

FEDERAL ESSOR INTERNATIONAL

Federal Essor International a pour objectif d'offrir à moyen long terme une performance supérieure à celle de l'indicateur de référence MSCI AC World Free NR, grâce à une large diversification géographique.

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

Caractéristiques du fonds

Date de création	05/01/1996	Code ISIN	FR0000447617
Valeur liquidative (€)	63,72	Gérant principal	FOURNIAL Hervé (depuis 04/2008)
Actif net de la part (€)	50 546 293,59	Gérant secondaire	SERRA Gilles (depuis 12/2013)
Actif net du fonds (€)	50 546 293,59		
Indice de référence	100% MSCI AC WORLD FREE NR		

Commentaires

Environnement économique

Les tensions géopolitiques sont restées vives, réduisant fortement la visibilité des agents économiques et des marchés financiers. Au Moyen-Orient, deux pétroliers ont été torpillés et un drone américain a été abattu provoquant la remontée du prix du baril à 66\$ en fin de mois. Dans le cadre des négociations commerciales, la Chine a répondu aux injonctions de D.Trump en menaçant de limiter la fourniture de « terres rares », composants indispensables aux activités technologiques. Les négociations commerciales, en traînant en longueur, pèsent sur le climat économique général, ce qu'illustre la publication de chiffres économiques plus mitigés. Malgré ces mauvaises nouvelles, les marchés actions se sont redressés, bénéficiant de la communication très bienveillante de la BCE et de la FED prêtes à agir de façon préventive si la croissance ou les anticipations d'inflation le nécessitaient. Les taux longs en ont pris acte, poursuivant leur détente dans l'attente des résultats des réunions du G20, de l'OPEP et de l'Union Européenne.

Contexte de marché

La stratégie du fonds s'appuie sur une allocation géographique qui accorde à chaque pays un poids proche de celui de son PIB en Parité de Pouvoir d'Achat dans le PIB mondial, exprimé en dollar international. Cet indicateur est calculé par le FMI à partir d'éléments de la Banque Mondiale et reflète le poids économique réel de chaque pays dans l'économie mondiale. Cette répartition diverge de celle des indices actions pondérés par la capitalisation, tel le MSCI AC World. Elle accorde une importance prépondérante aux pays émergents dont la croissance est vive : ils représentent 64,6% de l'allocation cible, contre 15,9 % dans le MSCI AC World.

En juin tous les marchés sont repartis à la hausse, en Euro, le MSCI AC World bondit de +4,08%. Les différences régionales restent importantes : US +4,71%, Europe +4,47%, Emergents +3,96%, et Japon +1,34%. Au sein des émergents, deux extrêmes l'Inde -2,4% du fait notamment des conséquences d'une forte sécheresse et la Chine +5,7% qui profite des perspectives d'une rencontre de Xi Jinping et D Trump fin juin. Fort renforcement de l'Euro +2,14% contre le Dollar, +1,39% contre le Yen.

Commentaire de gestion

Dans ce contexte le fonds progresse de +2,89%. Il a été porté par son exposition aux marchés américains et européens, respectivement 16,2% et 22,9% du portefeuille, mais son exposition japonaise à 10,6% ne lui a pas permis de prendre toute la hausse du marché. Les gestions chinoises de Neuberger (+5,8%) et de Aberdeen (+6,2%) ont pleinement profité du rebond du marché chinois dans la perspective de reprise des discussions sino-américaines à partir du G20 de fin juin.

Dans la 1ère quinzaine de juin, la gestion a renforcé le poids des gestions "minimum variance" sur toutes les zones géographiques (16% du portefeuille). Ce pari de prudence a été infirmé du fait des discours des "dovish" des banques centrales, et ces stratégies de UniGestion n'ont pris que la moitié de la hausse de juin. Ce biais est gardé en portefeuille pour cet été, pour amortir les éventuels chocs.

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

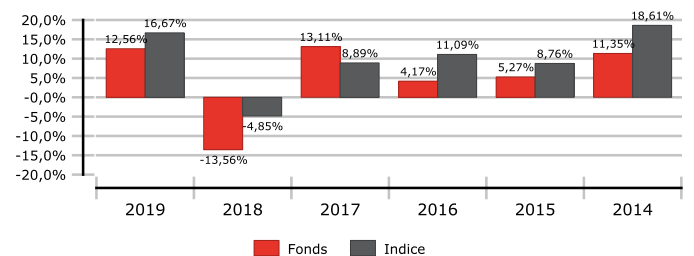
Pour plus d'informations concernant les indicateurs de risques, merci de vous référer au lexique disponible sur notre site internet www.federal-finance-gestion.fr

