

FEE EQUILIBRE ISR

L'objectif du gérant est de rechercher en priorité la valorisation à moyen ou long terme du capital, avec une exposition au risque actions européennes comprise entre 30 % et 60 % de l'actif net tout en respectant les critères de l'Investissement Socialement Responsable.

Caractéristiques du fonds

Date de création	15/01/1996	Code ISIN	QS0009059195
Valeur liquidative (�)	51,29	Gérant principal	FOURNIAL Hervé (depuis 12/2013)
Actif net de la part (�)	52 086 476,77	Gérant secondaire	QUEMERE Hélène (depuis 12/2013)
Actif net du fonds (�)	52 086 476,77		
Indice de référence	25 % Eonia + 25 % JP Morgan Government Bond Index Broad + 50 % EuroStoxx 50� NR		

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

Les marchés mondiaux ont connu une sévère purge en octobre, -5,17% en Euro. Dans ce contexte de crainte, de "risk-off", le Dollar et le Yen ont servi de refuge, gagnant respectivement +2,5% et +3,1% contre l'Euro. Les marchés US sont chut s le moins -4,53%, puis l'Europe -5,53%, suivis des émergents -6,41% et du Japon -6,54%, en Euro. Au sein des émergents, on constate de grands écarts entre le Brésil bondissant (+20,7%) suite aux sondages favorables à Jair Bolsonaro et la Chine survenue (-9,24%) du fait des tensions commerciales. La chute des indices actions a été amplifiée sur les petites valeurs :-7,2% en Europe contre -5,8% pour les grandes. Cette tension n'a pas profité aux taux. En Europe, malgré les craintes autour du budget italien, les taux sont revenus sur leur niveau de fin septembre, aux Etats-Unis par contre le taux 10 ans s'est tendu au-delà de 3,20%. La vigueur de la croissance économique et du marché du travail fait craindre des pressions inflationnistes qui entraîneraient une hausse des taux plus forte de la FED. Cependant grâce à la fermeté du dollar, pour l'investisseur européen les marchés obligataires internationaux progressent de +1,42%.

Commentaire de gestion

Dans ce contexte difficile, le fonds a une performance en retrait par rapport à son indicateur de référence.

Cette différence s'explique sur les actions, principalement par notre diversification sur les petites et moyennes capitalisations : ainsi les fonds Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Momentum et Mandarine Entrepreneurs sont en baisse respective de -8% et -11%, quand l'Euro Stoxx 50 recule de -5,9%.

Sur la partie taux du portefeuille, notre forte sous sensibilité aux taux internationaux a été très positive, mais notre forte sous exposition au Dollar a également été pénalisante.

Les stratégies de diversification obligataire n'ont pas joué leur rôle d'amortisseur, du fait d'un marché très heurté. Toutes les stratégies (Volatilité - Long/Short action - Risk Premia - Inflation) ont terminé le mois en baisse.

Enfin, sur la partie diversification monétaire, la contribution de Federal Obligation Variable ISR a été également négative.

Au cours du mois, la gestion a abaissé l'exposition actions du fonds, en réduisant le poids des petites et moyennes capitalisations.

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

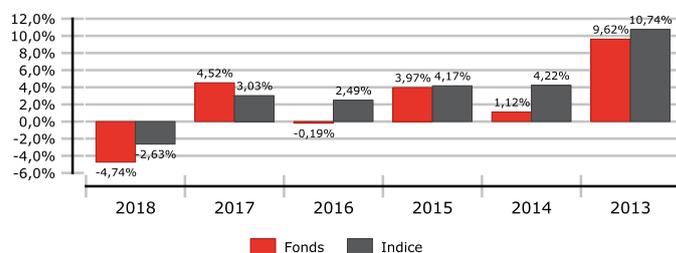
Pour plus d'informations concernant les indicateurs de risques, merci de vous référer au lexique disponible sur notre site internet www.federal-finance-gestion.fr

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.

