

**PRO-FEDERAL LIQUIDITES**

Le FCP est un nourricier du FCP « Federal Support Monétaire », dont l'objectif de gestion est d'offrir une performance proche de celle du marché monétaire, diminuée des frais de gestion. Sa performance pourra être inférieure à celle du maître en raison notamment de ses propres frais de gestion.

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

**Caractéristiques du fonds**

|                                   |                             |                          |  |
|-----------------------------------|-----------------------------|--------------------------|--|
| <b>Date de création</b>           | <b>02/01/1996</b>           | <b>Code ISIN</b>         | <b>FR0000970816</b>                    |
| <b>Valeur liquidative (   )</b>   | <b>409,27</b>               | <b>Gérant principal</b>  | <b>RIO Damien (depuis 02/2010)</b>     |
| <b>Actif net de la part (   )</b> | <b>46 885 106,61</b>        | <b>Gérant secondaire</b> | <b>GUEGUEN Pierre (depuis 12/2013)</b> |
| <b>Actif net du fonds (   )</b>   | <b>46 885 106,61</b>        |                          |  |
| <b>Indice de référence</b>        | <b>100 % EURIBOR 3 MOIS</b> |                          |  |

**Commentaires**

**Environnement  conomique**

Fin juillet, juste après la baisse de taux de la FED, Donald Trump a durci le ton vis-à-vis de la Chine, et d cided d'augmenter le niveau des taxes sur 550 milliards d'importations chinoises. La Chine a réagi en laissant le Yuan s'affaiblir et en pénalisant les importations de produits américains. En Italie, Matteo Salvini a mis fin à la coalition entre la Ligue et le mouvement M5S entrainant la recherche d'un nouveau gouvernement de coalition entre forces de gauche. Boris Johnson reste opposé au backstop entre les deux Irlande laissant planer le risque d'un Brexit dur. En Allemagne et en Chine, la croissance économique s'est affaiblie renforçant la nécessité d'une relance budgétaire. Dans ce contexte de forte incertitude, le pétrole et les taux obligataires ont accentué leur baisse. Après avoir accusé le coup début août, les indices actions se sont redressés en fin de mois tout en restant volatils. La réunion des Banquiers Centraux de Jackson Hole et la tenue du G7 n'ont pas apporté d'éclaircies notables.

**Contexte de marché**

Du fait du niveau d'incertitude régnant sur les marchés, les courbes de taux ont continué de baisser au cours du mois d'août. En Europe, le 10 ans allemand a ainsi terminé le mois à -0.70%, en baisse de 26 pdb, et l'OAT 10 ans -0.40% suite à une baisse de 22 pdb. Concernant les taux monétaires, les anticipations d'action des banques centrales ont entraîné les taux de swap 1 an et 2 ans contre EONIA à la baisse. Le 1 an achève ainsi la période à -0,62% anticipant deux baisses de taux de 10 pdb de la part de la BCE à la rentrée. Concernant les spreads de crédit, ceux-ci demeurent bien orientés, soutenus là aussi par les anticipations d'action de la BCE via une reprise du Quantitative Easing et l'abondance de liquidités dans le marché.

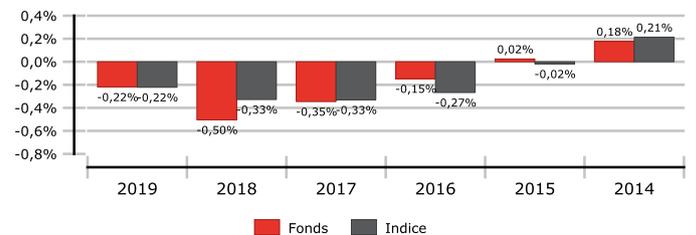
**Commentaire de gestion**

Dans ce contexte de taux monétaires négatifs, le fonds Pro-Federal Liquidités baisse de -0,03% en août contre un repli de -0,03% pour son indicateur de référence, l'Euribor 3 mois. A fin août, la WAL est rest e relativement stable sur le mois à 136 jours à fin juillet. Après avoir connu en début une collecte nette légèrement positive, l'actif net n'a par la suite pas connu de variation majeure. En sus des rolls (réinvestissements) de titres (Banque Palatine, Intesa Irlande, Banco Sabadell), nous avons investi sur des émetteurs tels que le groupe de luxe Kering ou la société Santander Consumer Finance. Nous avons également participé à l'émission primaire d'une obligation BMW Finance à taux variable de maturité 2 ans.

