

## FEDERAL ETHI-PATRIMOINE

L'objectif du fonds est la recherche d'une performance nette supérieure à EONIA +1.80% sur la durée recommandée de placement de 3 ans, en investissant sur des valeurs qui respectent les critères environnementaux, sociaux et de gouvernance ainsi que des valeurs éthiques.

### Caractéristiques du fonds

<b>Date de création</b>	<b>22/02/2017</b>	<b>Code ISIN</b>	<b>FR0013215951</b>
<b>Valeur liquidative ( € )</b>	<b>993,79</b>	<b>Gérant principal</b>	<b>CLEGUER Julien (depuis 12/2017)</b>
<b>Actif net de la part ( € )</b>	<b>8 726 763,89</b>	<b>Gérant secondaire</b>	<b>RIO Damien (depuis 12/2017)</b>
<b>Actif net du fonds ( € )</b>	<b>36 147 164,55</b>		
<b>Indice de référence</b>	<b>EONIA +1,80%</b>		

### Commentaires

#### Environnement économique

Les nombreux risques, identifiés pendant l'été, se sont matérialisés (à 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 retoqué 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, impacté 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

Les risques géopolitiques (relations commerciales Etats-Unis - Chine, retour des sanctions contre l'Iran, budget italien) ont entraîné une forte correction des marchés en octobre dont le déclencheur initial fût une nouvelle tension sur les taux longs américains, qui poursuivent leur normalisation suite à la dernière hausse des taux de la Fed, intervenue le 26 septembre. Par la suite, à mesure que le mois avançait, les taux longs américains et allemands ont joué leur rôle de valeur refuge, alors que les marchés actions ont corrigé fortement à la baisse. A l'inverse des taux "coeurs" et "soft coeurs" de la zone euro, les taux italiens se sont légèrement tendus (+ 29 bps) à 3,43%.

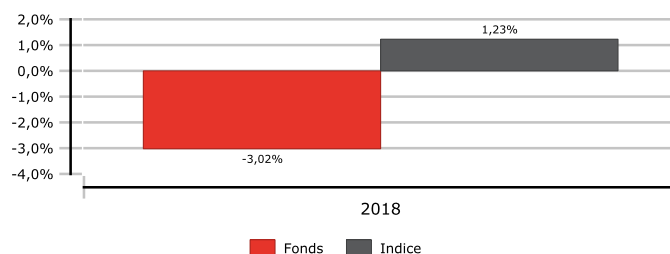
#### Commentaire de gestion

Dans ce contexte, le fonds (part I) réalise une performance de -1,25% en octobre contre +0.13% pour son indice de référence. La sensibilité globale du fonds a été maintenue à 2 au cours du mois. La gestion a profité de points d'entrée attractifs pour renforcer son exposition aux marchés Actions. Sur la poche obligataire, une nouvelle position a été initiée sur le souverain italien qui offre un portage intéressant et la perspective d'un retour à meilleure fortune. La gestion a participé à deux émissions primaires sur des signatures Corporate : Procter & Gamble à 6 ans ainsi que la valeur technologique Atos à 7 ans.

### Performances au 31/10/2018

	1 mois	Depuis Début d'année	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
<b>Perf. Cumulées</b>						
<i>Fonds</i>	-1,25%	-3,02%	-3,43%			
<i>Indice</i>	0,13%	1,23%	1,47%			

#### 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	2,21%		
Volatilité annualisée de l'indice	0,01%		
Ratio d'information	-2,23		
Ratio de Sharpe du fonds	-1,39		
Tracking Error annualisée	2,21%		
Perte maximale du fonds	3,83%		
Alpha	-29,43%		
Bêta	21,34		
Corrélation	6,98%		

#### Indicateurs techniques

Sensibilité taux	2,19
------------------	------

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 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 ETHI-PATRIMOINE

## Répartitions

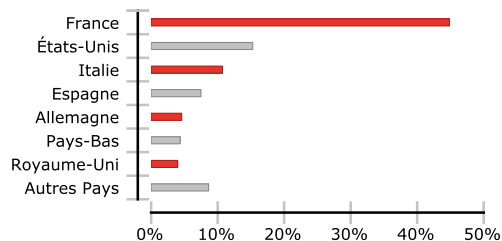
### Allocation par classe d'actifs ( % exposition )

Actions	9,13%
OPC Action	4,60%
Obligations Taux Fixe	43,33%
Obligations Taux Var/Rév	41,62%
Autres Obligations	1,93%
Futures Actions	4,33%
Futures Taux	-0,89%
Autres Types d'instruments	-3,44%
Liquidités	-0,61%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>

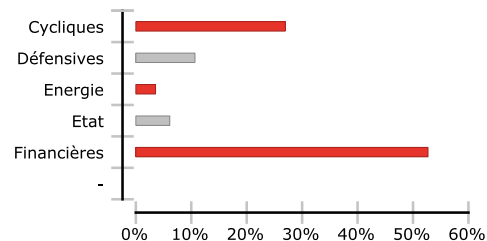
### Répartition par type de taux ( % valorisation )

