

Flexpertise a pour objectif, sur la période de placement recommandée, de rechercher une performance nette de frais d'ESTER + 4%.

Caractéristiques du fonds

Date de création	05/12/2016	Code ISIN	FR0013218336
Valeur liquidative (€)	103,95	Gérant principal	L'HERMITTE Loic (depuis 05/2020)
Actif net de la part (€)	6 705 458,77	Gérant secondaire	
Actif net du fonds (€)	6 705 458,77		
Indice de référence	ESTER capitalisé + 4%		

Conjoncture et marchés

La résistance de l'activité américaine et, par extension, les craintes quant à une persistance des tensions inflationnistes ont donné du crédit à la prudence de la banque centrale américaine. Alors que les investisseurs tablaient encore sur une baisse rapide et prochaine des taux en janvier, ils semblent désormais accepter le scénario plus modeste (75 points de base de baisse sur l'année) avancé par la Fed depuis décembre.

La Zone euro fait pâle figure face au dynamisme américain : les données d'activité montrent une fin d'année compliquée, marquée par une stagnation des ventes au détail et de la production industrielle au quatrième trimestre. Du côté des prix, l'inflation poursuit sa décline en janvier, à 2,8% sur l'année. Comme aux Etats-Unis, les investisseurs ont également révisé leurs anticipations concernant la trajectoire des taux de la BCE et parient désormais également sur environ 90 points de base de baisse cette année (après 160 fin janvier).

Dans ce contexte, les rendements obligataires s'inscrivent en nette hausse en février. Après avoir brièvement touché 3,82%, le rendement à 10 ans américain a donc rebroussé chemin et finit le mois autour de 4,25%. L'Europe n'échappe pas au mouvement de hausse en dépit d'une économie plus morose. Le rendement à 10 ans français atteint 2,88%, contre 2.66% fin janvier.

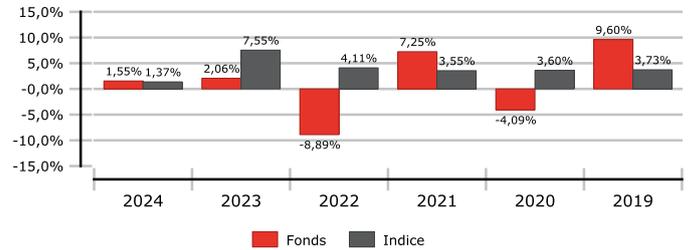
Les marchés actions ne semblent avoir fait que peu de cas de la hausse des taux, préférant plutôt saluer les bons résultats des entreprises cotées. Nvidia, acteur clef du développement de l'intelligence artificielle, a excellé en publiant des résultats records pour le quatrième trimestre 2023. L'euphorie boursière ne se limite pas toutefois aux valeurs américaines. Au cours du mois écoulé, le CAC40 a touché un plus haut historique, proche des 8000 points, tout comme le Nikkei, qui signe d'ailleurs la meilleure performance depuis le début de l'année (+17%).

La valorisation des actions américaines semble aujourd'hui élevée : le ratio cours/bénéfice de l'indice S&P500 atteint ainsi 20, contre une moyenne de long terme d'environ 16. Ce chiffre cache cependant une grande hétérogénéité : d'un côté, les valeurs traditionnelles apparaissent faiblement valorisées et, de l'autre, les technologiques sont largement plus chères. La concentration des activités à haute valeur ajoutée sur un petit nombre d'acteurs incite aussi à une certaine prudence ; malgré l'intérêt et le potentiel de cette transition technologique, il reste important de maintenir une grande diversification dans les portefeuilles.

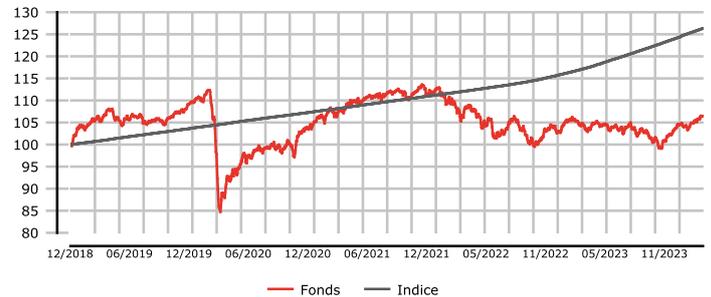
Performances au 29/02/2024

		1 mois	Depuis Début d'année	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Perf. Cumulées	Fonds	1,47%	1,55%	2,04%	0,15%	1,24%	
	Indice	0,64%	1,37%	7,92%	16,89%	25,55%	