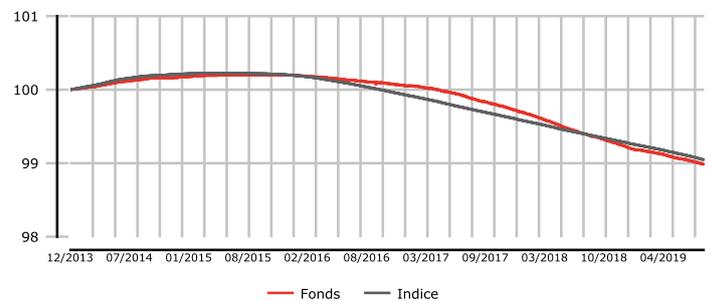
**Performances au 31/08/2019**

|                   |        | 1 mois | Depuis Début d'année | 3 mois | 6 mois | 1 an   | 3 ans  |
|-------------------|--------|--------|----------------------|--------|--------|--------|--------|
| Perf. Annualis es | Fonds  | -0,38% | -0,33%               | -0,35% | -0,34% | -0,38% | -0,37% |
|                   | Indice | -0,39% | -0,33%               | -0,37% | -0,34% | -0,33% | -0,33% |

**Performance annuelle**



**Evolution du fonds vs indice (base 100)**



**Indicateurs au 31/08/2019**

| Indicateurs de gestion            | 1 an  | 3 ans | 5 ans |
|-----------------------------------|-------|-------|-------|
| Volatilité annualisée du fonds    | 0,03% | 0,03% | 0,03% |
| Volatilité annualisée de l'indice | 0,00% | 0,00% | 0,02% |
| Tracking Error annualisée         | 0,03% | 0,03% | 0,02% |

| Indicateurs techniques |     |
|------------------------|-----|
| WAL                    | 137 |
| WAM                    | 61  |

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](http://www.federal-finance-gestion.fr)

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

**PRO-FEDERAL LIQUIDITES**

**Répartitions**

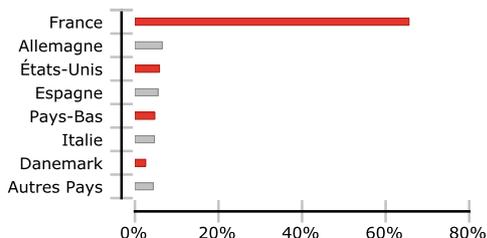
**Allocation par classe d'actifs ( % exposition )**

|                                 |                |
|---------------------------------|----------------|
| Obligations Taux Var/Rév        | 9,78%          |
| Instruments du Marché Monétaire | 80,28%         |
| OPC Monétaire                   | 4,61%          |
| Liquidités                      | 5,33%          |
| Autre                           | 0,00%          |
| <b>Total</b>                    | <b>100,00%</b> |

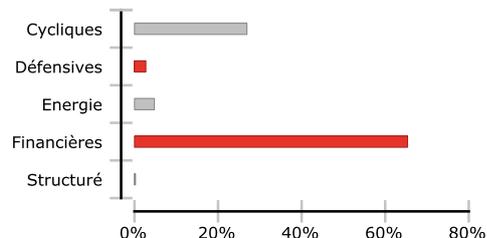
**Répartition par type de taux ( % valorisation )**

|                               |                |
|-------------------------------|----------------|
| Taux Variable (Eonia)         | 24,44%         |
| Taux Révisable (E1M, E3M,...) | 10,86%         |
| Taux Fixe                     | 64,70%         |
| <b>Total</b>                  | <b>100,00%</b> |

