

FEE SOLIDARITE ISR

Le fonds a pour objectif de battre son indicateur de référence par une allocation en produits de taux sélectionnés en considération de critères de développement durable.

Caractéristiques du fonds

Date de création	30/09/2004	Code ISIN	QS0009087568
Valeur liquidative (�)	63,13	Gérant principal	GUEGUEN Pierre (depuis 01/2015)
Actif net de la part (�)	8 422 715,79	Gérant secondaire	
Actif net du fonds (�)	8 422 715,79		
Indice de référence	75% Eonia + 25% Euro MTS 3-5 ans		

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, les courbes de taux ont évolué de manière contrastée de part et d'autre de l'Atlantique, traduisant des dynamiques de croissance hétérogènes. Ainsi, le spread entre les taux à 10 ans US et allemand s'est écarté de 17 points de base, le taux US montant de 3,06% à 3,14% tandis que le taux allemand se contractait de 0,47% à 0,385%. Outre une croissance plus faible en zone euro, les difficultés budgétaires de l'Italie ont rajouté de l'incertitude, induisant une hausse du taux 10 ans italien de 28 points de base sur le mois (de 3,14% à 3,42%).

Les courbes de SWAP Euro ont aussi baissé, mais dans une moindre mesure en comparaison avec le taux souverain allemand. Ainsi le taux de SWAP euro 10 ans est passé de 0,99% à 0,96% sur le mois.

D'une manière générale, le mois d'octobre n'aura pas été favorable aux emprunts bancaires et corporates, qui on vu leurs spreads s'écarter. En témoigne l'évolution mensuelle des indices de CDS, l'indice Crossover passant de 274 à 303 et celui des financières subordonnées de 170 à 186.

Commentaire de gestion

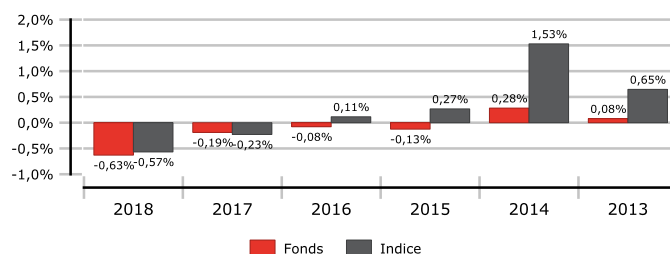
Dans ce contexte de taux monétaires négatifs et d'écartement des spreads de crédit, le fonds FEE Solidarité baisse de -0,09% en octobre, ce qui porte son recul à -0,63% depuis le début de l'année, en ligne avec son indice de référence (-0,57%).

La majeure partie du portefeuille demeure investie sur un fonds monétaire (70%). La poche obligataire reste à un niveau proche de son maximum autorisé (25%) et est placée à taux variable. La part solidaire, qui doit représenter entre 5 et 10% de l'actif, est investie en actions de la Société d'Investissement France Active (5,4%).

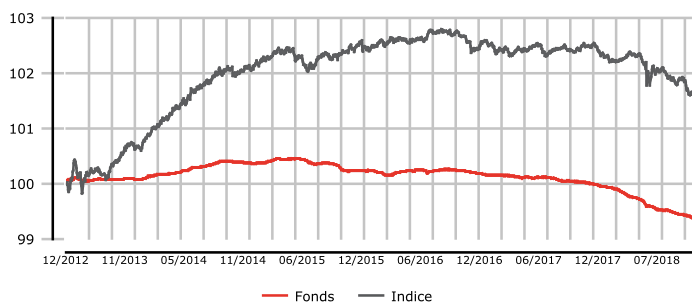
Performances au 31/10/2018

		1 mois	Depuis Début d'année	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Perf. Cumulées	Fonds	-0,09%	-0,63%	-0,69%	-0,89%	-0,75%	18,09%
	Indice	-0,01%	-0,57%	-0,71%	-0,66%	1,15%	7,15%

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)	0,05%	0,05%	0,05%
Volatilité annualisée de l'indice (hebdo)	0,28%	0,21%	0,21%
Ratio d'information	0,01	-0,08	-0,37
Ratio de Sharpe du fonds	-1,34	0,16	0,19
Tracking Error annualisée	0,29%	0,22%	0,22%

Indicateurs techniques

Sensibilité taux	0,09
------------------	------

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

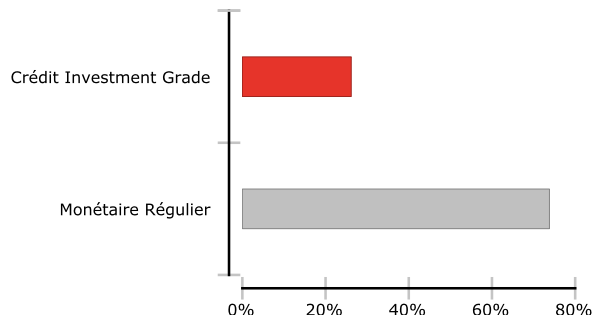
Pour plus d'informations concernant les indicateurs de risques, merci de vous référer au lexique disponible sur notre site internet www.federal-finance-gestion.fr

