

FEDERAL OPPORTUNITE MODERE ESG

L'objectif du FCP est d'offrir sur la durée minimale de placement recommandée une performance supérieure à celle de l'indicateur de référence composé à 25% du Stoxx Europe 600 NR, à 37.5% de l'Eonia et à 37.5% de l'Euro MTS 5-7, à travers une gestion dynamique d'un portefeuille investi en parts et/ou actions d'OPCVM.

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

Caractéristiques du fonds

Date de création	30/09/2002	Code ISIN	FR0000988594
Valeur liquidative (�)	149,06	Code Bloomberg	FESEPRU
Actif net de la part (�)	93 304 120,68	Gérant principal	LE POGAM Vincent (depuis 12/2004)
Actif net du fonds (�)	93 304 120,68	Gérant secondaire	SERRA Gilles (depuis 12/2013)
Indice de référence	25% Stoxx Europe 600 NR + 75% Bloomberg Barclays Euro Aggregate 3-5	Notation Morningstar	★★★

Commentaires

Environnement  conomique

En octobre, la reprise des négociations commerciales entre les USA et la Chine et l'accord sur le Brexit trouvé entre Boris Johnson et l'Union Européenne ont rassuré les investisseurs. Cela dit, aucun de ces deux dossiers n'est réglé. Les négociations entre les USA et la Chine ne portent que sur un accord partiel et la signature n'est pas encore acquise. Quant au Brexit, face à la résistance du Parlement pour prendre le temps d'analyser l'accord de B. Johnson, des élections anticipées se tiendront le 12 décembre, l'UE ayant accordé un délai pour voter l'accord jusqu'au 31 janvier 2020. Les Banques Centrales restent à la manoeuvre comme l'a montré la Fed avec une troisième baisse de ses taux directeurs jusqu'à 1,75% cette année. Cependant, l'efficacité des politiques monétaires est de plus en plus remise en question, notamment dans les zones à taux d'intérêt négatifs.

Contexte de marché

En octobre, les marchés poursuivent leur tendance haussiere suite à l'amélioration des tensions commerciales (US-Chine), politiques (Brexit), ainsi qu'aux discours toujours accommodants des banques centrales (baisse des taux de la Fed). Dans ce contexte plus favorable aux actifs risqués, les actions européennes sont en hausse (+1 % pour l'indice Stoxx 600), ainsi que le pétrole (+1.9 % pour le Brent   59.6 \$). A l'inverse, les actifs défensifs enregistrent des performances négatives : -18.6 % pour la volatilité (l'indice VIX passe de 16.2 à 13.2), -2.2 % pour le dollar US contre Euro qui passe de 1.09 à 1.115. De même, la remontée des taux souverains se poursuit : +17 bps pour les taux 10 ans allemands (de -0.58 à -0.41), +10 bps pour les taux 10 ans italiens (de 0.82 à 0.92) et +2 bps pour les taux 10 ans US (de 1.67 à 1.69). Dans ces conditions, les indices de crédit d'entreprises européennes enregistrent des performances également négatives : -0.1 % pour l'investment grade et -0.2 % pour le high yield. A noter que seul l'or repart à la hausse de +2.8 % à 1512 \$.

Commentaire de gestion

Dans cet environnement, le fonds enregistre une très légère sous performance mensuelle par rapport à son indice de référence de -0.04 % : contribution négative de la diversification de la poche taux sur les stratégies de performance absolue, ainsi que des positions de couverture en dérivés actions, taux et volatilité.

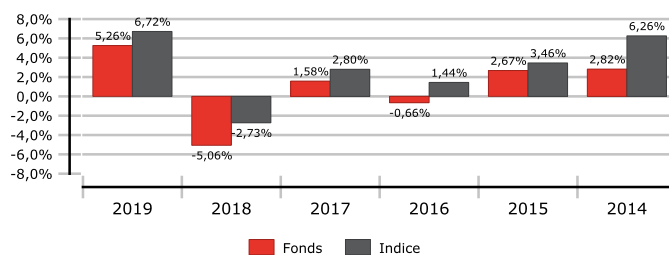
En début de mois, nous avons arbitré la totalité de notre position en fonds monétaire (Federal Support Monétaire) vers un ETF d'obligations d' tats de la zone Euro de maturité 3-5 ans suite au changement de benchmark de la partie taux du portefeuille. Nous avons également profité de la baisse continue de la volatilité pour renforcer progressivement notre position acheteuse de volatilité (+1 % de l'actif). En fin de mois, nous avons profité de la hausse des taux pour remonter la sensibilité du fonds à la neutralité par rapport à l'indice de référence via l'achat de futures taux 10 ans allemands (+5.5 % de l'actif).

