

FEDERAL CROISSANCE

L'objectif du FCP est de rechercher une performance, à moyen terme, régulière et supérieure à celle mesurée par l'indice composite suivant : 50% Euro Stoxx 50® NR - 50% Bloomberg Barclays EuroAgg Treasury 3-5 Year TR Index Value Unhedged.

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

Caractéristiques du fonds

Date de création	03/07/2009	Code ISIN	FR0010232587
Valeur liquidative (€)	22 180,81	Gérant principal	Délégation de la gestion financière (depuis 07/2018)
Actif net de la part (€)	776 328,40	Gérant secondaire	
Actif net du fonds (€)	149 242 606,66	Notation Morningstar	★★★
Indice de référence	50% Euro Stoxx 50® NR+ 50 % Bloomberg Barclays EuroAgg Treasury 3-5 Year TR Index Value Unhedged		

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

Les actions de la zone euro ont enregistré une forte baisse en octobre (-5.9%). Ce mouvement de correction est le plus sévère depuis la crise chinoise d'août 2015 (l'indice Eurostoxx50 avait alors perdu -9%). Le marché craint un ralentissement de l'économie mondiale en 2019, alimenté par un coup d'arrêt sur le commerce (protectionnisme) et le ralentissement plus ample qu'anticipé de la croissance chinoise. La saison des résultats trimestriels aux USA et en Europe a également entretenu le pessimisme, la multiplication d'avertissements sur les résultats ayant surpris le consensus des analystes. Dans un mouvement de « flight to quality », les taux longs aux USA et dans les pays cœur de la zone euro se sont nettement détendus. Les spreads périphériques se sont écartés, en Espagne surtout, l'Italie et le Portugal résistant en relatif. L'Euro s'est déprécié face au dollar (-3% à 1.13). Les monnaies émergentes asiatiques ont continué leur chute (roupie indienne et indonésienne ont atteint des point bas historiques contre \$USD). Le marché des matières premières a été marqué par un rebond des métaux précieux (Or : +3%, Platine +6%) et une forte chute du baril de pétrole brut (WTI : -15%), effet collatéral de la crainte d'un net ralentissement de la demande chinoise.

Commentaire de gestion

Notre sous-exposition sur les marchés actions a donné lieu à un renforcement opportuniste de certaines positions, profitant de l'une des dix plus fortes baisses du marché européen depuis mars 2009 : notre exposition actions est remontée à 46%. Notre sous-sensibilité sur les marchés de taux a été réduite par un renforcement de nos positions en dette souveraine italienne : achats de BTP 0.95% 2023 et BTP 0.05% 2021, profitant de la tension issue des inquiétudes sur le déficit budgétaire. Sur la poche actions, la forte chute de certaines valeurs de qualité décotées a permis d'initier des positions de moyen-terme sur les dossiers suivants : SAP, Total, Schneider, Saint-Gobain, Vivendi, BIC. Les profits sur la ligne Carrefour ont été verrouillés (nous conservons une exposition au dossier via l'obligation convertible 0% 2024). A l'international, achat de VIPSHOP (Chine), General Electric (US), l'ETF ishares Gold Producers, ETF sur les actions chinoises A (CSI300) et le MSCI Philippines, la valorisation des marchés émergents étant revenue au plus bas niveau depuis 5 ans. Sur la poche crédit, les souches Eutelsat 1.125% 2021 et Téléperformance 1.5% 2024 ont été soldées. Nous concentrons nos lignes crédit sur les notations IG, au-dessus de BBB+ notamment, en anticipation d'une année 2019 difficile. Les profits sur la position \$CAD/Euro et sur le pair trade Short Nasdaq/Long S&P500 ont été réalisés.

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

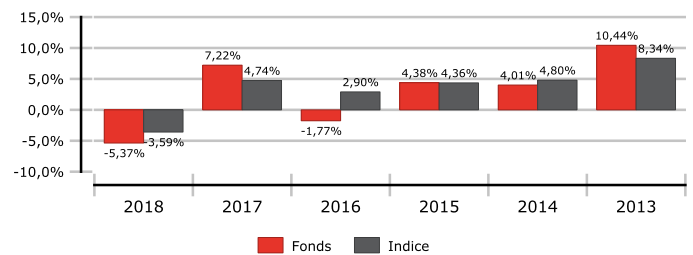
Pour plus d'informations concernant les indicateurs de risques, merci de vous référer au lexique disponible sur notre site internet www.federal-finance-gestion.fr

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.