Taux Variable (Eonia)	0,00%
Taux Révisable (E1M, E3M,...)	52,32%
Taux Fixe	47,68%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>

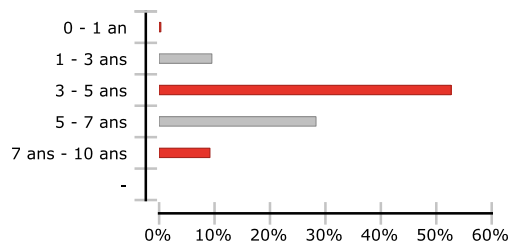
### Répartition géographique ( % valorisation )



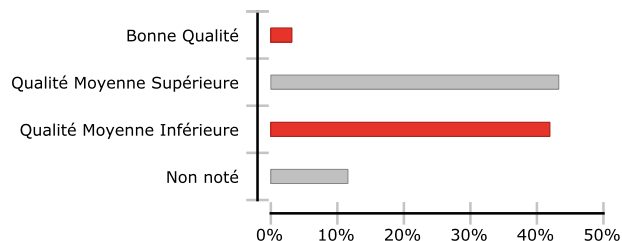
### Répartition sectorielle ( % valorisation )



### Répartition par maturité - taux ( % valorisation )



### Répartition par rating long terme ( % valorisation )



## Portefeuille

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

Achat	Vente
BTP 4.5% 01/05/23	GBL BUND 06 DECEMBRE 2018
DJ EUROSTOXX50 21 DECEMBRE 2018	EMTN Molson Coors Brewing Company eur3m+35 15/03/2017 15/03/2019 FLR
Procter & Gamble 0.625% 30/10/24 MS+17	EMTN GECINA 30/06/2017 30/06/2022 Eur3m+38
ATOS SA 1.75% 07/05/2025 MS+125	EMTN SUMITOMO MITSUI Financial Group Eur3m+45 14/06/2022
	SEB 1.5% 31/05/2024

### Principales lignes en portefeuille ( % exposition )

ETHICA	4,81%
BTP 4.5% 01/05/23	4,70%
BNP eur3m+70 22/05/2023	3,74%
EMTN ORPEA SA 10/03/2025	3,57%
EMTN BBVA Eur3m+60 12/04/2022	3,48%
ILIAD 25/04/2025 MS+130	3,26%
BPCE SA 09/03/22 Eur3m+105	2,93%
EMTN Bank of America Corp Eur3m+78 4/05/2023 NC 2022	2,91%
EMTN Mitsubishi UFJ 05/23 E3M +0.55	2,89%
Procter & Gamble 0.625% 30/10/24 MS+17	2,88%

**Nombre de lignes en portefeuille 94**

<b>Classification</b>	<b>Mixte</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>Europe</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>3 ans</b>	<b>Droits de sortie</b>	<b>0,00%</b>
<b>Fonds nourricier</b>	<b>Non</b>	<b>Frais de gestion réels</b>	<b>0,70%</b>
<b>Souscription</b>	<b>- Règlement livraison J+2</b>	<b>Commission de superperformance</b>	<b>0,00%</b>

## FEDERAL ETHI-PATRIMOINE

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

Classe	Poids	Contribution	Surpondération	Surperformance	Effet allocation	Effet sélection
Actions	9,23%	-0,56%	9,23%	-0,57%	-0,57%	0,00%
OPC Action	4,65%	-0,30%	4,65%	-0,31%	-0,31%	0,00%
Obligations Taux Fixe	39,24%	-0,12%	39,24%	-0,17%	-0,17%	0,00%
Obligations Taux Var/Rév	45,72%	-0,18%	-54,28%	-0,24%	0,00%	-0,24%
Autres Obligations	1,92%	0,00%	1,92%	0,00%	0,00%	0,00%
Futures Actions	1,36%	0,02%	1,36%	0,01%	0,01%	0,00%
Futures Taux	0,37%	-0,04%	0,37%	-0,04%	-0,04%	0,00%
Autres	-1,77%	0,00%	-1,77%	0,00%	0,00%	0,00%
Trésorerie	-0,73%	0,00%	-0,73%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>-1,18%</b>	<b>0,00%</b>	<b>-1,32%</b>	<b>-1,08%</b>	<b>-0,24%</b>

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

Classe	Poids	Contribution	Surpondération	Surperformance	Effet allocation	Effet sélection
Actions	3,90%	-0,51%	3,90%	-0,56%	-0,56%	0,00%
OPC Action	11,49%	-0,46%	11,49%	-0,60%	-0,60%	0,00%
Obligations Taux Fixe	38,51%	-0,63%	38,51%	-1,10%	-1,10%	0,00%
Obligations Taux Var/Rév	44,32%	-0,58%	-55,68%	-1,12%	0,00%	-1,12%
Autres Obligations	1,44%	0,00%	1,44%	-0,02%	-0,02%	0,00%
OPC Obligataire	0,93%	0,00%	0,93%	-0,01%	-0,01%	0,00%
Futures Actions	0,12%	-0,01%	0,12%	-0,01%	-0,01%	0,00%
Futures Taux	-11,37%	-0,24%	-11,37%	-0,10%	-0,10%	0,00%
Autres	11,27%	0,00%	11,27%	-0,14%	-0,14%	0,00%
Trésorerie	-0,61%	0,00%	-0,61%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>-2,43%</b>	<b>0,00%</b>	<b>-3,66%</b>	<b>-2,54%</b>	<b>-1,12%</b>

