

PRO-FEDERAL OBLIGATIONS

L'objectif du fonds est de rechercher une performance supérieure à l'Eonia de 1,50% sur un horizon minimum de placement de 3 ans, à travers la gestion d'un portefeuille investi essentiellement en obligations libellées en euros et en parts et actions d'OPCVM. Cet objectif ne constitue ni une garantie ni une protection de performance minimale.

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

Caractéristiques du fonds

Date de création	09/09/2005	Code ISIN	FR0010222067
Valeur liquidative (€)	135,77	Code Bloomberg	PROFOGE
Actif net de la part (€)	3 556 973,65	Gérant principal	GUEGUEN Pierre (depuis 02/2007)
Actif net du fonds (€)	29 069 717,49	Gérant secondaire	
Indice de référence	EONIA capitalisé + 1.50%		

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 courbes de taux ont évolué de manière contrastée de part et d'autre de l'Atlantique, traduisant des dynamiques de croissance hétérogènes. Ainsi, le spread entre les taux à 10 ans US et allemand s'est écarté de 17 points de base, le taux US montant de 3,06% à 3,14% tandis que le taux allemand se contractait de 0,47% à 0,385%. Outre une croissance plus faible en zone euro, les difficultés budgétaires de l'Italie ont rajouté de l'incertitude, induisant une hausse du taux 10 ans italien de 28 points de base sur le mois (de 3,14% à 3,42%).

Les courbes de SWAP Euro ont aussi baissé, mais dans une moindre mesure en comparaison avec le taux souverain allemand. Ainsi le taux de SWAP euro 10 ans est passé de 0,99% à 0,96% sur le mois.

D'une manière générale, le mois d'octobre n'aura pas été favorable aux emprunts bancaires et corporates, qui ont vu leurs spreads s'écarter. En témoigne l'évolution mensuelle des indices de CDS, l'indice Crossover passant de 274 à 303 et celui des financières subordonnées de 170 à 186.

Commentaire de gestion

Dans ce contexte défavorable au crédit, le fonds pro Federal Obligations baisse de -0,37% sur le mois d'octobre. Les emprunts Eutelsat, Orpea, Intesa et Valeo sont ceux qui ont principalement contribué à la performance négative mensuelle. A contrario, les emprunts Bureau Veritas, Ingenico ou Sixt ont généré de la performance positive.

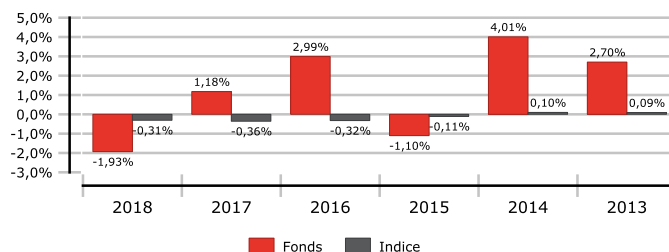
Sur le marché primaire, nous avons rentré ce mois les titres Volkswagen Financial Services 2023, Procter & 2024 et Atos 2025. Nous avons profité du mouvement de hausse des taux italiens pour renforcer notre position sur cet Etat en achetant des maturités 2021 et 2023. Nous avons par ailleurs vendu de nombreux emprunts, en arbitrage ou pour rémunération devenue insuffisante (Peugeot 2025, Daimler 2024, Nestlé 2024, Philips 2023, Allergan 2021, Dior 2021, Teleperformance 2024 et 2025).

La sensibilité du portefeuille aux taux d'intérêt a été maintenue autour de 2.