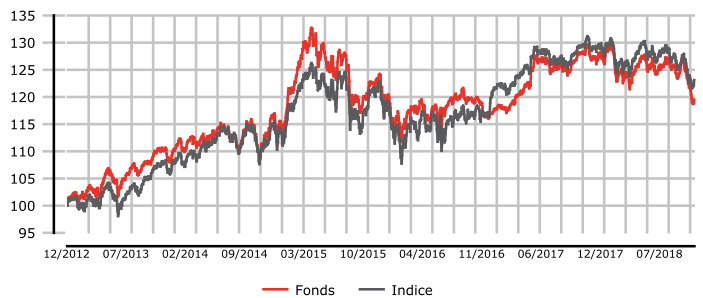
Performances au 31/10/2018

		1 mois	Depuis Début d'année	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Perf. Cumulées	Fonds	-4,81%	-5,37%	-7,47%	-2,59%	8,24%	
	Indice	-2,91%	-3,59%	-5,88%	1,79%	14,25%	

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	6,47%	6,92%	8,18%
Volatilité annualisée de l'indice	6,36%	8,26%	8,74%
Ratio d'information	-0,63	-0,38	-0,33
Ratio de Sharpe du fonds	-1,10	-0,08	0,23
Tracking Error annualisée	2,55%	3,80%	3,41%
Perte maximale du fonds	8,46%	9,97%	15,72%
Alpha	-2,06%	-1,31%	-0,71%
Bêta	0,94	0,74	0,86
Corrélation	92,10%	88,96%	92,08%

Indicateurs techniques

Sensibilité taux	1,98
------------------	------

FEDERAL CROISSANCE

Répartitions

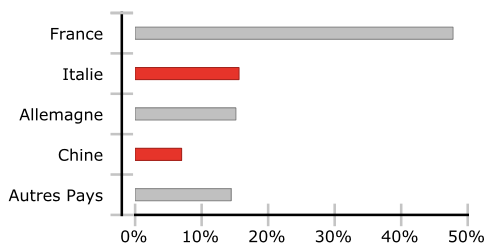
Allocation par classe d'actifs (% exposition)

Actions	42,22%
OPC Action	2,88%
Obligations Taux Fixe	37,69%
Obligations Taux Var/Rév	8,24%
Autres Obligations	1,10%
OPC Obligataire	1,31%
OPC Monétaire	2,02%
Swap Taux	0,18%
Liquidités	4,75%
Autre	-0,39%
Total	100,00%

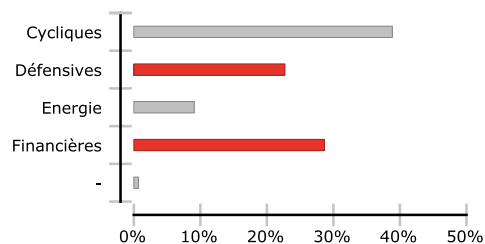
Répartition par instrument de Hors Bilan (% exposition)

Change à Terme	-16,92%
Futures Taux	106,72%
Swap Taux	10,83%
Autre	-0,62%
Total	100,00%

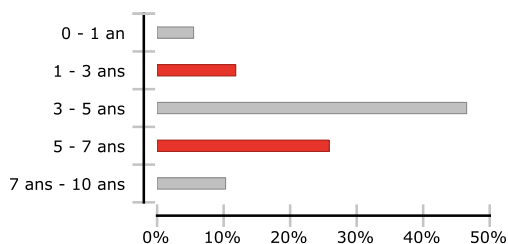
Répartition géographique - actions (% valorisation)



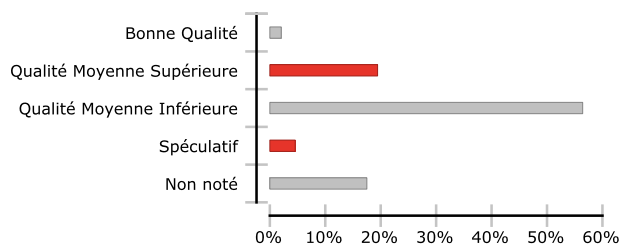
Repartition sectorielle - actions (% valorisation)



Répartition par maturité - taux (% valorisation)



Répartition par rating long terme (% valorisation)



Portefeuille

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

Achat	Vente
DJ EUROSTOXX50 21 DECEMBRE 2018	DJ EUROSTOXX50 21 DECEMBRE 2018
FCE NEW CAC40 16 NOVEMBRE 2018	FCE NEW CAC40 16 NOVEMBRE 2018
TOTAL	CARREFOUR
BTPS 0.95% 01/03/2023	ENI
BTP 2% 01/02/28	EURO OAT 06 DECEMBRE 2018

