

**FEDERAL SUPPORT TRESORERIE ISR**

Le fonds a pour objectif d obtenir un rendement supérieur à Euribor 3 mois, net des frais de gestion en visant une maturité moyenne pondérée comprise entre 300 jours et 1 an.

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

**Caractéristiques du fonds**

<b>Date de création</b>	<b>26/11/2012</b>	<b>Code ISIN</b>	<b>FR0011347145</b>
<b>Valeur liquidative ( � )</b>	<b>10 067,18</b>	<b>Code Bloomberg</b>	<b>FGFSTEU</b>
<b>Actif net de la part ( � )</b>	<b>170 411 331,35</b>	<b>Gérant principal</b>	<b>CLEGUER Julien (depuis 01/2018)</b>
<b>Actif net du fonds ( � )</b>	<b>170 411 331,35</b>	<b>Gérant secondaire</b>	<b>RIO Damien (depuis 01/2015)</b>
<b>Indice de référence</b>	<b>100 % EURIBOR 3 MOIS</b>		

**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**

Lors de son comité de politique monétaire du mois d'octobre, la BCE n'a pas infléchi son discours. La fin du programme d'achat d'actifs est confirmée pour janvier 2019 et, si un ralentissement de l'activité économique est constaté, un retournement de celle-ci n'est pas envisagé. Par ailleurs l'inflation devrait se redresser en fin d'année.

De fait, les taux de référence du marché monétaire n'ont pas varié ce mois, l'Eonia s'inscrivant à 0,36% en fin de période et l'Euribor 3 mois à -0,32%. Les anticipations demeurent toujours solidement ancrées, en témoigne le taux de swaps Eonia 1 an qui se maintient autour de -0,35%. Stabilité aussi du côté des spreads des émetteurs bancaires, qui s'inscrivent autour de 14 points de base au-dessus de l'Eonia pour les principales banques à 1 an.

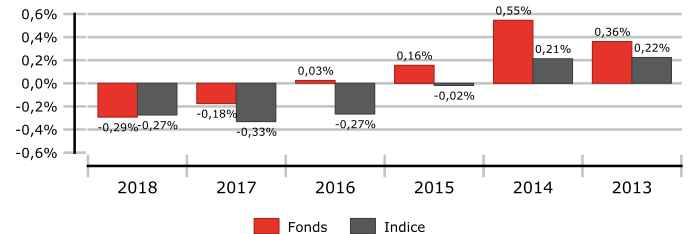
**Commentaire de gestion**

Dans ce contexte de taux monétaires négatifs, le fonds Federal Support Trésorerie ISR baisse de -0,03% en octobre, soit une performance en ligne avec son indice de référence, l'Eonia. La maturité moyenne des titres en portefeuille (WAL) a été ramenée à 140 jours, contre 150 à fin septembre. Nous avons investi sur un nom corporate ayant émis sur une maturité courte (2 mois) et dont la future tombée offre l'avantage de fournir des liquidités en prévision de la fin d'année. Par anticipation, nous travaillons également à ce que la construction du portefeuille soit en adéquation avec les nouvelles exigences de liquidités qui entreront en vigueur dans quelques semaines.

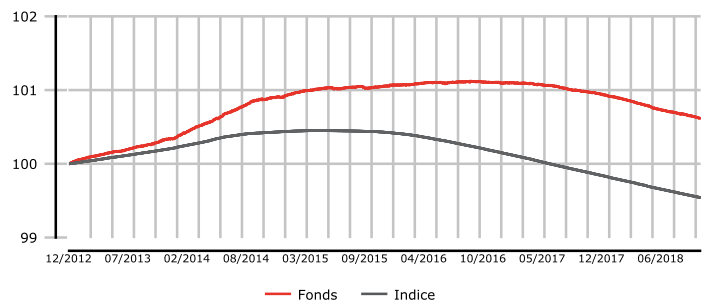
**Performances au 31/10/2018**

		1 mois	Depuis Début d'année	3 mois	6 mois	1 an	3 ans
Perf. Annualis�es	Fonds	-0,37%	-0,35%	-0,33%	-0,35%	-0,34%	-0,14%
	Indice	-0,35%	-0,33%	-0,33%	-0,33%	-0,33%	-0,30%