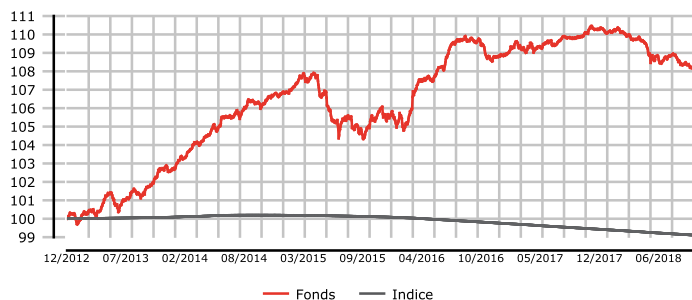
Performances au 31/10/2018

		1 mois	Depuis Début d'année	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Perf. Cumulées	Fonds	-0,37%	-1,93%	-2,15%	2,44%	5,29%	36,19%
	Indice	-0,03%	-0,31%	-0,36%	-1,01%	-0,97%	1,87%

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 (hebdo)	0,95%	1,29%	1,38%
Volatilité annualisée de l'indice (hebdo)	0,00%	0,01%	0,03%
Ratio d'information	-1,88	0,83	0,91
Ratio de Sharpe du fonds	-1,88	0,83	0,90
Tracking Error annualisée	0,95%	1,29%	1,38%

Indicateurs techniques

Sensibilité taux 2,05

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.

PRO-FEDERAL OBLIGATIONS

Répartitions

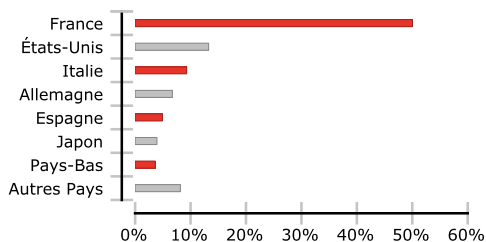
Allocation par classe d'actifs (% exposition)

Obligations Taux Fixe	71,02%
Obligations Taux Var/Rév	16,23%
OPC Obligataire	6,43%
Instruments du Marché Monétaire	0,00%
OPC Monétaire	4,12%
Futures Taux	-12,13%
Autres Types d'instruments	12,08%
Liquidités	2,24%
Total	100,00%

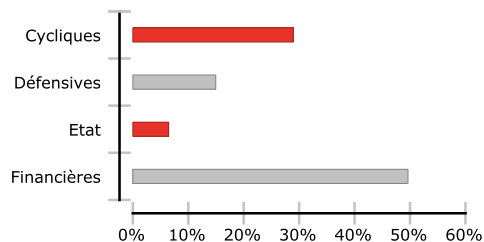
Répartition par type de taux (% valorisation)

Taux Révisable (E1M, E3M,...)	20,59%
Taux Fixe	79,41%
Total	100,00%

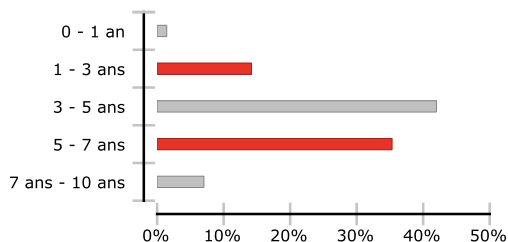
Répartition géographique (% valorisation)



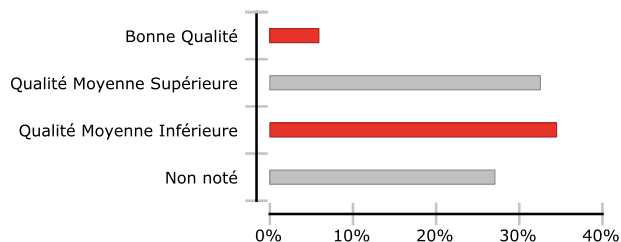
Répartition sectorielle (% valorisation)



Répartition par maturité - taux (% valorisation)



Répartition par rating long terme (% valorisation)



