

FEDERAL OBLIGATIONS INTERNATIONALES ISR

Son objectif est de réaliser une performance supérieure à celle de son indice de référence, le JP Morgan Government Bond Index Broad (coupons réinvestis), représentatif du marché obligataire international en devise locale sur un horizon d'investissement de 3 ans, tout en sélectionnant des valeurs répondant à des critères socialement responsables.

Caractéristiques du fonds

Date de création	27/09/2005	Code ISIN	FR0010207548
Valeur liquidative (�)	130 040,86	Code Bloomberg	FETRMIC
Actif net de la part (�)	13 994 087,27	Gérant principal	CHELLOU Mohammed (depuis 02/2016)
Actif net du fonds (�)	37 556 838,24	Gérant secondaire	
Indice de référence	JP Morgan Government Bond Index Broad (coupons réinvestis)		

Commentaires

Environnement  conomique

Les nombreux risques, identifiés pendant l'été, se sont matérialisés (  retardement) sur les marchés financiers après la hausse des taux de la FED du 26 septembre, entraînant une forte correction des principaux marchés d'actions internationaux. Les craintes de ralentissement chinois et de hausse des tarifs douaniers restent vives. En Europe, le projet de budget italien, trop éloigné du pacte de stabilité, a été retoqu  par la Commission européenne provoquant de nouvelles tensions sur les taux obligataires italiens. Les négociations sur le Brexit se heurtent à la question de l'Irlande du Nord et le risque de « no deal » persiste. Après six mois de hausse, l'indice S&P 500, impact  par la hausse des taux de la FED, a fortement corrigé entraînant les principales places boursières mondiales. Ce coup de semonce alerte les responsables politiques sur la nécessité d'apaiser les tensions sans quoi les fondamentaux de l'économie mondiale, jusqu'à présent solides, pourraient finir par s'affaiblir.

Contexte de marché

En Octobre, malgré un environnement de "flight to quality", les taux américains se sont tendus (8 bp pour le 10 ans US). A l'exception du Canada (7 bp), les taux des autres pays développés cœur se sont détendus (-5 pour la France, -8,5 pour l'Allemagne, -14 pour le UK, -4 pour le l'Australie...). Au sein de la Zone Euro, les spreads périphériques se sont bien écartés, notamment en Italie (ainsi les taux ont évolué de + 28 pour le 10 ans italien, + 5 pour l'Espagne et la Gr ce et -0,5 pour le Portugal). Côté change, l'eurodollar a perdu du terrain contre le dollar US, le sterling et le Yen (-2,52%, -0,47% et -3,16% respectivement).

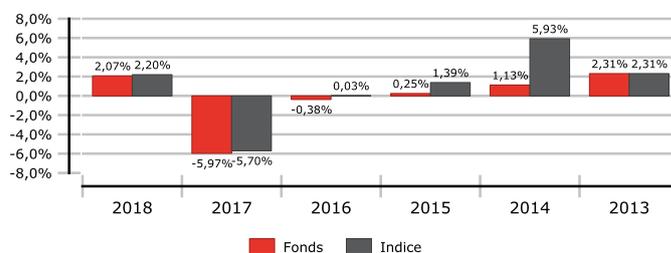
Commentaire de gestion

Dans ce contexte, le fonds (part I) progresse de 1,70% contre 1,42% pour son indice de référence. Cette variation est imputable à l'effet change (notamment grâce à l'appréciation du dollar et du yen contre euro). L'effet taux contribue globalement négativement, du fait de la hausse des taux américains et italiens. La contribution des obligations japonaises, britanniques et de celles des pays cœur et soft cœur de la zone euro ne suffit pas pour compenser.

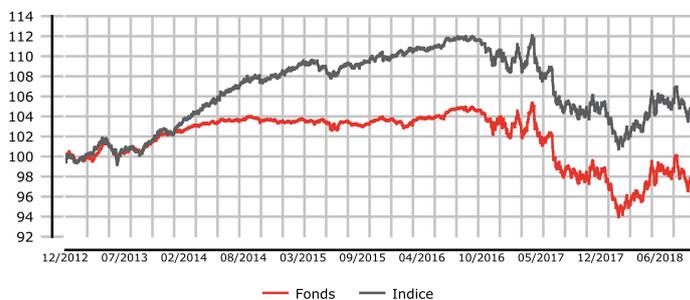
Performances au 31/10/2018

		1 mois	Depuis Début d'année	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Perf. Cumulées	Fonds	1,70%	2,07%	0,38%	-4,17%	-2,60%	19,80%
	Indice	1,42%	2,20%	0,71%	-3,33%	3,74%	26,78%