**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	0,02%	0,03%	0,05%
Volatilité annualisée de l'indice	0,00%	0,01%	0,03%
Tracking Error annualisée	0,02%	0,03%	0,03%

Indicateurs techniques	
WAL	140
WAM	41

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 SUPPORT TRESORERIE ISR**

**Répartitions**

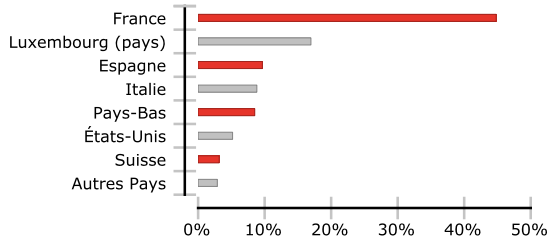
**Allocation par classe d'actifs ( % exposition )**

Obligations Taux Var/Rév	33,14%
Instruments du Marché Monétaire	59,89%
Swap Taux	-0,01%
Liquidités	6,98%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>

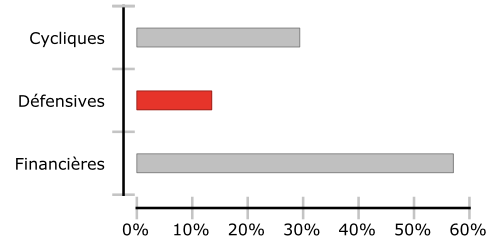
**Répartition par type de taux ( % valorisation )**

Taux Variable (Eonia)	6,31%
Taux Révisable (E1M, E3M,...)	41,94%
Taux Fixe	51,75%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>

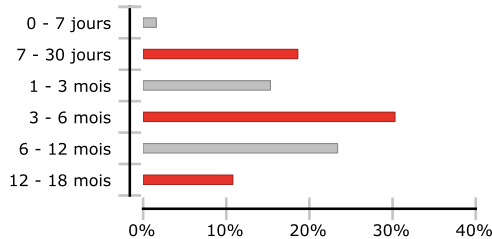
**Répartition géographique ( % valorisation )**



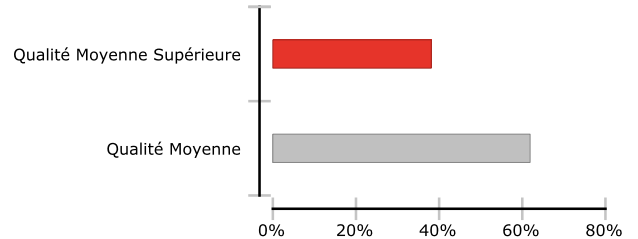
**Répartition sectorielle ( % valorisation )**



**Répartition par maturité ( % valorisation )**



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



**Portefeuille**

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

Achat	Vente
NEUCP_ ATOS 05/07/2018 31/12/2018 -0.18	NEUCP_ BPCE 06/02/2018 06/02/2019 EONIA 0.07

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

NEUCP_ CNCA 27/07/2018 29/04/2019 -0.28	5,88%
NEUCP_ CGL 08/02/2018 08/02/2019 -0.24	5,87%
NEUCP_ Intesa San paolo 10/11/2017 09/11/2018 -0.18	5,87%
NEUCP_ BPCE 27/07/2018 01/07/2019 EONIA 0.14	5,87%
EMTN CODEIS OIS+12 23/01/2019	5,85%
NEUCP_ MEDIOBANCA 09/11/2017 08/11/2018 -0.19	5,28%
NEUCP_ ACTIVIDADE 12/03/2018 07/03/2019 -0.075	4,70%
EMTN ALLERGAN Eur3m+0.35% 26/05/2017 01/06/2019	4,05%
EMTN Daimler 13/11/2017 13/11/2019 Eur3m +0.13	3,89%
EMTN UBS Eur3m+50 05/09/2019	2,94%

