

FEDERAL SUPPORT COURT TERME

L'objectif du FCP est d'obtenir une progression régulière de sa valeur liquidative associée à une performance comparable à celle de l'indice de référence du marché monétaire européen Eonia.

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

Caractéristiques du fonds

Date de création	10/09/2002	Code ISIN	FR0007074919
Valeur liquidative (€)	12 559,47	Code Bloomberg	FESUPCT
Actif net de la part (€)	387 066 242,57	Gérant principal	GUEGUEN Pierre (depuis 09/2002)
Actif net du fonds (€)	387 066 242,57	Gérant secondaire	RIO Damien (depuis 12/2013)
Indice de référence	100% EONIA		

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

Lors de son comité de politique monétaire du mois d'octobre, la BCE n'a pas infléchi son discours. La fin du programme d'achat d'actifs est confirmée pour janvier 2019 et, si un ralentissement de l'activité économique est constaté, un retournement de celle-ci n'est pas envisagé. Par ailleurs l'inflation devrait se redresser en fin d'année.

De fait, les taux de référence du marché monétaire n'ont pas varié ce mois, l'Eonia s'inscrivant à 0,36% en fin de période et l'Euribor 3 mois à -0,32%. Les anticipations demeurent toujours solidement ancrées, en témoigne le taux de swaps Eonia 1 an qui se maintient autour de -0,35%. Stabilité aussi du côté des spreads des émetteurs bancaires, qui s'inscrivent autour de 14 points de base au-dessus de l'Eonia pour les principales banques à 1 an.

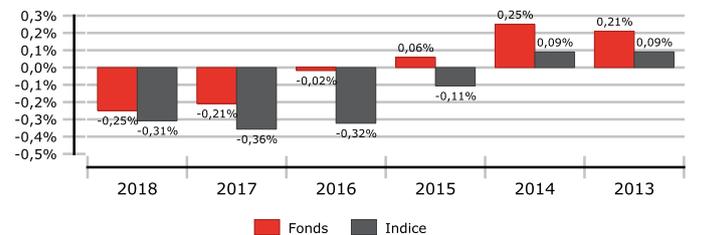
Commentaire de gestion

Dans ce contexte de taux monétaires négatifs, le fonds Federal Support Court Terme baisse de -0,02% en octobre mais renforce son avance par rapport à son indice de référence, l'Eonia, qui recule de -0,03% sur le mois. Nous avons de nouveau remonté la maturité moyenne des titres en portefeuille (WAL) à 79 jours contre 67 jours le mois précédent (et 50 jours fin août). Nous concentrons l'essentiel de nos achats sur des maturités courtes, entre 1 et 3 mois, sur des émetteurs corporates présentant des niveaux de rendement sensiblement supérieurs à l'Eonia. Sur opportunités néanmoins, nous optons pour quelques titres à taux variable plus longs, pouvant aller jusqu'à 1 an. Nous travaillons également à préparer le portefeuille aux nouvelles exigences de liquidités qui entreront en vigueur dans quelques semaines.

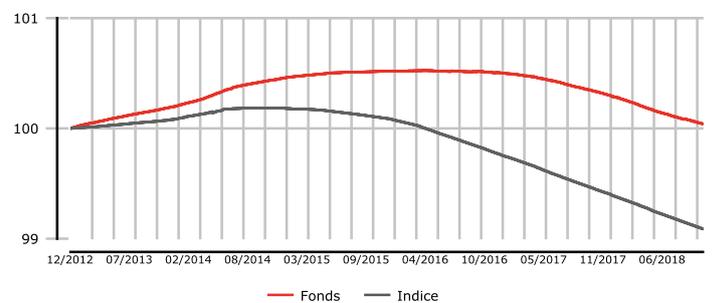
Performances au 31/10/2018

		1 mois	Depuis Début d'année	3 mois	6 mois	1 an	3 ans
Perf. Annualisées	Fonds	-0,26%	-0,30%	-0,25%	-0,28%	-0,29%	-0,16%
	Indice	-0,37%	-0,37%	-0,37%	-0,37%	-0,36%	-0,34%

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	0,01%	0,02%	0,03%
Volatilité annualisée de l'indice	0,00%	0,01%	0,03%
Tracking Error annualisée	0,01%	0,02%	0,01%

