

FEDERAL OBLIGATION VARIABLE ISR

L'objectif du FCP est d'obtenir une progression de sa valeur liquidative supérieure à une performance comparable à celle de son indice de référence : Barclays Euro FRN, diminuée des frais de gestion réels, tout en intégrant des critères d'investissement responsable.

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

Caractéristiques du fonds

Date de création	06/08/2010	Code ISIN	FR0010859785
Valeur liquidative (�)	1 087,32	Code Bloomberg	FEDTAUA
Actif net de la part (�)	148 084 564,09	Gérant principal	RIO Damien (depuis 07/2013)
Actif net du fonds (�)	148 084 713,43	Gérant secondaire	CLEGUER Julien (depuis 01/2018)
Indice de référence	Barclays Euro Floating Rate Notes Index	Notation Morningstar	★★★

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.

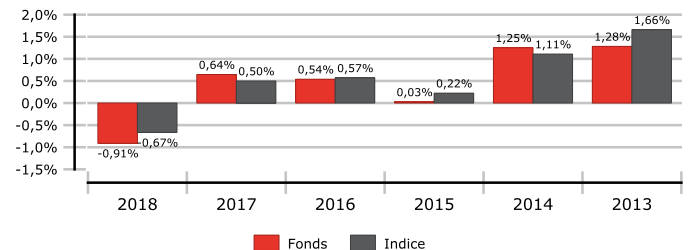
Commentaire de gestion

Federal Obligation Variable ISR recule de -0,19% en octobre, à comparer au -0,18% de son indice de référence. Le contexte "risk off" a pesé sur les spreads de crédit et donc sur la performance de l'univers d'investissement. Les émetteurs ont boudé le primaire et la gestion ne s'est pas portée acheteuse sur le mois. Le fonds dispose toujours d'une poche d'OAT qui peut être utilisée pour se repositionner dans le marché sur opportunité.

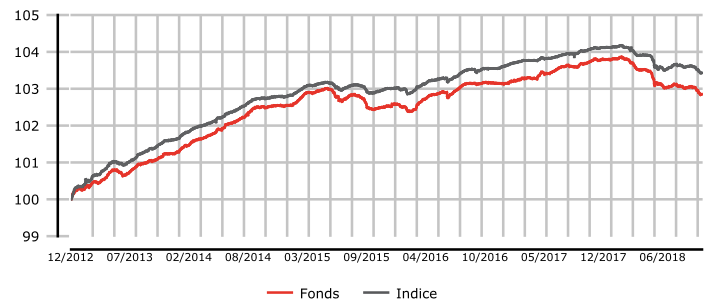
Performances au 31/10/2018

		1 mois	Depuis Début d'année	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Perf. Cumulées	Fonds	-0,19%	-0,91%	-0,91%	0,37%	1,68%	
	Indice	-0,18%	-0,67%	-0,65%	0,49%	1,88%	

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)	0,33%	0,28%	0,27%
Volatilité annualisée de l'indice (hebdo)	0,28%	0,22%	0,21%
Ratio d'information	-1,82	-0,30	-0,33
Ratio de Sharpe du fonds	-1,65	1,66	1,92
Tracking Error annualisée	0,14%	0,13%	0,12%

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

FEDERAL OBLIGATION VARIABLE ISR

Répartitions

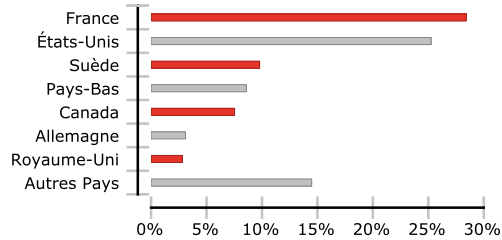
Allocation par classe d'actifs (% exposition)

Obligations Taux Fixe	19,50%
Obligations Taux Var/Rév	78,17%
Instruments du Marché Monétaire	1,69%
Futures Taux	-6,48%
Autres Types d'instruments	6,48%
Liquidités	0,63%
Total	100,00%

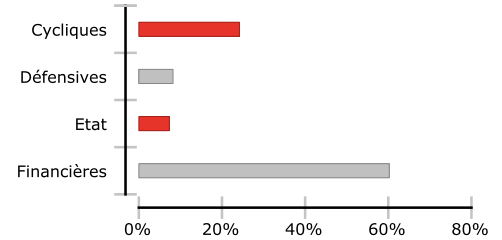
Répartition par type de taux (% valorisation)

Taux Variable (Eonia)	0,00%
Taux Révisable (E1M, E3M,...)	85,78%
Taux Fixe	14,22%
Total	100,00%

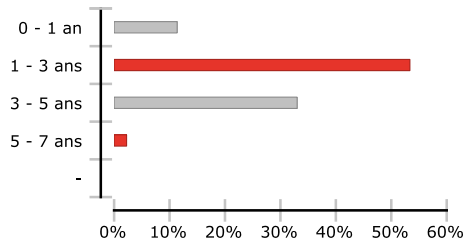
Répartition géographique (% valorisation)



