FEE OBLIGATIONS

Le FCPE est un nourricier du FCP "Pro-Federal Obligations", dont l'objectif est de rechercher une performance supérieure à l'Eonia de 1,50%, sur un horizon minimum de placement de 3 ans, à travers la gestion d'un portefeuille investi essentiellement en obligations libellées en euros et en parts et actions d'OPCVM. Cet objectif ne constitue ni une garantie ni une protection de performance minimale.

Caractéristiques du fonds

Date de création	**30/09/2004**	**Code ISIN**	**QS0009087543**
Valeur liquidative (€)	**29,37**	**Gérant principal**	**GUEGUEN Pierre (depuis 01/2012)**
Actif net de la part (€)	**34 946 508,73**	**Gérant secondaire**	
Actif net du fonds (€)	**34 946 508,73**		
Indice de référence	**100% EONIA**		

Commentaires

Environnement économique

L'année 2019 s'est terminée sur une note plus positive qu'attendu en début d'année. Les élections législatives anglaises du 12 décembre, gagnées par Boris Johnson, ont renforcé la probabilité du Brexit et redonné plus de visibilité. Le 13 décembre, l'annonce d'un accord commercial USA-Chine (Phase 1) a contribué à apaiser les craintes des investisseurs. Les marchés actions ont poursuivi leur hausse. Le CAC40 a franchi les 6000 points bénéficiant d'arbitrages en provenance des marchés obligataires moins rémunérateurs. Le dollar s'est affaibli après avoir joué le rôle de monnaie refuge pendant de longs mois. La baisse de la monnaie américaine et la remontée du prix des matières premières ont permis une réappréciation des actions des pays émergents. Le commerce international ne devrait se renforcer cependant que progressivement. La Zone euro et particulièrement l'Allemagne, devrait en tirer parti. La France, quant à elle, fait face à des tensions sociales (dossier retraites) et sa capacité à réformer le pays sera scrutée de près.

Contexte de marché

Dans ce contexte de décompression des risques géopolitiques, le taux à 10 ans allemand a poursuivi sa hausse et termine le mois à -0.19%. Le 10 ans français a suivi le même chemin pour finir en territoire positif à 0,12%.
Du coté des spreads de crédit, le mouvement d'appétit pour le risque a soutenu la classe d'actifs. Les spreads de meilleures qualités se sont ainsi resserrés de 5 à 10 pdb en fonction des maturités des titres.

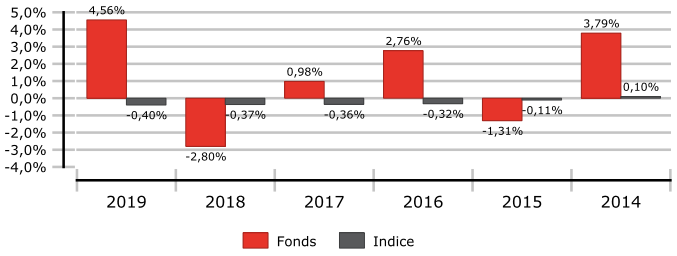
Commentaire de gestion

Dans ce contexte favorable aux spreads de crédit, le fonds FEE Obligations progresse de 0,17% sur le mois de décembre, la performance annuelle 2019 s'inscrivant à +4,56%.
En l'absence de marché primaire en décembre, le fonds maître n'a pas fait l'objet d'opérations d'achat ce mois. Les meilleures contributions à la performance mensuelle ont pour origine nos positions sur les banques espagnoles (Santander et Bankia), l'automobile (Ford et Renault) et celles sur Iliad, Ingenico et Tikehau principalement. En revanche, les contributions négatives se concentrent essentiellement sur les emprunts d'Etats.
La sensibilité aux taux d'intérêts s'établit à 2,8 en fin d'année.

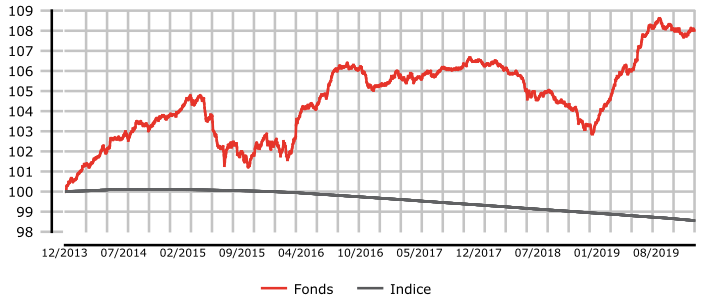
Performances au 31/12/2019

		1 mois	Depuis Début d'année	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Perf. Cumulées	*Fonds*	0,17%	4,56%	4,56%	2,62%	4,08%	25,14%
	Indice	-0,04%	-0,40%	-0,40%	-1,12%	-1,54%	0,19%

Performance annuelle



Evolution du fonds vs indice (base 100)



Indicateurs au 31/12/2019

Indicateurs de gestion	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité annualisée du fonds (hebdo)	1,33%	1,19%	1,53%
Volatilité annualisée de l'indice (hebdo)	0,01%	0,01%	0,02%
Ratio d'information	3,74	1,04	0,72
Ratio de Sharpe du fonds	3,74	1,04	0,72
Tracking Error annualisée	1,33%	1,19%	1,54%

Indicateurs techniques	
Sensibilité taux	2,76

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.