En fin de mois, le fonds affiche une exposition aux actions en ligne avec son indice de référence à 25 % et une sensibilité taux à 102 % de celle de l'indice (avec la moitié des investissements en diversification des taux souverains).

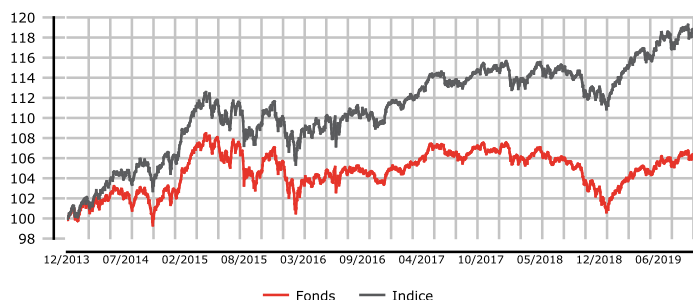
Performances au 31/10/2019

		1 mois	Depuis Début d'année	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Perf. Cumulées	Fonds	-0,25%	5,26%	2,98%	1,94%	4,53%	25,09%
	Indice	-0,21%	6,72%	5,58%	8,39%	13,22%	40,41%

Performance annuelle



Evolution du fonds vs indice (base 100)



Indicateurs au 31/10/2019

Indicateurs de gestion	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité annualisée du fonds	3,13%	2,63%	3,68%
Volatilité annualisée de l'indice	3,42%	2,99%	4,02%
Ratio d'information	-2,75	-1,83	-1,24
Ratio de Sharpe du fonds	1,08	0,38	0,35
Tracking Error annualisée	0,95%	1,09%	1,30%
Perte maximale du fonds	3,01%	6,43%	7,31%
Alpha	-1,83%	-1,49%	-1,23%
B�ta	0,88	0,82	0,87
Corrélation	96,20%	93,19%	94,70%

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

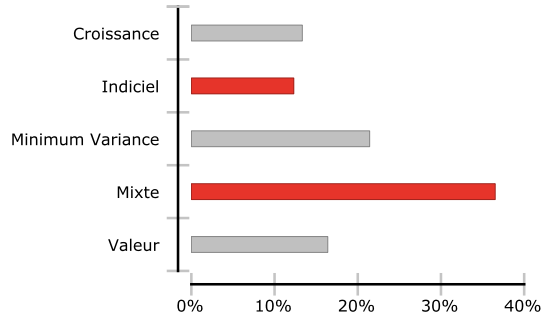
Pour plus d'informations concernant les indicateurs de risques, merci de vous référer au lexique disponible sur notre site internet www.federal-finance-gestion.fr

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

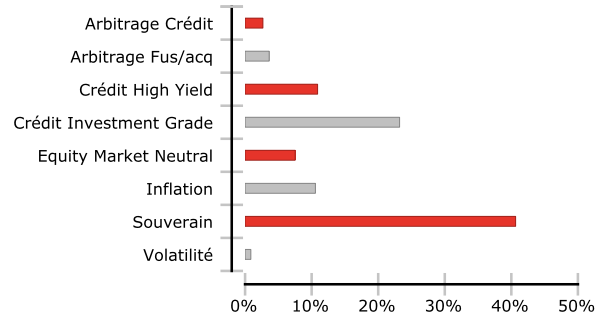
FEDERAL OPPORTUNITE MODERE ESG

Répartitions

Repartition style de gestion (OPC Action en % valorisation)



Repartition style de gestion (OPC Obligataire en % valorisation)



Portefeuille

Principales opérations du 01/10 au 31/10/2019

Achat	Vente
Lyxor EuroMTS 3-5Y INVESTMENT GRADE UCITS ETF	Federal Support Monetaire ESG part SI
GBL BUND FUT DEC 19	Schelcher Prince Obligations Court Terme Parts C
SCH.PR.OBL.MT C 3D	Exane Funds 1- Exane
CBOE VIX VOLATILITE DÉC 19	Mercury fund
	R Conviction Euro C EUR

