

FEDERAL MULTI OR ET MAT. PREMIERES

L'objectif de gestion du FCP est d'obtenir, à moyen long terme, une performance supérieure à l'indice de référence composé du NYSE® Arca Gold Miners Index® USD Gross Total Return (34%), du MSCI Energy NR (33%) et du MSCI Metals & Mining NR (33%), à travers la gestion dynamique d'un portefeuille investi en parts et/ou actions d'OPCVM.

Caractéristiques du fonds

Date de création	05/01/1996	Code ISIN	FR0000978868
Valeur liquidative (€)	36,42	Code Bloomberg	FEDORMT
Actif net de la part (€)	15 428 369,36	Gérant principal	SERRA Gilles (depuis 12/2012)
Actif net du fonds (€)	15 428 369,36	Gérant secondaire	QUEMERE Hélène (depuis 12/2013)
Indice de référence	34% NYSE® Arca Gold Miners TR + 33% MSCI Energy NR + 33% MSCI Metal & Mining NR	Notation Morningstar	★★★

Conjoncture et marchés

La pandémie a repris de plus belle, conduisant les autorités sanitaires européennes à durcir encore plus les mesures sanitaires (couvre-feu, confinements ciblés ou globaux) afin d'éviter la saturation des hôpitaux. Les difficultés des entreprises devraient s'accroître plus qu'initialement prévu au sortir de l'été, et les projets d'investissement être encore repoussés. Les plans de relance américains et européens, tant attendus, font encore l'objet de négociations, ce qui ne fera que retarder leur mise en œuvre. Côté Grande-Bretagne, les négociations relatives au Brexit entre l'Union Européenne et Londres restent difficiles. En Chine, le bon contrôle de la pandémie permet au pays d'afficher un renforcement de sa croissance, à l'opposé de nombreux pays de l'OCDE. Dans ce contexte difficile, voire morose, les résultats des tests de vaccins en phase III sont très attendus.

En octobre, la BCE n'a pas modifié sa politique monétaire mais a annoncé préparer de nouvelles mesures pour sa prochaine réunion en décembre. Elle a précisé que tous ses instruments pourraient faire l'objet d'ajustements et que ses achats obligataires pourraient également être accrus d'ici décembre. Les taux à 10 ans allemands ont baissé dans ce contexte à -0,63% en fin de mois. Les taux à 10 ans français et italiens leur ont emboîté le pas, terminant le mois à respectivement -0,34% et 0,71%. Aux USA, les taux à 10 ans sont remontés jusqu'à 0,85%, dans un contexte économique moins dégradé qu'en Europe et dans l'attente de nouveaux plans de relance, notamment en cas de victoire du camp démocrate.

Les marchés actions ont chuté fin octobre, le CAC40 clôturant à 4594 points. La perspective d'une contraction de l'économie cet hiver a pesé sur la confiance des investisseurs, malgré la communication bienveillante de la BCE. Les difficiles négociations relatives aux plans de relance américain et européen ont également pesé sur les attentes. Dans ce contexte, les indices européens sous-performent toutes les autres zones. Les indices asiatiques (Chine et Japon notamment) surperforment largement, grâce à une meilleure gestion de l'épidémie, les rendant moins vulnérables sur le plan économique.

Une légère différence conjoncturelle semble être à l'origine de la divergence récente des taux longs américains et allemands d'environ 0,20%. Aux USA, la légère hausse des taux longs semble intégrer la perspective d'un pilotage de l'économie US plus volontaire après l'élection du nouveau président. En Zone euro, la légère baisse des taux longs reflète une situation plus difficile sur les plans économique et politique. La vigilance de la FED et de la BCE devrait continuer à limiter le potentiel de hausse des taux longs des deux zones dans les mois qui viennent.

Le ralentissement attendu en fin d'année, les retards pris en termes de plan de relance et l'inquiétude liée à la pandémie ont ramené les indices actions sur des niveaux de valorisation plus raisonnables. L'annonce d'accords sur les plans de relance pourra être invoquée dans les semaines qui viennent pour d'éventuels rebonds, mais les marchés actions ne pourront reprendre le chemin d'une hausse durable que lorsque seront annoncées de notables avancées médicales permettant de lutter contre le coronavirus.