Portefeuille

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

Achat	Vente
Procter & Gamble 0.625% 30/10/24 MS+17	Peugeot SA 2% 20/03/2025
BTP 4.5% 01/05/23	Teleperformance SE 1.5% 03/04/24 MS+ 110
EMTN Volkswagen Financial Services 1.375% 16/10/2023 MS+95	Daimler AG 0.875% 09/04/2024 MS+53
BTPS 3.75% 01/05/21	EMTN Christian Dior 24/06/2016 24/06/21 0.75%
ATOS SA 1.75% 07/05/2025 MS+125	TELEPERFORMANCE 1.875% 07/2025

Principales lignes en portefeuille (% exposition)

FEDERAL OBLIGATION VARIABLE ISR PART I	6,43%
FEDERAL SUPPORT TRESORERIE ISR	4,12%
BTP 4.5% 01/05/23	3,80%
EMTN Mitsubishi UFJ 05/23 E3M +0.55	3,44%
Iliad 25/11/21 MS+60	3,37%
ALTAREA 05/07/2024	3,12%
EMTN ORPEA SA 10/03/2025	2,83%
CNP ASSURANCES TIER3 1.875% 20/10/2022	2,83%
Procter & Gamble 0.625% 30/10/24 MS+17	2,74%
EMTN Soc Gen Non Preferred Eur3m+0.80% 22/05/2017 22/05/2024	2,74%

Nombre de lignes en portefeuille 51

Classification

Profil risque AMF

Zone d'investissement

Nature juridique

Durée de placement conseillée

Fonds nourricier

Souscription

Obligations et/ou titres de créances libellés en euros

1 2 3 4 5 6 7

Zone Euro

Organisme de Placements Collectif en Valeurs Mobilières

3 ans

Non

J à 12h00 - Règlement livraison J+2

Eligibilité PEA

Non

Eligibilité Assurance vie

Non

Eligibilité compte titre ordinaire

Oui

Droits d'entrée maximum

2,00%

Droits de sortie

0,00%

Frais de gestion réels

0,60%

Commission de superperformance

0,00%

PRO-FEDERAL OBLIGATIONS

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

Classe	Poids	Contribution	Surpondération	Surperformance	Effet allocation	Effet sélection
Obligations Taux Fixe	71,29%	-0,12%	71,29%	-0,10%	-0,10%	0,00%
Obligations Taux Var/Rév	16,12%	-0,07%	16,12%	-0,06%	-0,06%	0,00%
OPC Obligataire	6,38%	-0,01%	6,38%	-0,01%	-0,01%	0,00%
Monétaires			-100,00%	0,00%	0,00%	0,00%
OPC Monétaire	4,09%	0,00%	4,09%	0,00%	0,00%	0,00%
Futures Taux	-11,93%	-0,11%	-11,93%	-0,11%	-0,11%	0,00%
Autres	11,98%	0,00%	11,98%	0,00%	0,00%	0,00%
Trésorerie	2,08%	0,00%	2,08%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTAL	100,00%	-0,31%	0,00%	-0,28%	-0,28%	0,00%

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

Classe	Poids	Contribution	Surpondération	Surperformance	Effet allocation	Effet sélection
Obligations Taux Fixe	66,76%	-0,47%	66,76%	-0,26%	-0,26%	0,00%
Obligations Taux Var/Rév	20,19%	-0,34%	20,19%	-0,28%	-0,28%	0,00%
Autres Obligations	1,06%	0,00%	1,06%	0,00%	0,00%	0,00%
OPC Obligataire	6,86%	-0,07%	6,86%	-0,04%	-0,04%	0,00%
Monétaires			-100,00%	0,00%	0,00%	0,00%
OPC Monétaire	3,27%	-0,01%	3,27%	0,00%	0,00%	0,00%
Futures Taux	-16,70%	-0,50%	-16,70%	-0,55%	-0,55%	0,00%
Swap Autre	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Autres	16,68%	0,00%	16,68%	0,05%	0,05%	0,00%
Trésorerie	1,88%	-0,01%	1,88%	-0,01%	-0,01%	0,00%
TOTAL	100,00%	-1,39%	0,00%	-1,08%	-1,08%	0,00%

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.