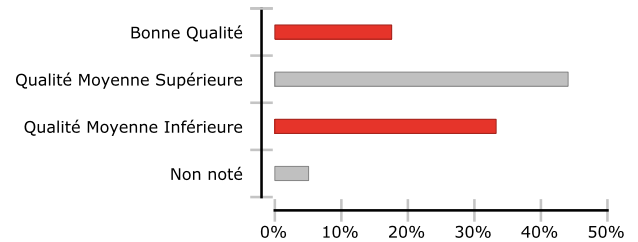
Répartition sectorielle (% valorisation)



Répartition par maturité - taux (% valorisation)



Répartition par rating long terme (% valorisation)



Portefeuille

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

Achat	Vente
-------	-------

Principales lignes en portefeuille (% exposition)

OAT 3.5% 25/04/2020	7,28%
EMTN NORDEA Eur3m+50 07/02/2022	4,62%
EMTN Bank Of montreal eur3m+50 28/09/2021	3,40%
EMTN Bank of Montreal eur3m+50 14/03/2018	3,40%
EMTN Morgan Stanley Eur3m+50 03/12/2019	2,84%
EMTN Wells fargo eur3m+42 02/06/2020	2,71%
EMTN CM Nord Europe Eur3m+72 30/07/2019	2,71%
BNP eur3m+70 22/05/2023	2,69%
EMTN NORDEA eur3m+50 27/09/2021	2,38%
EMTN GOLDMAN SACHS GROUP 12/20 E3M+ 0.45	2,37%
Nombre de lignes en portefeuille	69

Classification Obligations et/ou titres de créances libellés en euros

Profil risque AMF 1 2 3 4 5 6 7

Zone d'investissement Zone Euro

Nature juridique Fonds d'Investissement à Vocation Générale - FIA

Durée de placement conseillée 1 an

Fonds nourricier Non

Souscription J à 16h00 - Règlement livraison J+2

Eligibilité PEA Non

Eligibilité Assurance vie Non

Eligibilité compte titre ordinaire Oui

Droits d'entrée maximum 1,00%

Droits de sortie 0,00%

Frais de gestion réels 0,30%

Commission de superperformance 20,00%

FEDERAL OBLIGATION VARIABLE ISR

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

Classe	Poids	Contribution	Surpondération	Surperformance	Effet allocation	Effet sélection
Obligations Taux Fixe	19,64%	0,01%	19,64%	0,04%	0,04%	0,00%
Obligations Taux Var/Rév	77,92%	-0,13%	-22,08%	0,00%	0,00%	0,00%
Monétaires	1,69%	0,00%	1,69%	0,00%	0,00%	0,00%
Futures Taux	-6,43%	-0,04%	-6,43%	-0,05%	-0,05%	0,00%
Autres	6,45%	0,00%	6,45%	0,01%	0,01%	0,00%
Trésorerie	0,72%	0,00%	0,72%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTAL	100,00%	-0,16%	0,00%	0,01%	0,01%	0,00%

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	18,89%	-0,03%	18,89%	0,10%	0,10%	0,00%
Obligations Taux Var/Rév	77,41%	-0,50%	-22,59%	0,02%	0,00%	0,02%
Monétaires	1,62%	0,00%	1,62%	0,01%	0,01%	0,00%
OPC Monétaire	2,32%	-0,01%	2,32%	0,00%	0,00%	0,00%
Futures Taux	-6,92%	-0,12%	-6,92%	-0,16%	-0,16%	0,00%
Autres	6,92%	0,00%	6,92%	0,05%	0,05%	0,00%
Trésorerie	-0,24%	0,00%	-0,24%	-0,01%	-0,01%	0,00%
TOTAL	100,00%	-0,66%	0,00%	0,01%	-0,02%	0,02%

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 Obligation Variable ISR (I)

OCTOBRE 18

Philosophie ISR⁽¹⁾ du fonds

Le fonds Obligation Variable 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 3.5% 25/04/2020	FRANCE ETAT	7,40 %	B
EMTN NORDEA Eur3m+50 07/01/2017	NORDEA BANK	4,70 %	C
EMTN Bank Of montreal eur3m+50 07/01/2017	BANK OF MONTREAL	3,46 %	B
EMTN Bank of Montreal eur3m+50 07/01/2017	BANK OF MONTREAL	3,45 %	B
EMTN Morgan Stanley Eur3m+50 07/01/2017	MORGAN STANLEY	2,88 %	B
EMTN Wells fargo eur3m+42 02/01/2017	WELLS FARGO	2,76 %	B
EMTN CM Nord Europe Eur3m+50 07/01/2017	CRT MUT NORD	2,75 %	A
BNP eur3m+70 22/05/2023	BNP PARIBAS	2,73 %	A
EMTN NORDEA eur3m+50 27/01/2017	NORDEA BANK	2,42 %	C
EMTN GOLDMAN SACHS GROUP Eur3m+50 07/01/2017	GOLDMAN SACHS	2,40 %	C
Notation ISR du portefeuille⁽³⁾			B

Sélectivité de l'analyse ISR⁽⁴⁾

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
Obligations	98,27 %
TCN	1,73 %

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.