Les performances passées tiennent compte des  v nements changements d'indicateurs de référence ; elles ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

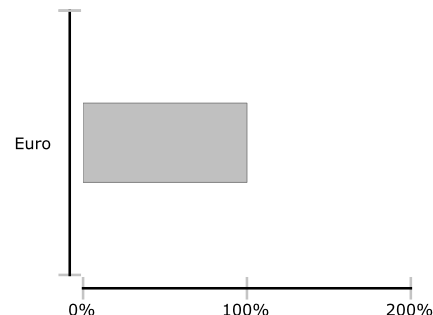
FEE SOLIDARITE ISR

Répartitions

Repartition des OPC par style de gestion (% valorisation)



Zone Investissement (% valorisation)



Portefeuille

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

Principales opérations du 01/10 au 31/10/2018	
Achat	Vente
ORANGE	

Principales lignes en portefeuille (% exposition)

FEDERAL SUPPORT TRESORERIE ISR	70,13%
FEDERAL OBLIGATION VARIABLE ISR PART I	24,88%
SIFA	5,38%
Nombre de lignes en portefeuille	3

Contribution à la performance

Meilleures contributions mensuelles

ORANGE	0,00%
SIFA	0,00%
FEDERAL SUPPORT TRESORERIE ISR	-0,02%
FEDERAL OBLIGATION VARIABLE ISR PART I	-0,05%

Moins bonnes contributions mensuelles

FEDERAL OBLIGATION VARIABLE ISR PART I	-0,05%
FEDERAL SUPPORT TRESORERIE ISR	-0,02%
Euro	0,00%
SIFA	0,00%
ORANGE	0,00%

Classification

Profil risque AMF

Zone d'investissement

Nature juridique

Durée de placement conseillée

Fonds nourricier

Souscription

Obligations et/ou titres de créances libellés en euros

1 2 3 4 5 6 7

Europe

Fonds Commun de Placement Entreprise

5 ans

Non

J-1 à 23h59 - Règlement livraison J+2

Eligibilité PEA

Non

Eligibilité Assurance vie

Non

Eligibilité compte titre ordinaire

Non

Droits d'entrée maximum

3,00%

Droits de sortie

0,00%

Frais de gestion réels

0,25%

Commission de superperformance

0,00%

FEE SOLIDARITE ISR

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

Classe	Poids	Contribution	Surpondération	Surperformance	Effet allocation	Effet sélection
Actions et OPC Action	5,36%	0,00%	5,36%	0,00%	0,00%	0,00%
Obligations et OPC Obligataire	24,79%	-0,05%	-0,21%	-0,06%	0,00%	-0,06%
Monétaires et OPC Monétaire	69,82%	-0,02%	-5,18%	0,00%	0,00%	0,00%
Trésorerie	0,02%	0,00%	0,02%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTAL	100,00%	-0,07%	0,00%	-0,06%	0,00%	-0,06%

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

Classe	Poids	Contribution	Surpondération	Surperformance	Effet allocation	Effet sélection
Actions et OPC Action	5,67%	0,01%	5,67%	0,04%	0,04%	0,00%
Obligations et OPC Obligataire	24,37%	-0,22%	-0,63%	0,11%	0,00%	0,12%
Monétaires et OPC Monétaire	69,77%	-0,20%	-5,23%	0,00%	-0,01%	0,01%
Trésorerie	0,20%	0,06%	0,20%	0,06%	0,06%	0,00%
TOTAL	100,00%	-0,35%	0,00%	0,21%	0,09%	0,13%

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.



FEE Solidarité ISR

OCTOBRE 18

Philosophie ISR⁽¹⁾ du fonds

Le fonds FEE Solidarité IR est composé de titres émis par des entreprises solidaires et de titres de taux libellés en euro dont les émetteurs ont intégré dans leur stratégie les meilleures pratiques extra-financières. Les investissements réalisés en direct bénéficient de l'analyse extra-financière réalisée par Federal Finance qui s'appuie sur des agences spécialisées. Les émetteurs sont évalués sur les trois critères du développement durable (Environnement, Social, Gouvernance). Les OPCVM dans lesquels le fonds investit sont des OPCVM ISR et comportent un processus d'analyse extra-financière.

Principales positions

Instruments	Emetteurs	% actif	Note ISR ⁽²⁾
Federal Support Trésorerie ISR	FFG	70,13 %	B
FEDERAL OBLIGATION VARIABLE ISR I	FFG	24,88 %	B
SIFA	SIFA	5,38 %	A
Notation ISR du portefeuille⁽³⁾			B

Les reportings des OPCVM IR sont disponibles sur le site internet de Federal Finance.

> Rubrique "Nos Fonds" gamme "Développement durable & ISR".

Sélectivité de l'analyse ISR⁽⁴⁾

Etats	41,00 %
Sociétés	42,00 %

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
OPC	94,64 %
Actions	5,36 %

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

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). Suite à l'amende record dont la banque s'est acquittée en 2015 pour violation de l'embargo américain, un plan de grande ampleur a été mis en place pour renforcer les contrôles internes. 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.)

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. Le comité d'audit présente un taux d'indépendance de 40%. Enfin, le principe une action, un droit de vote est respecté.