

FEDERAL GLOBAL GREEN BONDS

Le FCP cherchera à réaliser une performance égale à celle de son indice de référence, le Bloomberg Barclays Global Aggregate Treasuries (coupons réinvestis), sur la période de placement recommandée, en investissant principalement dans des obligations vertes (green bonds).

Caractéristiques du fonds

Date de création	02/01/1996	Code ISIN	FR0007394846
Valeur liquidative (�)	16,48	Code Bloomberg	FEDTRIM
Actif net de la part (�)	28 124 930,91	Gérant principal	KERBIRIOU Jean-François (depuis 09/2016)
Actif net du fonds (�)	42 103 259,34	Gérant secondaire	CLEGUER Julien (depuis 02/2016)
Indice de référence	Bloomberg Barclays Global Aggregate Treasuries TR		

Conjoncture et marchés

Le mois d'août aura été particulièrement agit  sur les marchés financiers. Les investisseurs ont commencé à douter de la résistance de l'emploi américain à un environnement financier restrictif. La hausse surprise des taux directeurs de la Banque du Japon a également contribué à une forte fébrilité des marchés actions. Les dernières semaines ont cependant été marquées par un changement de ton de la Fed, Jérôme Powell ayant déclaré que le « temps d'ajuster la politique monétaire » était venu. Les investisseurs prévoient désormais une baisse des taux dès septembre, avec près de 100 points de base au cours du semestre.

Le taux à 10 ans américain abandonne près de 13 pb en août, et touche son plus bas depuis décembre dernier à 3,90%. L'orientation de la Fed augmente les marges de manœuvre de la Banque Centrale Européenne. Les données sur l'inflation ne s'opposent plus à une poursuite de la détente des taux : 50 points de base au minimum d'ici à la fin de l'année sont anticipés. Les rendements obligataires s'ajustent plus marginalement : les taux allemands à 2 ans perdent 14 bp sur le mois, ceux à 10 ans se stabilisent.

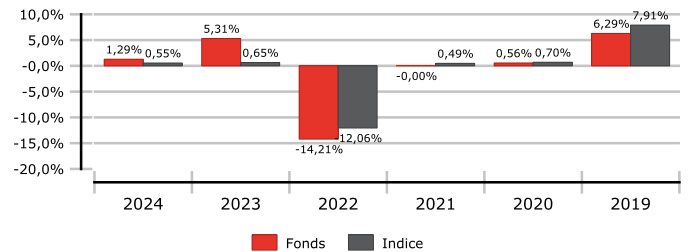
Le stress a été également alimenté par les craintes autour du secteur de la technologie américaine. Ainsi, Nvidia, acteur clé de l'Intelligence Artificielle, a d cu malgré une hausse de ses revenus de 122%. Ce mouvement traduit une plus grande prudence des marchés alors que la valorisation de plusieurs des géants de la Tech interroge. La valeur boursière de l'entreprise américaine a chuté de plus 6% à l'annonce de ses résultats. Fin août des données économiques plus satisfaisantes conjuguées aux perspectives d'une baisse des taux de la Fed ont toutefois permis aux marchés de repartir à la hausse.

La candidature de Kamala Harris à la présidentielle américaine a permis au camp démocrate de voir son score progresser d'environ 5 points de pourcentage dans tous les  tats selon les sondages, et même de passer devant Donald Trump à l'échelle nationale. Un raz de marée républicain (i.e. succès à la présidentielle et contrôle des deux Chambres) serait perçu comme plus négatif pour le commerce mondial, plus favorable pour les marchés actions américains mais aussi comme mettant sous pression les rendements obligataires (en raison d'un déficit plus élevé). Néanmoins, dans le scénario médian où les résultats seraient divisés (victoire partielle d'un camp), l'impact sur le prix des actifs pourrait être moindre.

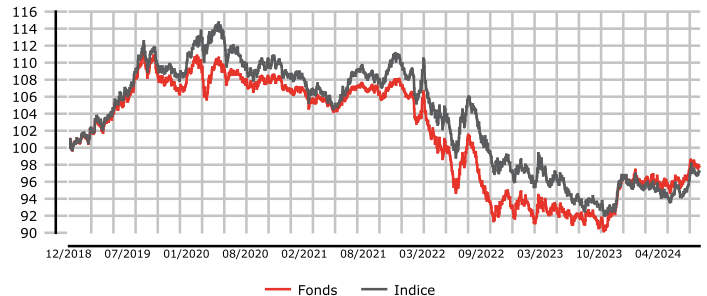
Performances au 31/08/2024

		1 mois	Depuis Début d'année	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Perf. Cumulées	<i>Fonds</i>	-0,18%	1,29%	5,57%	-8,60%	-11,78%	-5,17%
	<i>Indice</i>	0,32%	0,55%	3,41%	-10,56%	-13,11%	-2,13%

Performance annuelle



Evolution du fonds vs indice (base 100)



Indicateurs au 31/08/2024

Indicateurs de gestion	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité annualisée du fonds (hebdo)	5,31%	6,34%	5,71%
Volatilité annualisée de l'indice (hebdo)	5,40%	6,56%	6,14%
Ratio d'information	1,18	0,32	0,13
Ratio de Sharpe du fonds	0,39	-0,76	-0,60
Tracking Error annualisée	2,09%	2,26%	2,22%

Indicateurs techniques

Sensibilité taux 7,80

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 ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

