

FEDERAL OBLIGATION PREMIERE LCR

L'objectif du FCP est d'accroître dans la durée la valeur liquidative du fonds sur l'horizon de placement recommandé par le biais de placements obligataires et monétaires libellés en euros. En raison de la stratégie déployée il n'y a pas d'indicateur pertinent à surperformer. A titre purement indicatif, il sera comparé à la performance de l'EONIA capitalisé + 0,50%.

Caractéristiques du fonds

Date de création	02/01/1996	Code ISIN	FR0007418587
Valeur liquidative (€)	384,33	Code Bloomberg	FEDINST
Actif net de la part (€)	53 007 278,54	Gérant principal	CLEGUER Julien (depuis 01/2018)
Actif net du fonds (€)	53 007 278,54	Gérant secondaire	RIO Damien (depuis 01/2018)
Indice de référence	100% EONIA capitalisé + 0,50%		

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.

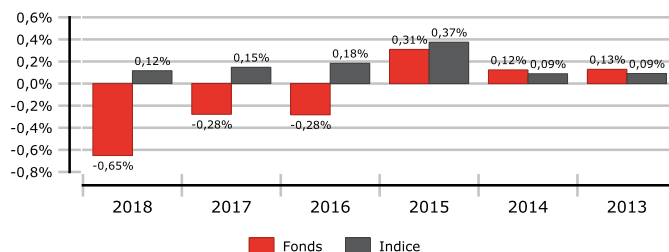
Commentaire de gestion

Dans ce contexte, le fonds progresse de 0,03% en octobre contre 0,01% pour son indice de référence. La sensibilité globale a été maintenue à 1,2 au cours du mois. Les taux italiens ont continué à souffrir, avec une hausse de 24 points de base sur le BTP 5 ans. Le fonds a bénéficié de sa sous-exposition à ce pays. Cette sous-exposition est devenue moins marquée puisque la gestion a investi sur des titres italiens afin de profiter d'un point d'entrée intéressant.

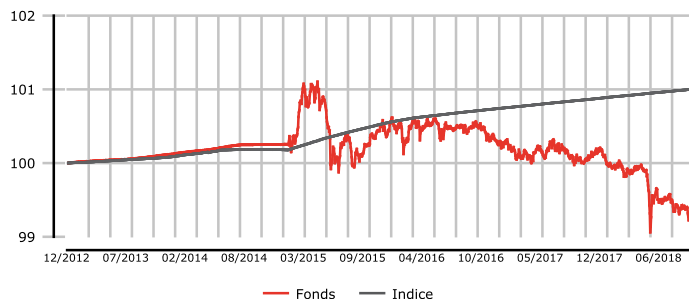
Performances au 31/10/2018

		1 mois	Depuis Début d'année	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Perf. Cumulées	Fonds	0,03%	-0,65%	-0,73%	-1,01%	-0,75%	1,86%
	Indice	0,01%	0,12%	0,14%	0,51%	0,94%	3,83%

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)	0,77%	0,57%	0,64%
Volatilité annualisée de l'indice (hebdo)	0,00%	0,01%	0,02%
Ratio d'information	-1,13	-0,90	-0,53
Ratio de Sharpe du fonds	-0,47	-0,02	0,07
Tracking Error annualisée	0,77%	0,57%	0,64%

Indicateurs techniques

Sensibilité taux 1,15

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 OBLIGATION PREMIERE LCR

Répartitions

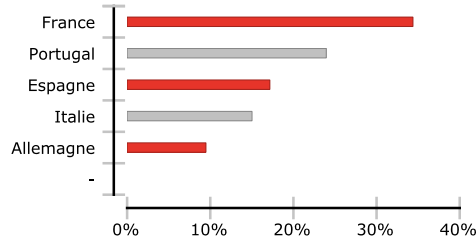
Allocation par classe d'actifs (% exposition)

Obligations Taux Fixe	100,03%
Futures Taux	-23,66%
Autres Types d'instruments	23,58%
Liquidités	0,05%
Total	100,00%

