

FEDERAL OPTIMAL PLUS ESG

L'objectif du FCP est d'établir une performance liée aux marchés « actions » de la zone euro au moyen d'une sélection de titres issue d'une analyse fondamentale des entreprises.

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

Caractéristiques du fonds

Date de création	29/05/2006	Code ISIN	FR0010321893
Valeur liquidative (€)	103,29	Gérant principal	LE GALL Stephane (depuis 04/2016)
Actif net de la part (€)	35 845 045,01	Gérant secondaire	JAMHAMED Fayssal (depuis 01/2018)
Actif net du fonds (€)	51 532 503,01		
Indice de référence	100% EURO STOXX 50 Net Return		

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

Octobre rouge sur les marchés Actions mondiaux. Même si en toute fin de mois, les indices semblent montrer un rebond sur des niveaux supports, le mois d'Octobre s'est clairement orienté vers le risk OFF. En cause, les mêmes éléments que les mois précédents, à savoir : Trade War, hausse sensible du Pétrole, tensions politiques en Europe. Les faits nouveaux : le dérapage du budget italien annoncé fin Septembre et des investisseurs qui s'inquiètent d'un possible ralentissement mondial, pour cause de protectionnisme, avec des chiffres chinois qui ralentissent.

Le S&P abandonne près de -7%, le Nasdaq près de -10%, en Europe l'EuroStoxx50 perd près de -6%, le Japon n'est pas resté à -9% avec les Emergents autour de -10%. Sectoriellement, les valeurs Défensives ont mieux résisté (Telecoms, Utilities, Agro-alimentaire) et les valeurs cycliques payent le prix fort (Technologie, Industrie, Chimie, Construction).

Si nous sommes dans un schéma classique (et sain) de correction des marchés actions en zone Euro (ce qui reste notre scénario à ce stade), alors les indices sont peut être proches du point bas. En effet, les indicateurs économiques et la valorisation sont un soutien fort.

Commentaire de gestion

Federal Optimal Plus ESG sous-performe au mois d'Octobre. Les publications d'Atos (-26,07%) et Covestro (-18,24%) du 3ème trimestre expliquent à elles seules l'écart avec l'indice de référence. Notre surpondération en valeurs Technologiques (-7,26%) a donc pesé, ainsi que l'absence en portefeuille de Linde (+9,18%) et Nokia (+4,67%).

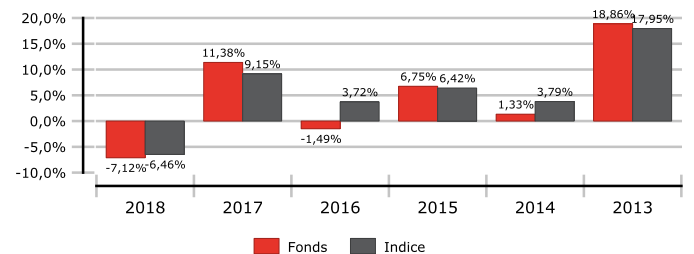
A contrario, le fonds profite de sa sous-pondération en valeurs de Consommation Cyclique et Industrielles. Côté stock-picking, notre position en Alstom (+0,42%) et nos achats récents d'Adidas (+4%) ainsi que l'absence d'Engie (-5,05%) dans les Utilities sont des contributeurs positifs. La Santé est cependant notre meilleur contributeur sectoriel : sous-pondération Bayer (-11,41%) vs surpondération Sanofi (+2,48%).

Durant le mois, nous avons dans la baisse allégé notre surpondération Défensive (allègements Orange, Fresenius et DeutschTelekom), pour nous remettre Neutre sur les Cycliques (achats DeutschPost, Adidas, Airbus, Schneider), afin de jouer un rebond technique après une chute qui nous semble exagérée et neutraliser ainsi notre paris sectoriel Défensif que nous avons pris en début d'été.

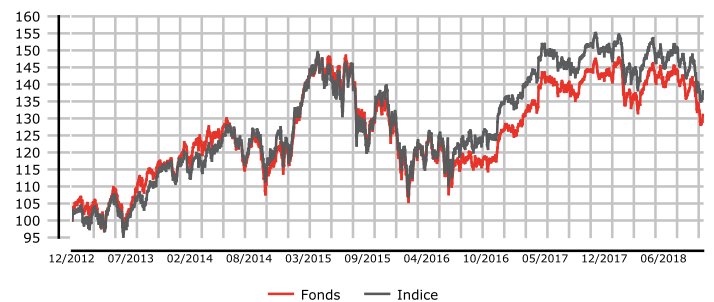
Performances au 31/10/2018

		1 mois	Depuis Début d'année	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Perf. Cumulées	Fonds	-6,41%	-7,12%	-10,81%	-2,33%	12,65%	43,98%
	Indice	-5,87%	-6,46%	-10,64%	1,42%	18,52%	40,29%