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

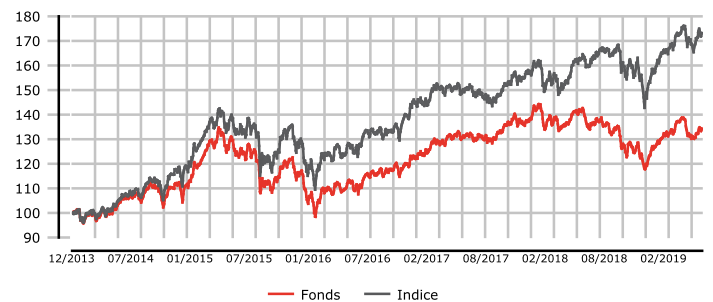
Performances au 30/06/2019

		1 mois	Depuis Début d'année	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Perf. Cumulées	Fonds	2,89%	12,56%	-0,53%	21,74%	27,06%	110,92%
	Indice	4,26%	16,67%	8,41%	35,68%	62,12%	194,19%

Performance annuelle



Evolution du fonds vs indice (base 100)



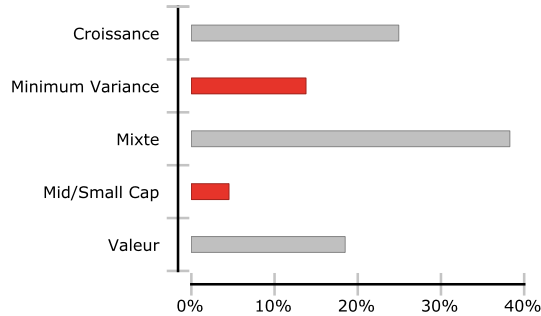
Indicateurs au 30/06/2019

Indicateurs de gestion	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité annualisée du fonds	12,79%	10,78%	13,32%
Volatilité annualisée de l'indice	13,62%	11,96%	14,45%
Ratio d'information	-1,40	-0,90	-0,86
Ratio de Sharpe du fonds	-0,01	0,64	0,39
Tracking Error annualisée	6,39%	5,75%	6,07%
Perte maximale du fonds	15,15%	18,35%	26,95%
Alpha	-6,98%	-2,40%	-3,21%
Bêta	0,83	0,79	0,84
Corrélation	88,48%	87,70%	90,75%

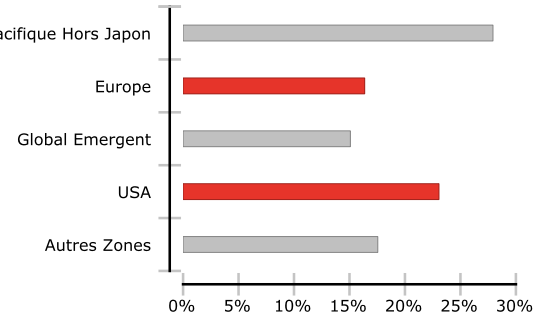
FEDERAL ESSOR INTERNATIONAL

Répartitions

Repartition des OPC par style de gestion (% valorisation)



Zone Investissement (% valorisation)



Portefeuille

Principales opérations du 31/05 au 30/06/2019

Achat	Vente
UNI GLOBAL MINIMUM VARIANCE US B1 - EQUITIES US	TEMPLETON ASIAN GROWTH FUND I USD CAP
UNI EQ.EM.MK.SAC2D	MANDARINE GLOBAL MICROCAP PART I
Uni-Global - Equities Japan	UBAM JAPAN EQUITY I
UNI EQ.EURO.B1EC2D	UOB PARADIGM FUND ALKEN EUROPEAN OPPORT R CAP

Principales lignes en portefeuille (% exposition)

Vontobel MTX Sustainable Emerging Market Leaders part I *USD	9,70%
NEUBERGER BERMAN CHINA EQUITY FUND USD	8,80%
COM SELECT US SELECT GROWTH	7,26%
COMGEST GROWTH INDIA	6,66%
UNI GLOBAL MINIMUM VARIANCE US B1 - EQUITIES US	6,46%
Nombre de lignes en portefeuille	27

Contribution à la performance

Meilleures contributions mensuelles

NEUBERGER BERMAN CHINA EQUITY FUND USD	0,50%
Vontobel MTX Sustainable Emerging Market Leaders part I *USD	0,45%
ROBECO BP US PREMIUM EQUITIES	0,25%
ABERDEEN GLOBAL - CHINESE EQUITY FUND I2	0,24%
COM SELECT US SELECT GROWTH	0,19%

Moins bonnes contributions mensuelles

UNI EQ.EURO.B1EC2D	-0,01%
COMGEST WTH JAP EUR I CAP	-0,01%
Uni-Global - Equities Japan	-0,01%
COMGEST GWTH JAP I EUR HG CAP	0,00%
FTIF TEMPLETON FRONTIER MARKETS FUND I ACC USD	0,02%

Classification Actions internationales

Profil risque AMF 1 2 3 4 5 6 7

Zone d'investissement Internationale

Nature juridique Fonds d'Investissement   Vocation Générale - FIA

Durée de placement conseill e 5 ans

Fonds nourricier Non

Souscription J   12h30 - Règlement livraison J+2

Eligibilité PEA Non

Eligibilité Assurance vie Oui

Eligibilité compte titre ordinaire Oui

Droits d'entrée maximum 1,50%

Droits de sortie 0,00%

Frais de gestion réels 1,50%

Commission de superperformance 0,00%