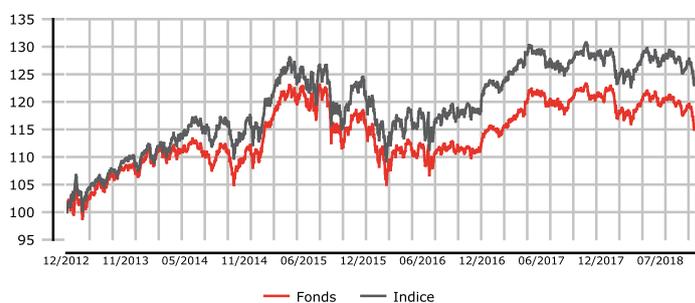
Performances au 31/10/2018

		1 mois	Depuis Début d'année	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Perf. Cumulées	Fonds	-3,81%	-4,74%	-6,86%	-2,47%	5,97%	33,43%
	Indice	-2,62%	-2,63%	-5,18%	0,74%	12,84%	41,71%

Performance annuelle



Evolution du fonds vs indice (base 100)



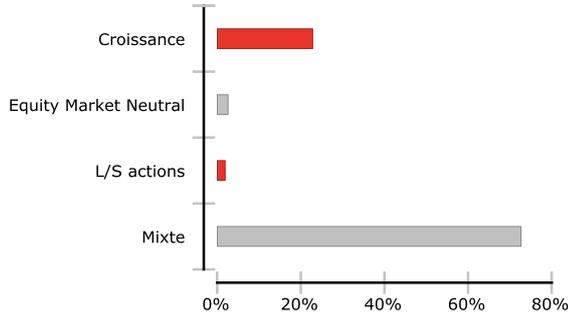
Indicateurs au 31/10/2018

Indicateurs de gestion	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité annualisée du fonds	2,45%	3,21%	3,49%
Volatilité annualisée de l'indice	2,86%	3,77%	4,07%
Ratio d'information	-0,31	-0,17	-0,21
Ratio de Sharpe du fonds	-0,57	-0,03	0,08
Tracking Error annualisée	1,19%	1,34%	1,25%
Perte maximale du fonds	7,84%	11,38%	14,68%
Alpha	-0,62%	-0,22%	-0,18%
B�ta	0,78	0,80	0,82
Corrélation	91,21%	93,83%	95,67%

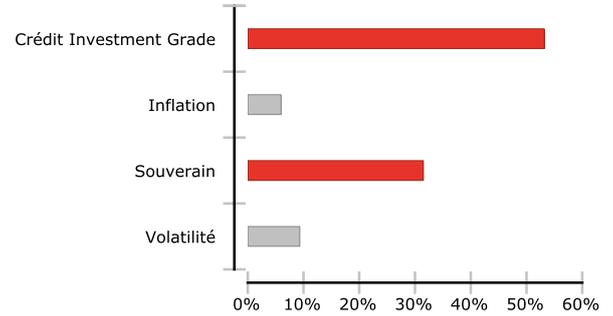
FEE EQUILIBRE ISR

Répartitions

Repartition style de gestion (OPC Action en % valorisation)



Repartition style de gestion (OPC Obligataire en % valorisation)



Portefeuille

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

Achat	Vente
RAFFEISEN NACHHALTIGKEIT MOMENTUM (I)	MANDARINE ENTREPRENEURS PART M
	RAFFEISEN NACHHALTIGKEIT MOMENTUM (I)

Principales lignes en portefeuille (% exposition)

FEDERAL OPTIMAL PLUS ESG I	30,66%
FEDERAL OBLIGATION VARIABLE ISR PART I	21,19%
FEDERAL OBLIGATIONS INTERNATIONALES ISR CI	12,82%
RAFFEISEN NACHHALTIGKEIT MOMENTUM (I)	7,36%
FEDERAL SUPPORT TRESORERIE ISR	6,62%
Nombre de lignes en portefeuille	14

Contribution à la performance

Meilleures contributions mensuelles

FEDERAL OBLIGATIONS INTERNATIONALES ISR CI	0,24%
DJ EUROSTOXX50 21 DECEMBRE 2018	0,01%
FEDERAL SUPPORT TRESORERIE ISR	0,00%
BSF EUROPEAN ABSOLUTE RETURN	0,00%
GBL BUND 06 DECEMBRE 2018	-0,01%

Moins bonnes contributions mensuelles

FEDERAL OPTIMAL PLUS ESG I	-2,00%
RAFFEISEN NACHHALTIGKEIT MOMENTUM (I)	-0,70%
ALM ACTIONS ZONE EURO ISR	-0,56%
MANDARINE ENTREPRENEURS PART M	-0,49%
BREHAT PART F	-0,10%