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	12,51%	15,73%	16,85%
Volatilité annualisée de l'indice	12,39%	16,31%	17,40%
Ratio d'information	-0,09	-0,40	-0,30
Ratio de Sharpe du fonds	-0,84	-0,02	0,16
Tracking Error annualisée	1,89%	2,86%	3,63%
Perte maximale du fonds	13,32%	22,35%	29,12%
Perte maximale de l'indice	13,08%	23,34%	28,37%
Alpha	-0,19%	-1,13%	-0,89%
Bêta	1,00	0,95	1

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

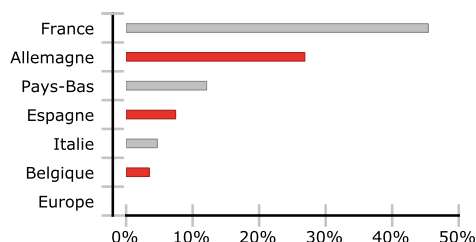
Pour plus d'informations concernant les indicateurs de risques, merci de vous référer au lexique disponible sur notre site internet www.federal-finance-gestion.fr

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.

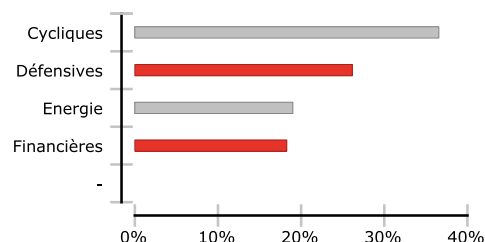
FEDERAL OPTIMAL PLUS ESG

Répartitions

Répartition géographique - actions (% valorisation)



Répartition sectorielle (% valorisation)



Portefeuille

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

Achat	Vente
SCHNEIDER ELECTRIC_SE	DEUTSCHE TELEKOM AG
ADIDAS NOM	ORANGE
DEUTSCHE POST	VIVENDI
AIRBUS GROUP	FRESENIUS SE
	SANOFI

Principales lignes en portefeuille (% exposition)

SANOFI	6,36%
TOTAL	5,38%
SIEMENS	4,34%
SAP AG SYSTEME ANWENDUNG	4,04%
AIR LIQUIDE	3,97%
LVMH	3,86%
ASML HOLDING	3,49%
ANHEUSER BUSCH INBEV SA/NV	3,48%
IBERDROLA	3,35%
UNILEVER CVA	3,26%

Nombre de lignes en portefeuille **48**

Contribution à la performance

Meilleures contributions mensuelles

SANOFI	0,18%
DEUTSCHE TELEKOM AG	0,12%
ADIDAS NOM	0,05%
CARREFOUR	0,04%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	0,02%

Moins bonnes contributions mensuelles

ANHEUSER BUSCH INBEV SA/NV	-0,52%
LVMH	-0,47%
SAP AG SYSTEME ANWENDUNG	-0,45%
BNP PARIBAS	-0,41%
ATOS SE	-0,39%

Classification **Actions des pays de la zone euro**

Profil risque AMF 1 2 3 4 5 6 7

Zone d'investissement **Zone Euro**

Nature juridique **Organisme de Placements Collectif en Valeurs Mobilières**

Durée de placement conseillée **5 ans**

Fonds nourricier **Non**

Souscription **J à 16h00 - Règlement livraison J+2**

Eligibilité PEA **Non**

Eligibilité Assurance vie **Non**

Eligibilité compte titre ordinaire **Oui**

Droits d'entrée maximum **0,00%**

Droits de sortie **0,00%**

Frais de gestion réels **1,00%**

Commission de superperformance **0,00%**

FEDERAL OPTIMAL PLUS ESG

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

Classe	Poids	Contribution	Surpondération	Surperformance	Effet allocation	Effet sélection
Actions	99,68%	-6,32%	-0,32%	-0,48%	0,00%	-0,48%
Trésorerie	0,32%	0,00%	0,32%	0,03%	0,03%	0,00%
TOTAL	100,00%	-6,32%	0,00%	-0,45%	0,03%	-0,48%

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

Classe	Poids	Contribution	Surpondération	Surperformance	Effet allocation	Effet sélection
Actions	98,05%	-6,30%	-1,95%	0,89%	0,00%	0,89%
Trésorerie	1,95%	0,00%	1,95%	-0,73%	-0,73%	0,00%
TOTAL	100,00%	-6,30%	0,00%	0,16%	-0,73%	0,89%

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.