Principales lignes en portefeuille (% exposition)

US_10YNOTE 19 DECEMBRE 2018	8,40%
BTPS 0.95% 01/03/2023	5,04%
TOTAL	3,83%
BTP 2% 01/02/28	3,04%
TELECOM ITALIA	2,44%
VIVENDI	2,36%
ISHARES GOLD PRODUCT UCITS ETF	2,35%
BIC	2,27%
SAINT-GOBAIN	2,23%
SOCIETE GENERALE A	2,18%

Nombre de lignes en portefeuille 88

Classification

Mixte

Profil risque AMF



Zone d'investissement

Europe

Nature juridique

Organisme de Placements Collectif en Valeurs Mobilières

Durée de placement conseillée

3 ans

Fonds nourricier

Non

Souscription

J à 12h30 - Règlement livraison J+2

Eligibilité PEA

Non

Eligibilité Assurance vie

Non

Eligibilité compte titre ordinaire

Oui

Droits d'entrée maximum

1,00%

Droits de sortie

0,00%

Frais de gestion réels

0,70%

Commission de superperformance

15,00%

FEDERAL CROISSANCE

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

Classe	Poids	Contribution	Surpondération	Surperformance	Effet allocation	Effet sélection
Actions	43,67%	-4,45%	-6,33%	-1,65%	0,19%	-1,84%
OPC Action	2,24%	0,03%	2,24%	0,08%	0,08%	0,00%
Obligations Taux Fixe	36,27%	-0,06%	-13,73%	-0,51%	-0,42%	-0,10%
Obligations Taux Var/Rév	8,05%	-0,04%	8,05%	0,19%	0,19%	0,00%
Autres Obligations	1,04%	0,03%	1,04%	0,06%	0,06%	0,00%
OPC Obligataire	0,76%	-0,02%	0,76%	0,00%	0,00%	0,00%
OPC Monétaire	1,97%	0,00%	1,97%	0,05%	0,05%	0,00%
Change à Terme	-0,18%	-0,20%	-0,18%	-0,20%	-0,20%	0,00%
Futures Actions	0,10%	-0,10%	0,10%	-0,09%	-0,09%	0,00%
Futures Taux	1,66%	-0,05%	1,66%	-0,01%	-0,01%	0,00%
Swap Taux	0,16%	0,01%	0,16%	0,01%	0,01%	0,00%
Swap Autre	-0,01%	0,00%	-0,01%	0,00%	0,00%	0,00%
Autres	-1,82%	0,00%	-1,82%	-0,05%	-0,05%	0,00%
Trésorerie	6,09%	0,04%	6,09%	0,23%	0,23%	0,00%
TOTAL	100,00%	-4,80%	0,00%	-1,89%	0,05%	-1,94%

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

Classe	Poids	Contribution	Surpondération	Surperformance	Effet allocation	Effet sélection
Actions	50,58%	-4,80%	0,58%	-1,85%	0,19%	-2,04%
OPC Action	0,34%	0,12%	0,34%	0,15%	0,15%	0,00%
Obligations Taux Fixe	32,07%	-0,14%	-2,81%	-0,08%	-0,21%	0,14%
Obligations Taux Var/Rév	9,26%	-0,16%	9,26%	0,11%	0,11%	0,00%
Autres Obligations	0,35%	0,15%	0,35%	0,18%	0,18%	0,00%
OPC Obligataire	0,12%	-0,01%	0,12%	0,00%	0,00%	0,00%
Monétaires			-15,11%	-0,17%	-0,17%	0,00%
OPC Monétaire	4,48%	-0,01%	4,48%	0,14%	0,14%	0,00%
Change à Terme	-0,02%	-0,27%	-0,02%	-0,27%	-0,27%	0,00%
Futures Actions	0,38%	0,13%	0,38%	0,01%	0,01%	0,00%
Futures Taux	0,10%	-0,09%	0,10%	-0,05%	-0,05%	0,00%
Swap Taux	0,18%	-0,06%	0,18%	-0,05%	-0,05%	0,00%
Swap Autre	-0,01%	0,12%	-0,01%	0,12%	0,12%	0,00%
Autres	-0,48%	0,00%	-0,48%	0,06%	0,06%	0,00%
Trésorerie	2,64%	0,13%	2,64%	0,38%	0,38%	0,00%
Poche 'non-assigné'	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,00%
TOTAL	100,00%	-4,88%	0,00%	-1,29%	0,61%	-1,90%

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.