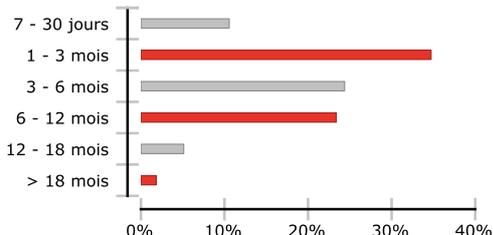
**Répartition géographique ( % valorisation )**



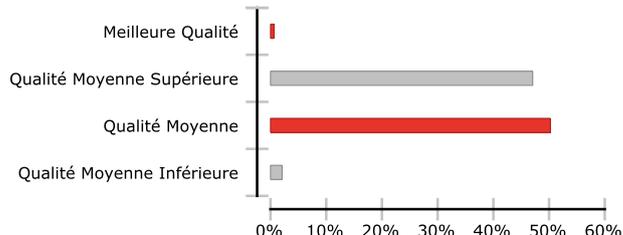
**Répartition sectorielle ( % valorisation )**



**Répartition par maturité ( % valorisation )**



**Répartition par rating court terme ( % valorisation )**



**Portfeuille**

**Principales opérations du 01/08 au 31/08/2019**

| Achat  | Vente |
|--|-------|
| NEUCP_ SAFRAN 12/08/2019 15/11/2019 -0.25        |       |
| NEUCP_ BQUEPALA 05/08/2019 03/08/2020 EONIA 0.19 |       |
| NEUCP_ ENEL 27/08/2019 27/09/2019 -0.205         |       |
| NEUCP_ INTESA SAN 06/08/2019 06/02/2020 -0.22    |       |
| NEUCP_ FONCREGI 29/08/2019 30/09/2019 -0.35      |       |

**Principales lignes en portefeuille ( % exposition )**

|  |       |
|--|-------|
| FEDERAL SUPPORT COURT TERME                      | 4,16% |
| NEUCP_ SAFRAN 12/08/2019 15/11/2019 -0.25        | 2,53% |
| NEUCP_ BQPOSTAL 31/01/2019 27/12/2019 -0.185     | 1,95% |
| NEUCP_ BNP.PAR 26/10/2018 25/10/2019 -0.21       | 1,95% |
| NEUCP_ BQUEPALA 05/08/2019 03/08/2020 EONIA 0.19 | 1,95% |
| NEUCP_ STEGEN.5 12/06/2019 12/06/2020 EONIA 0.16 | 1,95% |
| NEUCP_ BNP.PAR 12/06/2019 10/06/2020 EONIA 0.15  | 1,95% |
| NEUCP_ STEGEN.5 31/10/2018 31/10/2019 EONIA 0.15 | 1,95% |
| NEUCP_ UNIBKAG 17/06/2019 17/06/2020 -0.17       | 1,76% |
| NEUCP_ ENEL 27/08/2019 27/09/2019 -0.205         | 1,56% |

**Nombre de lignes en portefeuille 108**

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

|                                      |  |   |              |
|--------------------------------------|--|---|--------------|
| <b>Classification</b>                | <b>Monétaire</b>   | <b>Eligibilité PEA</b>                    | <b>Non</b>   |
| <b>Profil risque AMF</b>             | <b>1 2 3 4 5 6 7</b>   | <b>Eligibilité Assurance vie</b>          | <b>Non</b>   |
| <b>Zone d'investissement</b>         | <b>Zone Euro</b>   | <b>Eligibilité compte titre ordinaire</b> | <b>Oui</b>   |
| <b>Nature juridique</b>              | <b>Organisme de Placements Collectif en Valeurs Mobilières</b> | <b>Droits d'entrée maximum</b>            | <b>0,00%</b> |
| <b>Durée de placement conseillée</b> | <b>1 mois</b>  | <b>Droits de sortie</b>                   | <b>0,00%</b> |
| <b>Fonds nourricier</b>              | <b>Oui</b>   | <b>Frais de gestion réels</b>             | <b>0,18%</b> |
| <b>Souscription</b>                  | <b>J à 12h30 - Règlement livraison J</b>                       | <b>Commission de superperformance</b>     | <b>0,00%</b> |