bêta	0,92	0,89	0,87
Corrélation	95,14%	94,88%	94,44%

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

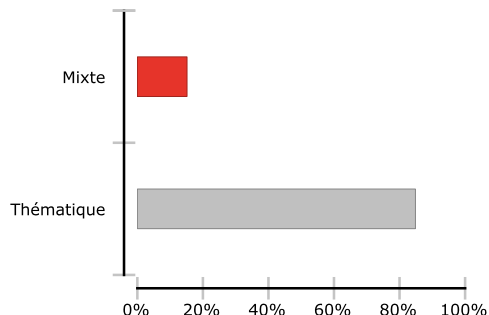
Pour plus d'informations concernant les indicateurs de risques, merci de vous référer au lexique disponible sur notre site internet www.federal-finance-gestion.fr

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.

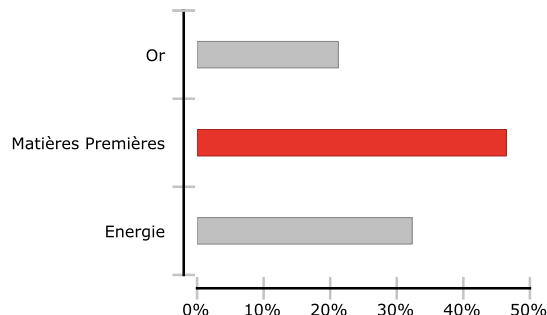
FEDERAL MULTI OR ET MAT. PREMIERES

Répartitions

Repartition des OPC par style de gestion (% valorisation)



Répartition secteur OPC (% valorisation)



Portefeuille

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

Achat

Vente

R MINES D'OR

Principales lignes en portefeuille (% exposition)

ALLIANZ RCM GLOBAL METALS AND MINING C	17,86%
R MINES D'OR	16,09%
INVESCO FUNDS ENERGY FD A	15,73%
AMUNDI ACTIONS OR P C EUR	15,14%
BlackRock Global Funds - World Mining Fund A2	12,45%

Nombre de lignes en portefeuille

8

Contribution à la performance

Meilleures contributions mensuelles

AMUNDI ACTIONS OR P C EUR	0,41%
BlackRock Global Funds - World Gold Fund A2	0,11%
R MINES D'OR	-0,35%
BlackRock Global Funds - World Energy Fund A2	-0,57%
BlackRock Global Funds - World Mining Fund A2	-0,58%

Moins bonnes contributions mensuelles

INVESCO FUNDS ENERGY FD A	-2,02%
ALLIANZ RCM GLOBAL METALS AND MINING C	-1,14%
SG ACTIONS ENERGIE C	-0,98%
BlackRock Global Funds - World Mining Fund A2	-0,58%
BlackRock Global Funds - World Energy Fund A2	-0,57%

Classification Actions internationales

Profil risque AMF

Zone d'investissement

Nature juridique

Durée de placement conseillée

Fonds nourricier

Souscription

1 2 3 4 5 6 7

Internationale

Fonds d'Investissement à Vocation Générale - FIA

5 ans

Non

J à 12h30 - Règlement livraison J+3

Eligibilité PEA

Eligibilité Assurance vie

Eligibilité compte titre ordinaire

Droits d'entrée maximum

Droits de sortie

Frais de gestion réels

Commission de superperformance

Non

Oui

Oui

2,50%

0,00%

2,00%

0,00%