

**FEE PME**

Le FCPE est un nourricier du FCP "Federal multi PME", dont l'objectif de gestion est d'obtenir, sur la période de placement recommandée, une performance supérieure à celle de l'indice de référence composite : 50% Stoxx Small 200 NR et 50% CAC PME NR, à travers la gestion dynamique d'un portefeuille investi en parts et/ou actions d'OPCVM.

**Caractéristiques du fonds**

<b>Date de création</b>	<b>04/01/2016</b>	<b>Code ISIN</b>	<b>XFCS00X0MLX0</b>
<b>Valeur liquidative ( € )</b>	<b>11,70</b>	<b>Gérant principal</b>	<b>QUEMERE Hélène (depuis 01/2016)</b>
<b>Actif net de la part ( € )</b>	<b>9 090 296,81</b>	<b>Gérant secondaire</b>	<b>FOURNIAL Hervé (depuis 01/2016)</b>
<b>Actif net du fonds ( € )</b>	<b>9 090 296,81</b>		
<b>Indice de référence</b>	<b>50% Stoxx Europe 200 NR + 50% CAC PME NR</b>		

**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, FEE PME cède -12.36% dans un marché clairement défavorable aux petites valeurs.

Quelle que soit la zone géographique (Europe, zone-euro ou mono-pays) le marché des petites valeurs a été sévèrement sanctionné. Le stoxx Europe Small 200 nr eur cède -7.12% et le Cac Small -9.92%. L'équivalent italien perd quant à lui plus de 11%.

Au niveau des différents segments de capitalisation, les micro-capitalisations ont amplifié la baisse, notamment celles de la zone euro (-10.40% pour le MSCI EMU micro cap nr).

**Commentaire de gestion**

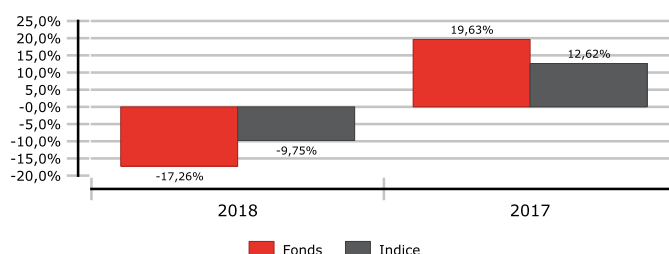
Dans ce contexte, les fonds détenus par Federal multi PME ont fortement baissé, tels BNP Camgestion Actions PME (-14.39%), Portzamparc PME (-13.72%) ou MCA Entreprendre PME (-13%). D'autres ont mieux résisté, comme Echiquier Entrepreneurs (-6.67%) ou HMG Découvertes (-8.83%) grâce en partie à leur poche de liquidités (plus de 10%). Le secteur des SSII, bien représenté dans le portefeuille, a particulièrement souffert.

En terme de mouvements, la gestion a sorti le fonds HMG Découvertes avant sa perte d'éligibilité au PEA-PME et a initié une position sur HMG Découvertes PME, récemment créé mais dont le processus de gestion est identique. L'encours de ce dernier étant encore faible et devant respecter des contraintes au niveau du ratio d'emprise, la gestion a plutôt renforcé des fonds très diversifiés comme Axa Europe Microcap, ou qui viennent de ré-ouvrir (Sextant PME et Echiquier Entrepreneurs).

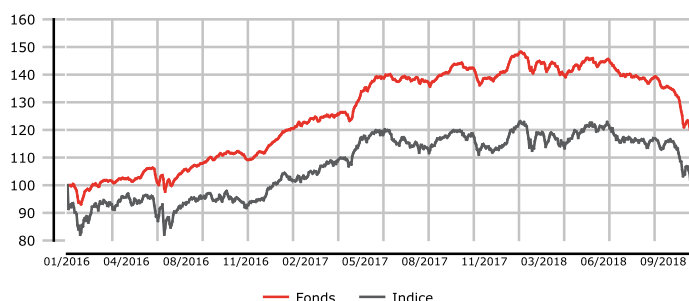
**Performances au 31/10/2018**

		1 mois	Depuis Début d'année	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Perf. Cumulées	Fonds	-12,36%	-17,26%	-17,84%			
	Indice	-8,89%	-9,75%	-12,20%			