Performance annuelle



Evolution du fonds vs indice (base 100)



Indicateurs au 31/10/2018

Indicateurs de gestion	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité annualisée du fonds (hebdo)	5,67%	4,41%	3,47%
Volatilité annualisée de l'indice (hebdo)	5,28%	4,20%	3,43%
Ratio d'information	-0,45	-0,24	-1,13
Ratio de Sharpe du fonds	0,13	-0,24	-0,09
Tracking Error annualisée	0,75%	0,81%	1,10%

Indicateurs techniques

Sensibilité taux 7,62

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 tiennent compte des éventuels changements d'indicateurs de référence ; elles ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

FEDERAL OBLIGATIONS INTERNATIONALES ISR

Répartitions

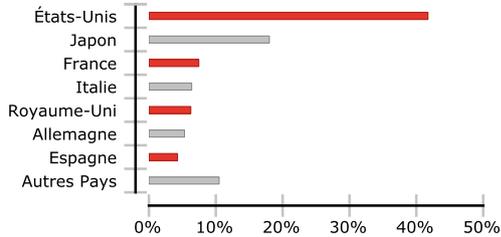
Allocation par classe d'actifs (% exposition)

Obligations Taux Fixe	100,14%
Liquidités	-0,14%
Total	100,00%

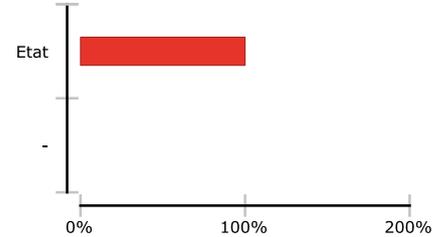
Répartition par type de taux (% valorisation)

Taux Fixe	100,00%
Total	100,00%

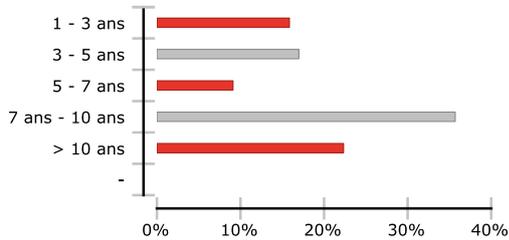
Répartition géographique (% valorisation)



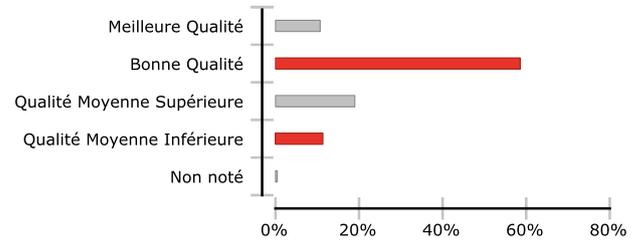
Répartition sectorielle (% valorisation)



Répartition par maturité - taux (% valorisation)



Répartition par rating long terme (% valorisation)



Portefeuille

Principales opérations du 01/10 au 31/10/2018

Achat	Vente
T 2 7/8 08/15/28	JGB 0.1% 20/12/2026 serie 345
T 2 3/4 09/30/20	TREASURY NOTE 1% 30/11/18
JGB 1.7 09/20/33	US TREASURY 1.2500% NOTE 31/10/2021
JAPAN 0.30% 20/12/2025	TREASURY BOND 4.75% 15/02/37
US TREASURY 4.50% 15/02/2036	US Treasury 1.625% 31/10/2016 31/10/2023

Principales lignes en portefeuille (% exposition)

T 2 7/8 08/15/28	14,40%
T 2 3/4 09/30/20	14,00%
JGB 1.7 09/20/33	8,72%
JAPAN 0.30% 20/12/2025	7,78%
OAT 0.25% 25/11/2015 25/11/2026	7,47%
BTP 2% 01/09/2015 01/12/2025	6,41%
US TREASURY 4.50% 15/02/2036	6,07%
DBR 0.5% 15/02/2025	5,33%
Royaume d'Espagne 2.15% 09/06/2015 31/10/2025	4,29%
US TREASURY 2.875% 15/08/2028	3,44%
Nombre de lignes en portefeuille	39