Indicateurs techniques	
WAL	79
WAM	49

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 SUPPORT COURT TERME

Répartitions

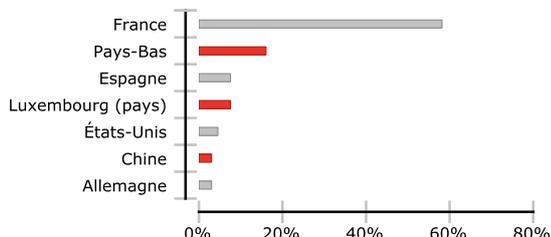
Allocation par classe d'actifs (% exposition)

Obligations Taux Var/Rév	3,87%
Instruments du Marché Monétaire	81,40%
Liquidités	14,74%
Total	100,00%

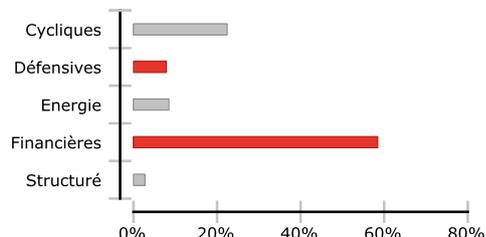
Répartition par type de taux (% valorisation)

Taux Variable (Eonia)	15,14%
Taux Révisable (E1M, E3M,...)	4,53%
Taux Fixe	80,33%
Total	100,00%

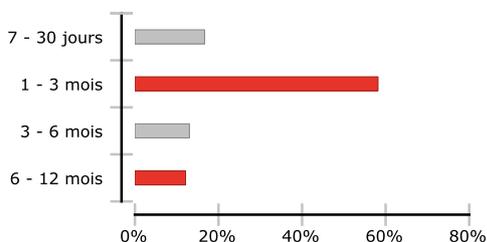
Répartition géographique (% valorisation)



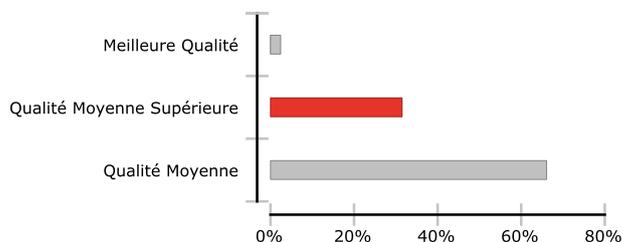
Répartition sectorielle (% valorisation)



Répartition par maturité (% valorisation)



Répartition par rating court terme (% valorisation)



Portefeuille

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

Achat	Vente
NEUCP_ CNCA 29/10/2018	
29/10/2019 EONIA 0.14	
NEUCP_ TELEPERFOR	
17/10/2018 17/12/2018	
-0.195	
NEUCP_ VOLKINT 05/10/2018	
04/01/2019 -0.205	
NEUCP_ GEELECCO	
30/10/2018 27/12/2018 -0.22	
NEUCP_ ENELFINV	
24/10/2018 26/11/2018 -0.25	

Principales lignes en portefeuille (% exposition)

NEUCP_ CNCA 29/10/2018 29/10/2019 EONIA 0.14	5,17%
NEUCP_ TELEPERFOR 17/10/2018 17/12/2018 -0.195	4,91%
NEUCP_ ATOS 05/07/2018 31/12/2018 -0.18	4,13%
NEUCP_ FINANCIERE 24/09/2018 25/03/2019 -0.18	3,88%
NEUCP_ HAVAS 01/10/2018 31/12/2018 -0.295	3,88%
NEUCP_ SANCONFI 28/09/2018 28/12/2018 -0.3	3,88%
NEUCP_ VOLKINT 05/10/2018 04/01/2019 -0.205	3,88%
NEUCP_ GEELECCO 30/10/2018 27/12/2018 -0.22	3,88%
NEUCP_ FONCREGI 31/08/2018 30/11/2018 -0.29	3,88%
NEUCP_ ENELFINV 24/10/2018 26/11/2018 -0.25	3,88%

Nombre de lignes en portefeuille **26**

Classification	Monétaire court terme	Eligibilité PEA	Non
Profil risque AMF	1 2 3 4 5 6 7	Eligibilité Assurance vie	Non
Zone d'investissement	Zone Euro	Eligibilité compte titre ordinaire	Oui
Nature juridique	Organisme de Placements Collectif en Valeurs Mobilières	Droits d'entrée maximum	10,00%
Durée de placement conseillée	3 à 5 jours	Droits de sortie	0,00%
Fonds nourricier	Non	Frais de gestion réels	0,06%
Souscription	J à 14h00 - Règlement livraison J	Commission de superperformance	20,00%