FEE OBLIGATIONS

Répartitions

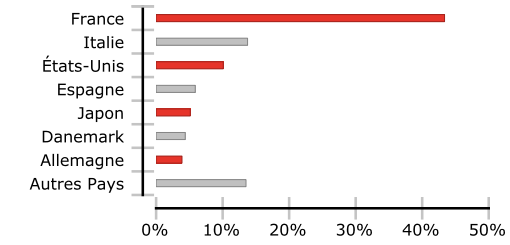
Allocation par classe d'actifs (% exposition)

Obligations Taux Fixe	77,44%
Obligations Taux Var/Rév	9,01%
OPC Obligataire	8,11%
Instruments du Marché Monétaire	1,62%
Futures Taux	0,00%
Autres Types d'instruments	0,17%
Liquidités	3,65%
Autre	0,00%
Total	100,00%

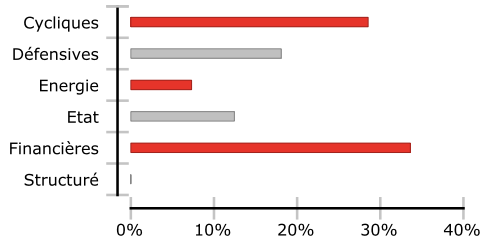
Répartition par type de taux (% valorisation)

Taux Variable (Eonia)	0,57%
Taux Révisable (E1M, E3M,...)	10,23%
Taux Fixe	89,20%
Total	100,00%

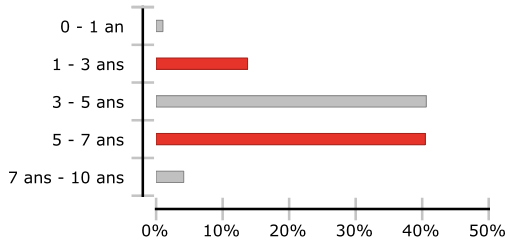
Répartition géographique (% valorisation)



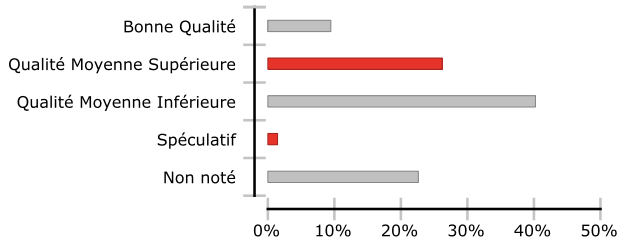
Répartition sectorielle (% valorisation)



Répartition par maturité - taux (% valorisation)



Répartition par rating long terme (% valorisation)



Portefeuille

Principales opérations du 01/12 au 31/12/2019

Achat	Vente
GBL BUND FUT DEC 19	GBL BUND FUT MAR 2020

Principales lignes en portefeuille (% exposition)

Federal Obligation Variable ISR	5,40%
BTPS 4.5% 01/03/24	2,98%
OAT 2.25% 2024	2,86%
BTPS 2.5% 15-11-2025	2,77%
Federal Obligations Internationales ISR	2,71%
Iliad 25/11/21 MS+60	2,53%
EMTN Mitsubishi UFJ 05/23 E3M +0.55	2,53%
ALTAREA 05/07/2024	2,41%
Portugal 2.8750% PGB Oct 2025	2,36%
EMTN Banco Sabadell SA 22/07/25 0.875%	2,30%
Nombre de lignes en portefeuille	**182**

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

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	**Obligations et/ou titres de créances libellés en euros**	**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**	**Non**
		Eligible au PEA/PME	**Non**
Nature juridique	**Fonds Commun de Placement Entreprise**	**Droits d'entrée maximum**	**3,00%**
		Droits de sortie	**0,00%**
Durée de placement conseillée	**3 ans**	**Frais de gestion réels**	**0,22%**
Fonds nourricier	**Oui**		
Souscription	**J-1 à 23h59 - Règlement livraison J+2**	**Commission de superformance**	**0,00%**

FEE OBLIGATIONS

Attribution de performance (brute) du mois au 31/12/2019

Classe	Poids	Contribution	Surpondération	Surperformance	Effet allocation	Effet sélection
Obligations Taux Fixe	78,14%	0,18%	78,14%	0,21%	0,21%	0,00%
Obligations Taux Var/Rév	8,83%	0,27%	8,83%	0,28%	0,28%	0,00%
OPC Obligataire	8,21%	-0,04%	8,21%	-0,04%	-0,04%	0,00%
Monétaires	0,00%	1,62%	-100,00%	1,62%	1,62%	0,00%
OPC Monétaire	2,21%	-2,19%	2,21%	-2,19%	-2,19%	0,00%
Futures Taux	-1,31%	0,02%	-1,31%	0,02%	0,02%	0,00%
Swap Autre	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Autres	1,37%	0,00%	1,37%	0,00%	0,00%	0,00%
Trésorerie	2,55%	0,31%	2,55%	0,32%	0,32%	0,00%
TOTAL	**100,00%**	**0,18%**	**0,00%**	**0,22%**	**0,22%**	**0,00%**

Attribution de performance (brute) depuis le début de l'année au 31/12/2019

Classe	Poids	Contribution	Surpondération	Surperformance	Effet allocation	Effet sélection
Obligations Taux Fixe	71,64%	5,13%	71,64%	5,41%	5,41%	0,00%
Obligations Taux Var/Rév	14,03%	0,61%	14,03%	0,66%	0,66%	0,00%
OPC Obligataire	8,53%	0,24%	8,53%	0,27%	0,27%	0,00%
Monétaires	0,00%	1,70%	-100,00%	1,70%	1,70%	0,00%
OPC Monétaire	3,34%	-2,32%	3,34%	-2,31%	-2,31%	0,00%
Futures Taux	-10,51%	-0,78%	-10,51%	-0,82%	-0,82%	0,00%
Swap Autre	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Autres	10,49%	-0,07%	10,49%	-0,02%	-0,02%	0,00%
Trésorerie	2,48%	0,30%	2,48%	0,31%	0,31%	0,00%
TOTAL	**100,00%**	**4,81%**	**0,00%**	**5,20%**	**5,20%**	**0,00%**

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