Classification

Profil risque AMF
Zone d'investissement

Nature juridique

Durée de placement conseillée

Fonds nourricier

Souscription

Obligations et/ou titres de créances internationaux

1 2 3 4 5 6 7

Internationale

Organisme de Placements Collectif en Valeurs Mobilières

3 ans

Non

J à 12h30 - Règlement livraison J+2

Eligibilité PEA

Eligibilité Assurance vie

Eligibilité compte titre ordinaire

Droits d'entrée maximum

Droits de sortie

Frais de gestion réels

Commission de superperformance

Non

Non

Oui

2,00%

0,00%

0,60%

0,00%

FEDERAL OBLIGATIONS INTERNATIONALES ISR

Attribution de performance (brute) du mois au 31/10/2018

Classe	Poids	Contribution	Surpondération	Surperformance	Effet allocation	Effet sélection
Obligations Taux Fixe	102,25%	1,81%	2,25%	0,62%	0,00%	0,62%
Trésorerie	-2,25%	-0,05%	-2,25%	-0,05%	-0,05%	0,00%
TOTAL	100,00%	1,76%	0,00%	0,57%	-0,05%	0,62%

Attribution de performance (brute) depuis le début de l'année au 31/10/2018

Classe	Poids	Contribution	Surpondération	Surperformance	Effet allocation	Effet sélection
Obligations Taux Fixe	105,49%	2,61%	5,49%	0,53%	0,00%	0,53%
Change � Terme	0,00%	-0,03%	0,00%	-0,03%	-0,03%	0,00%
Swap Autre	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Trésorerie	-5,49%	0,02%	-5,49%	0,12%	0,12%	0,00%
TOTAL	100,00%	2,59%	0,00%	0,62%	0,09%	0,53%

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.



Federal Obligations Internationales ISR (CI)

OCTOBRE 18

Philosophie ISR⁽¹⁾ du fonds

Le fonds Federal Obligations Internationales ISR est composé d'émetteurs entreprises, Etats, collectivités territoriales ou agences ayant intégré dans leur stratégie les meilleures pratiques extra-financières. L'analyse extra-financière est réalisée par Federal Finance, qui s'appuie sur des agences spécialisées (Vigeo et Asset4). Les émetteurs sont évalués sur les trois critères du développement durable (Environnement, Social, Gouvernance). Les émetteurs sont évalués annuellement (et suite à tout événement sortant de l'ordinaire). Tout émetteur dont la note ISR globale (basée sur les trois critères) est inférieure à C est exclu de l'univers d'investissement.

Principales positions

Instruments	Emetteurs	% actif	Note ISR ⁽²⁾
OAT 0.25% 25/11/2026	FRANCE ETAT	28,12 %	B
BTP 2% 01/12/2025	ITALIE	24,11 %	B
DBR 0.5% 15/02/2025	ALLEMAGNE	20,05 %	A
Royaume d'Espagne 2.15% 31/12/2024	ESPAGNE	16,14 %	D
BELGIQUE 1% 22/06/2026	BELGIQUE	6,99 %	A
NETHERLANDS 0.25% 15/07/2025	PAYS BAS	6,56 %	C
GBP	-	0,96 %	
AUTRICHE RAGB 1.2% 20/10/2025	AUTRICHE	0,90 %	A
CAD	-	0,35 %	
SGD	-	0,27 %	
Notation ISR du portefeuille⁽³⁾			B

Sélectivité de l'analyse ISR⁽⁴⁾

Etats	48 %
Sociétés	42 %

Données à fin mai 2018

(1) Investissement Socialement Responsable.

(2) Note ISR: Notation de l'émetteur reposant sur les trois critères étudiés par Federal Finance (Environnement, Social et Gouvernance). Cette notation repose sur les informations communiquées par les sociétés à la date de rédaction du reporting.

(3) Notation ISR du portefeuille: moyenne pondérée des notes extra-financières des entreprises composant le fonds.

(4) Sélectivité de l'analyse ISR: la proportion d'émetteurs écartés par rapport au nombre d'émetteurs analysés d'un point de vue ESG.

Composition du fonds par classe d'actifs

Type d'instruments	% de l'actif
Obligations	100,00 %

Note moyenne du portefeuille par critère extra-financier

Environnement	A	B	C	D	E
Social	A	B	C	D	E
Gouvernance	A	B	C	D	E



Note du fonds



Note de l'univers d'investissement

Le commentaire de l'équipe ISR de Federal Finance

Performance extra-financière de l'Irlande (Notation ISR : D)

