

FEDERAL MULTI PME

L'objectif de gestion du FCP 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.

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

Caractéristiques du fonds

Date de création	19/12/2005	Code ISIN	FR0010256396
Valeur liquidative (€)	216,09	Gérant principal	QUEMERE Hélène (depuis 12/2013)
Actif net de la part (€)	36 240 162,19	Gérant secondaire	SERRA Gilles (depuis 12/2013)
Actif net du fonds (€)	36 240 162,19	Notation Morningstar	★★★
Indice de référence	50% STOXX Europe Small 200 NR et 50% CAC PME NR		

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, Federal multi PME cède -12.38% 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

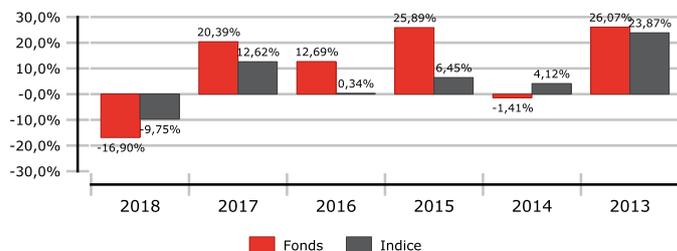
Dans ce contexte, nos fonds ont fortement baissé, tels BNP Camgestion Actions PME (-14.39%), Portzamparc PME (-13.72%) ou MCA Entreprendre PME (-13%). D'autres ont mieux résisté, comme Echiquier Entrepreneurs (-6.67%) ou HMG Découvertes (-8.83%) grâce en partie à leur poche de liquidités (plus de 10%).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

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

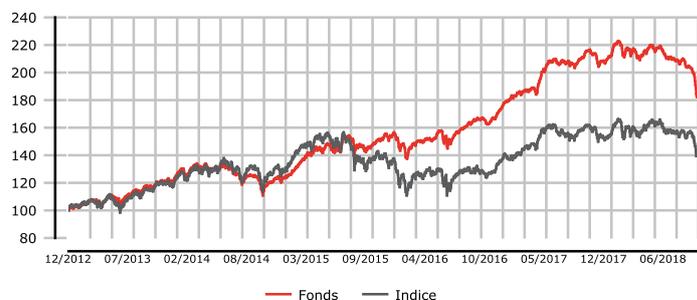
Performances au 31/10/2018

		1 mois	Depuis Début d'année	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Perf. Cumulées	<i>Fonds</i>	-12,38%	-16,90%	-17,45%	18,25%	46,05%	216,20%
	<i>Indice</i>	-8,89%	-9,75%	-12,20%	1,10%	16,69%	125,33%

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	11,10%	10,98%	11,56%
Volatilité annualisée de l'indice	15,50%	16,81%	17,16%
Ratio d'information	-0,67	0,56	0,53
Ratio de Sharpe du fonds	-1,54	0,56	0,71
Tracking Error annualisée	7,82%	9,72%	8,95%
Perte maximale du fonds	21,95%	21,95%	21,95%
Alpha	-10,55%	5,46%	5,75%
Bêta	0,63	0,55	0,59
Corrélation	87,87%	83,64%	87,70%

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

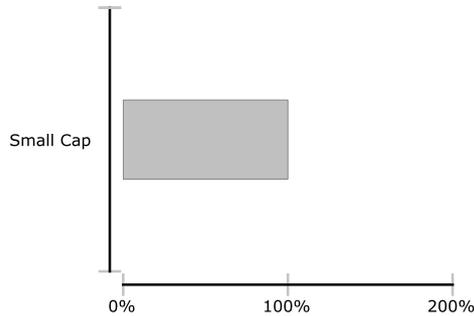
Pour plus d'informations concernant les indicateurs de risques, merci de vous référer au lexique disponible sur notre site internet www.federal-finance-gestion.fr

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.

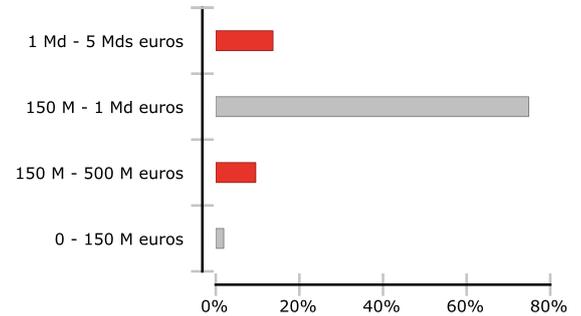
FEDERAL MULTI PME

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
ECHIQUIER 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	11,10%
AXA WF Framlington Europe MicroCap F EUR	10,36%
SYCOMORE SELECTION PME	9,92%
ECHIQUIER ENTREPRENEURS	9,62%
TIEPOLO PME	9,32%
Nombre de lignes en portefeuille	17

Contribution   la performance

Meilleures contributions mensuelles

COGEFI CHRYSALIDE P	-0,01%
HMG DECOUVERTES PME - Part C	-0,01%
BNP Paribas Actions PME	-0,17%
CamGestion PME O	-0,23%
MCA Entreprendre PME	-0,23%
DORVAL MANAGEURS SMALL CAP EURO	-0,42%

Moins bonnes contributions mensuelles

AMPLEGEST PME	-1,60%
TIEPOLO PME	-1,41%
SYCOMORE SELECTION PME	-1,37%
Keren Essentiels C	-1,11%
MANDARINE EUROPE MICROCAP	-0,99%
ACT I CAP 4D	-0,99%

Classification	Actions des pays de l'Union Européenne	Eligibilité PEA	Oui
Profil risque AMF	1 2 3 4 5 6 7	Eligibilité Assurance vie	Oui
Zone d'investissement	Europe	Eligibilité compte titre ordinaire	Oui
Nature juridique	Organisme de Placements Collectif en Valeurs Mobilières	Droits d'entrée maximum	3,00%
Durée de placement conseill�e	5 ans	Droits de sortie	0,00%
Fonds nourricier	Non	Frais de gestion réels	1,50%
Souscription	J � 12h30 - Règlement livraison J+3	Commission de superperformance	0,00%