**Nombre de lignes en portefeuille 37**

<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>3 mois</b>	<b>Droits de sortie</b>	<b>0,00%</b>
<b>Fonds nourricier</b>	<b>Non</b>	<b>Frais de gestion réels</b>	<b>0,10%</b>
<b>Souscription</b>	<b>J à 12h30 - Règlement livraison J+1</b>	<b>Commission de superperformance</b>	<b>20,00%</b>



# Federal Support Trésorerie ISR I

**OCTOBRE 18**

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

Le fonds Federal Support Trésorerie 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 <sup>(2)</sup>
NEUCP_ 380659 10/11/2017 09	INTESA SANPAOLO	7,67 %	A
EMTN CODEIS OIS+12 23/01/2017	CODEIS SECURITIES	7,65 %	A
NEUCP_ MEDIOBANCA 09/11/2017	MEDIOBANCA	6,90 %	D
NEUCP_ ACTIVIDADE 12/03/2017	ACS	6,14 %	E
EMTN ALLERGAN Eur3m+0.35%	ALLERGAN FUNDINGS	5,30 %	B
EMTN Daimler 13/11/2017 13/1	Daimler International Finance	5,09 %	C
EMTN UBS Eur3m+50 05/09/2017	UBS	3,85 %	B
SAFRAN Eur3m+40/45 28/06/2017	SAFRAN	3,84 %	B
NEUCP_ INGENICO 22/06/2018	INGENICO	3,84 %	B
BMTN Carrefour Banque Eur3m-	CARREFOUR BANQUE	3,84 %	A
<b>Notation ISR du portefeuille<sup>(3)</sup></b>			<b>B</b>

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

Etats	41 %
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
TCN	52,35 %
Obligations	47,65 %

## Note moyenne du portefeuille par critère extra-financier

Environnement	A	B	<b>C</b>	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

Focus valeur : Altea - Notation ISR : B

Altea Cogedim est une entreprise française, à la fois société foncière de commerce, promoteur de logements et développeur d'immobilier d'entreprise. Elle comptait 1599 salariés à fin 2017.

La performance environnementale du groupe est très satisfaisante : objectifs ambitieux, 100% des sites certifiés, évaluation RSE de tous les prestataires, baux verts pour 77% des locataires, etc. Les consommations énergétiques et les émissions de gaz à effet de serre par m<sup>2</sup> sur 2010-2017 ont fortement baissé (38% et 57%). De plus, le groupe valorise 98% des déchets. Altea participe à divers organismes relatifs à l'immobilier durable. Enfin, au GRESB, benchmark de référence du secteur en matière de développement durable, Altea se classe en 2e position au niveau mondial.

Au niveau social, les effectifs sont en hausse continue (+15% sur 1 an) et l'emploi en CDI (96.8%) est privilégié. La formation, qui représente 2.6% de la masse salariale, est satisfaisante. En outre, 20.6% des collaborateurs ont bénéficié d'une mobilité et/ou d'une promotion en 2017. Tous les salariés sont actionnaires de la société. Les taux de turnover et d'absentéisme (13.8% et 2.7%) sont dans la moyenne des comparables. Altea compte 56% de femmes dans ses effectifs et 45% dans l'encadrement. Enfin, le groupe est très impliqué pour développer l'immobilier de demain (projets d'éco-quartiers, partenariats avec des incubateurs de start-ups dans l'immobilier...).

Le conseil de surveillance est indépendant à 36% et compte 43% de femmes. Le fondateur, M. Taravella, assure la gérance de la société mais contrôle également l'une des sociétés qui siège au conseil. Sur 3 ans, le taux de retour aux actionnaires a augmenté de 76% alors que la rémunération de M. Taravella a augmenté de 28% pour atteindre 5 millions d'euros en 2017. Etant octroyée via un contrat de prestations de services, la composition de la rémunération est opaque. Enfin, nous regrettons l'existence de pactes d'actionnaires.