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

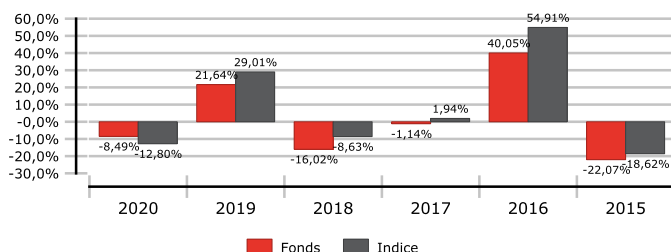
Pour plus d'informations concernant les indicateurs de risques, merci de vous référer au lexique disponible sur notre site internet www.federal-finance-gestion.fr

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

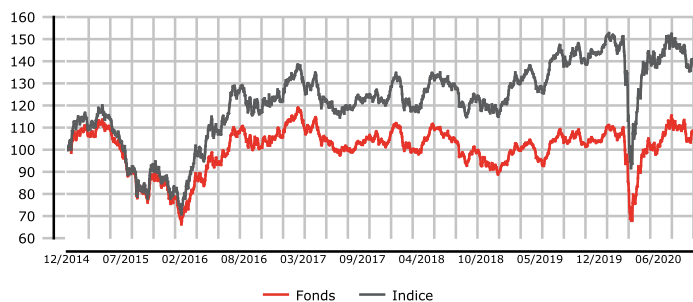
Performances au 31/10/2020

		1 mois	Depuis Début d'année	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Perf. Cumulées	Fonds	-3,34%	-8,49%	-2,54%	-3,85%	17,29%	-36,62%
	Indice	-3,69%	-12,80%	-7,02%	6,81%	47,41%	-11,38%

Performance annuelle



Evolution du fonds vs indice (base 100)



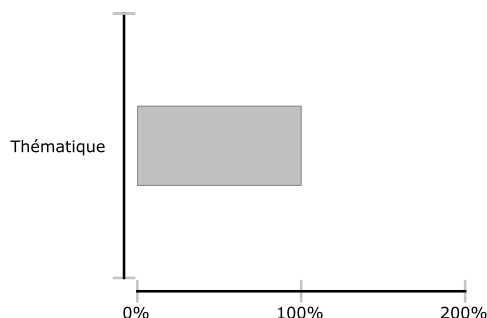
Indicateurs au 31/10/2020

Indicateurs de gestion	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité annualisée du fonds	35,77%	24,03%	22,43%
Volatilité annualisée de l'indice	36,41%	24,24%	22,82%
Ratio d'information	0,59	-0,63	-0,81
Ratio de Sharpe du fonds	-0,06	-0,03	0,16
Tracking Error annualisée	7,66%	5,59%	5,92%
Perte maximale du fonds	38,91%	39,36%	42,97%
Alpha	4,59%	-3,29%	-4,04%
Bêta	0,96	0,96	0,95
Corrélation	97,76%	97,32%	96,59%

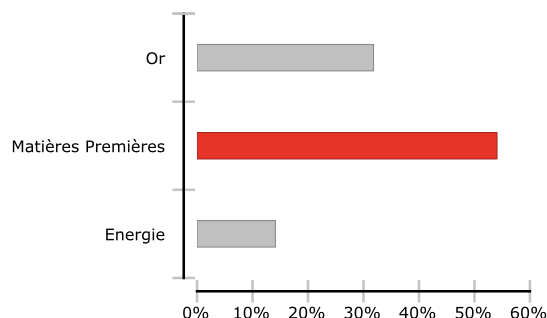
FEDERAL MULTI OR ET MAT. PREMIERES

Répartitions

Repartition des OPC par style de gestion (% valorisation)



Repartition secteur OPC (% valorisation)



Portefeuille

Principales opérations du 01/10 au 31/10/2020

Achat

Vente

Invesco Energy Fund A Acc
BGF World Mining Fund Class A2 EUR

Principales lignes en portefeuille (% exposition)

Amundi Actions OR	20,27%
Rothschild & Cie Gestion R Mines d'Or	20,03%
Allianz Global Metals and Mining	19,87%
BGF World Mining Fund Class A2 EUR	13,57%
BGF World Gold Fund Class A2 EUR	11,19%

Nombre de lignes en portefeuille

7

Contribution à la performance

Meilleures contributions mensuelles

BGF World Mining Fund Class A2 EUR	-0,22%
Rothschild & Cie Gestion R Mines d'Or	-0,23%
Societe Generale Gestion - SG Actions Energie	-0,43%
Invesco Energy Fund A Acc	-0,51%
Allianz Global Metals and Mining	-0,57%

Moins bonnes contributions mensuelles

Amundi Actions OR	-0,66%
BGF World Gold Fund Class A2 EUR	-0,65%
Allianz Global Metals and Mining	-0,57%
Invesco Energy Fund A Acc	-0,51%
Societe Generale Gestion - SG Actions Energie	-0,43%

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	Actions internationales	Eligibilité PEA	Non
Profil risque AMF	← 1 2 3 4 5 6 7 →	Eligibilité Assurance vie	Oui
Zone d'investissement	Internationale	Eligibilité compte titre ordinaire	Oui
Nature juridique	Fonds d'Investissement � Vocation Générale - FIA	Eligible au PEA/PME	Non
Durée de placement conseillée	5 ans	Droits d'entrée maximum	2,50%
Fonds nourricier	Non	Droits de sortie	0,00%
Souscription	J � 12h30 - Règlement livraison J+3	Frais de gestion réels	2,00%
		Commission de surperformance	0,00%