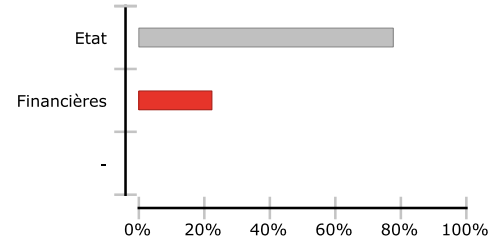
Répartition par type de taux (% valorisation)

Taux Variable (Eonia)	0,00%
Taux Fixe	100,00%
Total	100,00%

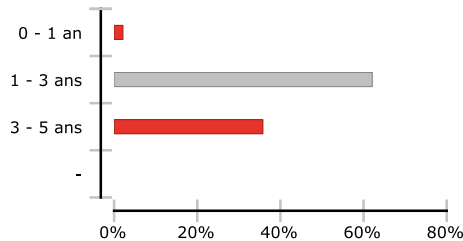
Répartition géographique (% valorisation)



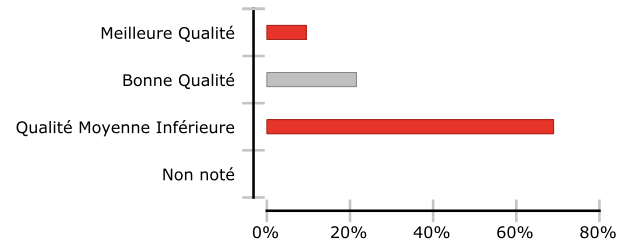
Répartition sectorielle (% valorisation)



Répartition par maturité - taux (% valorisation)



Répartition par rating long terme (% valorisation)



Portefeuille

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

Achat	Vente
PGB 4.8 15/06/2020	GBM BOBL 06 DECEMBRE 2018
BTP 5% 01/03/2022	ESPAGNE 4.60% 30/07/2019
OAT 0.25% 25/11/2020	
EMTN Dexia Credit Local Gar Etat 0.25% 02/06/2022	
KFW 0% 28/04/2022	

Principales lignes en portefeuille (% exposition)

PGB 4.8 15/06/2020	15,54%
OAT 0.25% 25/11/2020	14,02%
EMTN Dexia Credit Local Gar Etat 0.25% 02/06/2022	12,84%
KFW 0% 28/04/2022	9,48%
PORTUGAL 3.85% 15/04/2021	8,42%
BTP 5% 01/03/2022	7,25%
FADE 0.5 17/03/2023	6,23%
OAT 0% 25/05/2020	5,71%
BONOS 1.4% 31/01/2020	5,06%
ITALIE 4% 01/09/20	3,98%

Nombre de lignes en portefeuille

17

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



Zone Euro

Organisme de Placements Collectif en Valeurs Mobilières

2 ans

Non

J à 12h30 - Règlement livraison J+1

Eligibilité PEA

Non

Eligibilité Assurance vie

Non

Eligibilité compte titre ordinaire

Oui

Droits d'entrée maximum

4,00%

Droits de sortie

0,00%

Frais de gestion réels

0,15%

Commission de superperformance

0,00%

FEDERAL OBLIGATION PREMIERE LCR

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

Classe	Poids	Contribution	Surpondération	Surperformance	Effet allocation	Effet sélection
Obligations Taux Fixe	101,90%	0,19%	1,90%	0,18%	0,00%	0,18%
Futures Taux	-23,66%	-0,15%	-23,66%	-0,15%	-0,15%	0,00%
Autres	23,68%	0,00%	23,68%	0,00%	0,00%	0,00%
Trésorerie	-1,92%	0,00%	-1,92%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTAL	100,00%	0,03%	0,00%	0,02%	-0,16%	0,18%

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	97,85%	-0,04%	-2,15%	-0,16%	0,00%	-0,16%
Futures Taux	-26,62%	-0,46%	-26,62%	-0,43%	-0,43%	0,00%
Autres	26,66%	0,00%	26,66%	-0,03%	-0,03%	0,00%
Trésorerie	2,10%	-0,02%	2,10%	-0,02%	-0,02%	0,00%
TOTAL	100,00%	-0,52%	0,00%	-0,64%	-0,48%	-0,16%

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.