Classification	Mixte	Eligibilité PEA	Non
Profil risque AMF	1 2 3 4 5 6 7	Eligibilité Assurance vie	Non
Zone d'investissement	Zone Euro	Eligibilité compte titre ordinaire	Non
Nature juridique	Fonds Commun de Placement Entreprise	Droits d'entrée maximum	2,00%
Durée de placement conseillée	5 ans	Droits de sortie	0,00%
Fonds nourricier	Non	Frais de gestion réels	1,00%
Souscription	J-1 à 23h59 - Règlement livraison J+2	Commission de superperformance	0,00%

FEE EQUILIBRE ISR

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

Classe	Poids	Contribution	Surpondération	Surperformance	Effet allocation	Effet sélection
Actions et OPC Action	51,22%	-3,76%	1,22%	-0,73%	-0,08%	-0,66%
Obligations et OPC Obligataire	39,18%	0,08%	14,18%	0,07%	0,54%	-0,47%
Monétaires et OPC Monétaire	6,50%	0,00%	-18,50%	-0,48%	-0,48%	0,00%
Autres Actifs	2,04%	-0,03%	2,04%	0,03%	0,03%	0,00%
Futures et Options Action	-0,12%	0,01%	-0,12%	0,00%	0,00%	0,00%
Futures et Options Taux	-0,90%	-0,01%	-0,90%	-0,03%	-0,03%	0,00%
Trésorerie	2,09%	0,00%	2,09%	0,04%	0,04%	0,00%
TOTAL	100,00%	-3,71%	0,00%	-1,10%	0,03%	-1,12%

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	51,12%	-4,00%	1,12%	-0,54%	-0,22%	-0,32%
Obligations et OPC Obligataire	37,90%	0,00%	12,90%	-0,25%	0,59%	-0,83%
Monétaires et OPC Monétaire	8,41%	-0,02%	-16,59%	-0,52%	-0,52%	0,00%
Autres Actifs	1,31%	-0,04%	1,31%	0,13%	0,13%	0,00%
Futures et Options Action	-0,33%	0,16%	-0,33%	0,03%	0,03%	0,00%
Futures et Options Taux	-0,86%	-0,01%	-0,86%	-0,02%	-0,02%	0,00%
Trésorerie	2,44%	-0,01%	2,44%	-0,12%	-0,12%	0,00%
TOTAL	100,00%	-3,92%	0,00%	-1,29%	-0,14%	-1,15%

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 Equilibre ISR

OCTOBRE 18

Philosophie ISR⁽¹⁾ du fonds

Le fonds FEE Equilibre IR est investi à hauteur de 30% au moins de son actif net en actions et/ou en OPCVM "actions". Le solde est investi en instrument de taux des marchés de l'OCDE. Les investissements réalisés en direct bénéficient de l'analyse extra-financière réalisée par Federal Finance qui s'appuie sur des agences spécialisées. Les émetteurs (actions et taux) 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 OPTIMAL PLUS ESG I	FFG	31,77 %	nn
FEDERAL OBLIGATION VARIABLE ISR I	FFG	21,97 %	B
Federal Obligations Internationales ISR C	FFG	13,29 %	B
RAFFEISEN NACHHALTIGKEIT MOMENTU	RAIFFEISEN	7,63 %	nn
Federal Support Trésorerie ISR	FFG	6,86 %	B
ALM ACTIONS ZONE EURO ISR	ALM	6,69 %	nn
BREHAT PART F	VIVIENNE INVT	3,75 %	nn
MANDARINE ENTREPRENEURS PART M	MANDARINE GESTION	2,30 %	nn
PICTET TOTAL RETURN AGORA	-	1,45 %	nn
BSF EUROPEAN ABSOLUTE RETURN	BLACK ROCK SA	1,08 %	nn

Notation ISR du portefeuille⁽³⁾ **B**

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.

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

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

Composition du fonds par classe d'actifs

Type d'instruments	% de l'actif
OPC	91,00 %
OPC Actions Intl	7,88 %
OPC Diversification Action	1,11 %

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.