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](http://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 Ethipatrimoine (A)

octobre 18

## Philosophie ISR<sup>(1)</sup> du fond

Le fonds Federal Ethipatrimoine est composé essentiellement de valeurs de la zone euro ayant intégré dans leur stratégie les meilleures pratiques en terme d'environnement, de social et de gouvernance. Il investit de manière éthique dans des sociétés et États qui respectent les principes de la Doctrine Sociale de l'Église. L'évaluation extra-financière est réalisée par les équipes d'analystes de Federal Finance Gestion à partir de leur recherche interne.

## Principales positions

Instruments	Emetteurs	% actif	Note ISR <sup>(2)</sup>
ITALIE 4.5% 01/05/2023	Italy	4,55%	B
BNP PAR E3R+0.62% 22-05-23	BNP Paribas	3,59%	A
ORPEA 2.625% 10-03-25 EMTN	Orpea	3,43%	C
BBVA E3R+0.6% 12-04-22	BBVA	3,34%	B
ILIAD 1.875% 25-04-25	Iliad	3,17%	B
BPCE E3R+1.05% 09-03-22 EMTN	Groupe BPCE	2,82%	B
BK AMERICA E3R+0.78% 04-05-23	Bank of America	2,79%	C
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP	Mitsubishi UFJ Financial Group	2,78%	B
PROCTER AND GAMBLE 0.625%	Procter & Gamble	2,77%	A
BPCE E3R+0.5% 11-01-23 EMTN	Groupe BPCE	2,74%	B
<b>Notation ISR du portefeuille<sup>(3)</sup></b>			<b>A</b>

## Sélectivité de l'analyse ISR<sup>(4)</sup>

Etats	35,9 %
Sociétés	21,7 %

Données à fin octobre 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.

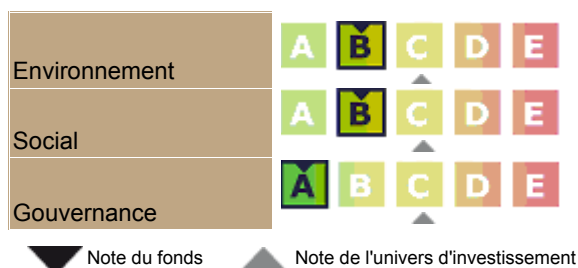
(3) Notation ISR du portefeuille: moyenne pondérée des notes extra-financières des entreprises composant le fonds.

(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'instrument	% de l'actif
Action	8,93 %
Obligation	90,15 %

## Note moyenne du portefeuille par critère extra-financier



## Le commentaire de l'équipe ISR Federal Finance

Focus valeur : BNP Paribas - Notation ISR : A

Leader européen des services bancaires et financiers, BNP Paribas est présent dans 73 pays et employait 198 011 salariés à fin 2017.

BNP Paribas a mis en place une politique environnementale avancée. Le groupe a participé au financement de la transition énergétique de secteurs contributeurs aux Objectifs de Développement Durable des Nations Unies pour un montant de 155 Md d'euros. Le montant alloué aux énergies renouvelables est en hausse à 12,3 Md € contre 9,3 Md en 2016. BNP a défini des politiques de financement dédiées aux secteurs à fort enjeu (huile de palme, charbon, nucléaire...). Les émissions de gaz à effet de serre s'élèvent à 2,5 tonnes équivalent par salarié contre 2,7 en 2016. Elles font l'objet d'un programme de compensation depuis 2017.

Au niveau social, le groupe affiche une croissance des effectifs (+4% sur 5 ans). 98% des salariés ont été formés en 2017 (contre 89% en 2015) sur une durée moyenne de 25 heures. La part de femmes dans les fonctions d'encadrement a légèrement diminué (25% en 2017 contre 27% en 2016). Le groupe est controversé sur différents sujets (enquête ouverte en 2017 pour « complicité de génocide » au Rwanda, comportement frauduleux sur le marché des changes, manipulation de cours, etc.)

Les salariés détiennent 4% du capital et ont 2 représentants au conseil. 16 000 collaborateurs ont participé à des actions solidaires en 2017. BNP est partenaire de plusieurs institutions de micro-finance qui soutiennent 300 000 personnes dans 11 pays émergents.

La gouvernance du groupe est satisfaisante. Le conseil est indépendant à 57% et compte 43% de femmes. Le Directeur Général du groupe a perçu une rémunération de 4.4M€ en 2017 (soit une hausse de 58% par rapport à 2014). A titre de comparaison, le taux de retour aux actionnaires a augmenté de 39% sur la même période. Enfin, le principe une action, un droit de vote est respecté.