**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	3,45%		
Volatilité annualisée de l'indice	6,15%		
Ratio d'information	-0,24		
Ratio de Sharpe du fonds	-1,14		
Tracking Error annualisée	5,50%		
Perte maximale du fonds	22,20%		
Alpha	-3,34%		
Bêta	0,26		
Corrélation	45,73%		

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

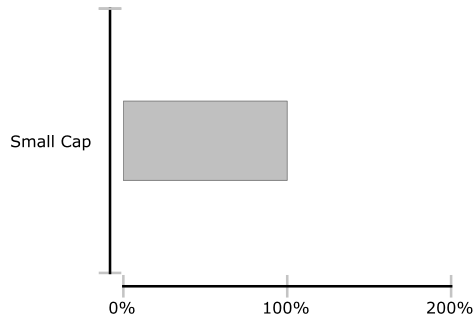
Pour plus d'informations concernant les indicateurs de risques, merci de vous référer au lexique disponible sur notre site internet [www.federal-finance-gestion.fr](http://www.federal-finance-gestion.fr)

**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.**

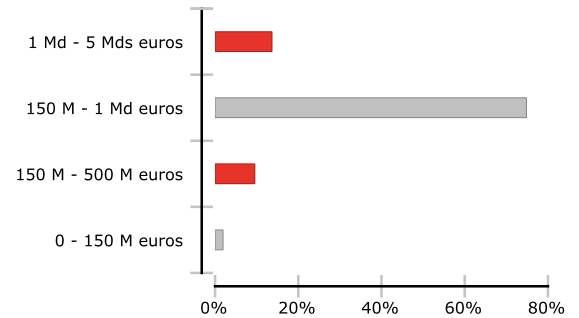
**FEE PME**

**Répartitions**

Repartition des OPC par style de gestion (% valorisation)



Repartition des OPC par type de capitalisation (% valorisation)



**Portefeuille**

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

Achat	Vente
ECHIQUEUR ENTREPRENEURS	DECOUVERTES
AXA WF Framlington Europe MicroCap F EUR	DORVAL MANAGEURS SMALL CAP EURO
SEXTANT PME I	Keren Essentiels C
HMG DECOUVERTES PME - Part C	Erasmus Small Cap Euro I
	AMPLEGEST PME

**Principales lignes en portefeuille (% exposition)**

Amundi Actions PME C	11,09%
AXA WF Framlington Europe MicroCap F EUR	10,35%
SYCOMORE SELECTION PME	9,91%
ECHIQUEUR ENTREPRENEURS	9,61%
TIEPOLO PME	9,31%
<b>Nombre de lignes en portefeuille</b>	<b>17</b>

**Contribution à la performance**

**Meilleures contributions mensuelles**

COGEFI CHRYSALIDE P	-0,01%
HMG DECOUVERTES PME - Part C	-0,01%
BNP Paribas Actions PME	-0,18%
CamGestion PME O	-0,22%
MCA Entreprendre PME	-0,22%
DORVAL MANAGEURS SMALL CAP EURO	-0,43%

**Moins bonnes contributions mensuelles**

AMPLEGEST PME	-1,59%
TIEPOLO PME	-1,40%
SYCOMORE SELECTION PME	-1,37%
Keren Essentiels C	-1,11%
Amundi Actions PME C	-1,00%

Pour les fonds nourriciers : les graphiques de répartition, les principales opérations et la composition du portefeuille concernent le fonds Maître.

<b>Classification</b>	<b>Actions des pays de l'Union Européenne</b>	<b>Eligibilité PEA</b>	<b>Non</b>
<b>Profil risque AMF</b>	1 2 3 4 <b>5</b> 6 7	<b>Eligibilité Assurance vie</b>	<b>Non</b>
<b>Zone d'investissement</b>	<b>Europe</b>	<b>Eligibilité compte titre ordinaire</b>	<b>Non</b>
<b>Nature juridique</b>	<b>Fonds Commun de Placement Entreprise</b>	<b>Droits d'entrée maximum</b>	<b>2,00%</b>
<b>Durée de placement conseillée</b>	<b>5 ans</b>	<b>Droits de sortie</b>	<b>0,00%</b>
<b>Fonds nourricier</b>	<b>Oui</b>	<b>Frais de gestion réels</b>	<b>0,60%</b>
<b>Souscription</b>	<b>J-1 à 23h59 - Règlement livraison J+2</b>	<b>Commission de superperformance</b>	<b>0,00%</b>