Principales lignes en portefeuille (% exposition)

Lyxor EuroMTS 3-5Y INVESTMENT GRADE UCITS ETF	14,14%
GBL BUND FUT DEC 19	11,05%
Lyxor EuroMTS 5-7Y Investment Grade (DR) UCITS ETF - Acc	10,87%
FUTURE US 2YR NOTE DEC 2019	8,28%
BGF Euro Corporate Bond Fund I2 EUR	7,03%
Nombre de lignes en portefeuille	42

Contribution à la performance

Meilleures contributions mensuelles

BDL Convictions C	0,06%
SEB Europe Fund	0,05%
Allianz Europe Equity Growth IT	0,04%
ETF Ishares Stoxx Europe 600	0,03%
Melchior European Opportunities Fund	0,03%

Moins bonnes contributions mensuelles

CBOE VIX VOLATILITE DÉC 19	-0,14%
Lyxor EuroMTS 5-7Y Investment Grade (DR) UCITS ETF - Acc	-0,08%
Lyxor EuroMTS 3-5Y INVESTMENT GRADE UCITS ETF	-0,06%
GBL BUND FUT DEC 19	-0,05%
FEDERAL SOLV' PREMIA PART E	-0,03%

Classification

Mixte

Profil risque AMF



Zone d'investissement

Europe

Nature juridique

Organisme de Placements Collectif en Valeurs Mobilières

Durée de placement conseillée

2 ans

Fonds nourricier

Non

Souscription

J à 12h30 - Règlement livraison J+3

Eligibilité PEA

Non

Eligibilité Assurance vie

Oui

Eligibilité compte titre ordinaire

Oui

Droits d'entrée maximum

3,00%

Droits de sortie

0,00%

Frais de gestion réels

1,00%

Commission de superperformance

0,00%

FEDERAL OPPORTUNITE MODERE ESG

Attribution de performance (brute) du mois au 31/10/2019

Classe	Poids	Contribution	Surpondération	Surperformance	Effet allocation	Effet sélection
Actions et OPC Action	25,54%	0,32%	0,54%	0,04%	-0,01%	0,05%
Obligations et OPC Obligataire	61,21%	-0,22%	-12,16%	0,35%	0,14%	0,20%
Monétaires et OPC Monétaire	9,75%	-0,01%	8,12%	-0,05%	-0,05%	0,00%
Diversifications	2,19%	-0,03%	2,19%	-0,02%	-0,02%	0,00%
Autres Actifs	-12,29%	-0,03%	-12,29%	-0,05%	-0,05%	0,00%
Futures et Options Action	-0,81%	-0,17%	-0,81%	-0,17%	-0,17%	0,00%
Futures et Options Taux	14,61%	-0,05%	14,61%	-0,02%	-0,02%	0,00%
Trésorerie	-0,19%	0,00%	-0,19%	-0,06%	-0,06%	0,00%
TOTAL	100,00%	-0,19%	0,00%	0,02%	-0,24%	0,26%

Attribution de performance (brute) depuis le début de l'année au 31/10/2019

Classe	Poids	Contribution	Surpondération	Surperformance	Effet allocation	Effet sélection
Actions et OPC Action	25,68%	4,88%	0,68%	-0,28%	-0,06%	-0,22%
Obligations et OPC Obligataire	43,58%	1,09%	2,49%	-1,09%	0,11%	-1,20%
Monétaires et OPC Monétaire	27,82%	0,00%	-6,09%	0,60%	0,50%	0,10%
Diversifications	0,85%	0,00%	0,85%	-0,03%	-0,03%	0,00%
Autres Actifs	-3,61%	-0,01%	-3,61%	0,14%	0,14%	0,00%
Futures et Options Action	-1,10%	-0,09%	-1,10%	-0,07%	-0,07%	0,00%
Futures et Options Taux	6,32%	8,03%	6,32%	8,00%	8,00%	0,00%
Trésorerie	0,47%	0,01%	0,47%	-0,08%	-0,08%	0,00%
TOTAL	100,00%	13,90%	0,00%	7,18%	8,50%	-1,32%

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.