Performance annuelle



Evolution du fonds vs indice (base 100)



Indicateurs au 29/02/2024

Indicateurs de gestion	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité annualisée du fonds	5,18%	5,64%	9,24%	
Volatilité annualisée de l'indice	0,07%	0,26%	0,23%	
Ratio d'information	-1,23	-0,98	-0,48	
Ratio de Sharpe du fonds	-0,40	-0,24	-0,03	
Tracking Error annualisée	5,18%	5,63%	9,24%	
Perte maximale du fonds	5,85%	12,71%	24,51%	
Alpha	-37,88%	-7,31%	-2,94%	
Bêta	6,45	1,45	0,81	
Corrélation	9,07%	6,73%	2,02%	

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

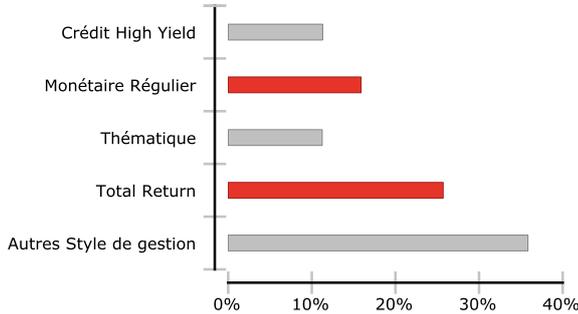
Pour plus d'informations concernant les indicateurs de risques, merci de vous référer au lexique disponible sur notre site internet www.federal-finance-gestion.fr

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

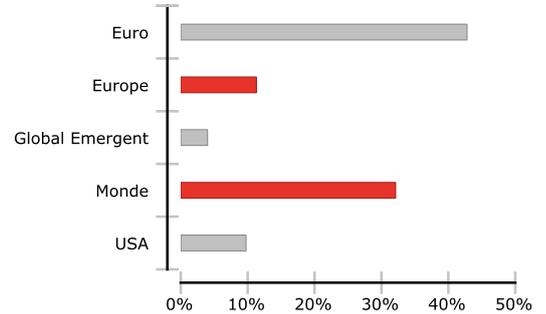
FLEXPERTISE

Répartitions

Repartition des OPC par style de gestion (% valorisation)



Zone Investissement (% valorisation)



Portefeuille

Principales opérations du 30/01 au 29/02/2024

Achat

Vente

BNP Paribas Funds China
Equity - Classic Capitalisation
EUR

Principales lignes en portefeuille (% exposition)

Federal Support Monetaire ESG part SI	15,84%
Schelcher Flexible Short Duration ESG Parts C	11,00%
ISHARES USD TRSRY 7-10YR GHD	9,50%
ACATIS GANE Value Event Fonds	7,63%
JPM Global Healthcare C (acc) - EUR	7,09%

Nombre de lignes en portefeuille

12

Contribution à la performance

Meilleures contributions mensuelles

Federal Optimal Plus ESG (I)	0,57%
Variopartner SICAV - Tareno	0,45%
Global Water Solutions Fund	
BNP Paribas Funds China Equity - Classic Capitalisation EUR	0,28%
JPM Global Healthcare C (acc) - EUR	0,23%
Schroder ISF Global Climate Ch Equity C Accumulation EUR	0,15%

Moins bonnes contributions mensuelles

ISHARES USD TRSRY 7-10YR GHD	-0,21%
FEDERAL EURO AGGREGATE 3-5 ESG I	-0,03%
AXA World Funds - Global Strat	-0,02%
Schroder ISF Emerging Markets	
DEBT AR C ACC HEUR	0,00%
Schelcher Flexible Short Duration ESG Parts C	0,02%

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.

Classification

Non Applicable

Profil risque AMF



Zone d'investissement

Toutes les zones géographiques

Nature juridique

**Organisme de Placement Collectif en
Valeurs Mobilières**

Durée de placement conseillée

5 ans

Fonds nourricier

Non

Souscription

12h30 - Règlement livraison J+3

Eligibilité PEA

Non

Eligibilité Assurance vie

Oui

Eligibilité compte titre ordinaire

Oui

Eligible au PEA/PME

Non

Droits d'entrée maximum

0,00%

Droits de sortie

0,00%

Frais de gestion réels

1,80%

Commission de surperformance

20,00%