FEDERAL GLOBAL GREEN BONDS

Répartitions

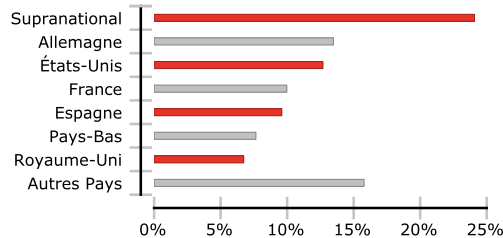
Allocation par classe d'actifs (% exposition)

Obligations (Titres vifs + OPC)	92,90%
Change à Terme	-7,10%
Autres Types d'instruments	7,13%
Liquidités	7,08%
Total	100,00%

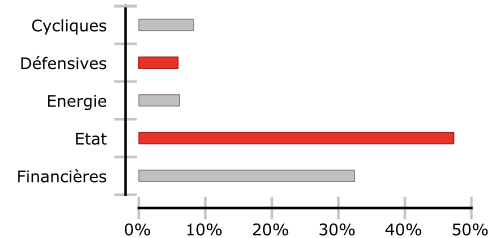
Répartition par type de taux (% valorisation)

Taux Révisable (E1M, E3M,...)	6,46%
Taux Fixe	93,54%
Total	100,00%

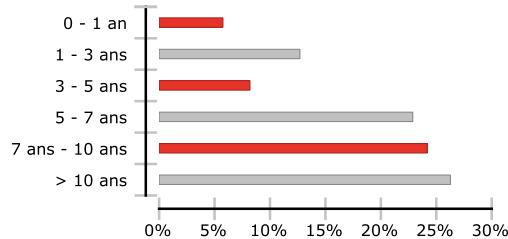
Répartition géographique (% valorisation)



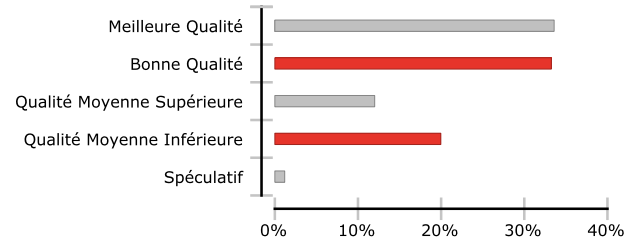
Répartition sectorielle (% valorisation)



Répartition par maturité - taux (% valorisation)



Répartition par rating long terme (% valorisation)



Portefeuille

Principales opérations du 01/08 au 31/08/2024

Achat	Vente
	OBL 1.3 10/15/27
	DBR 2.3 02/15/33 (2)

Principales lignes en portefeuille (% exposition)

EIB 3 3/4 02/14/33	6,35%
KFW 0 3/4 09/30/30	5,59%
IBRD 2 1/8 03/03/25	5,35%
UKT 0 7/8 07/31/33	4,79%
KFW 1 3/4 09/14/29	3,93%
EU 2 3/4 02/04/33	3,85%
BGB 2 3/4 04/22/39	2,98%
EIB 1 5/8 10/09/29	2,61%
IRISH 3 10/18/43	2,45%
ADIFAL 3 1/2 07/30/29	2,42%

Nombre de lignes en portefeuille **50**

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.

Classification Obligations et/ou titres de créances internationaux

Profil risque AMF **2**

Zone d'investissement **Internationale**

Nature juridique **Organisme de Placement Collectif en Valeurs Mobilières**

Durée de placement conseillée **3 ans**

Fonds nourricier **Non**

Souscription **J à 12h30 - Règlement livraison J+2**

Eligibilité PEA **Non**

Eligibilité Assurance vie **Oui**

Eligibilité compte titre ordinaire **Oui**

Eligible au PEA/PME **Non**

Droits d'entrée maximum **2,00%**

Droits de sortie **0,00%**

Frais de gestion réels **0,80%**

Commission de surperformance **0,00%**

FEDERAL GLOBAL GREEN BONDS

Attribution de performance (brute) du mois au 31/08/2024

Classe	Poids	Contribution	Surpondération	Surperformance	Effet allocation	Effet sélection
Obligations Taux Fixe	90,76%	-0,24%	90,76%	-0,54%	-0,54%	0,00%
Obligations Taux Var/Rév	1,84%	-0,01%	1,84%	-0,01%	-0,01%	0,00%
Change � Terme	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%	0,05%	0,00%
Autres			-100,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Trésorerie	7,35%	0,07%	7,35%	0,05%	0,05%	0,00%
TOTAL	100,00%	-0,13%	0,00%	-0,45%	-0,45%	0,00%

Attribution de performance (brute) depuis le début de l'année au 31/08/2024

Classe	Poids	Contribution	Surpondération	Surperformance	Effet allocation	Effet sélection
Obligations Taux Fixe	91,12%	1,38%	91,12%	0,85%	0,85%	0,00%
Obligations Taux Var/Rév	1,91%	0,09%	1,91%	0,08%	0,08%	0,00%
Change � Terme	-0,03%	-0,05%	-0,03%	-0,04%	-0,04%	0,00%
Futures Taux	-3,29%	0,53%	-3,29%	0,46%	0,46%	0,00%
Autres	3,29%	0,00%	-96,71%	0,07%	0,00%	0,07%
Trésorerie	7,00%	-0,11%	7,00%	-0,12%	-0,12%	0,00%
TOTAL	100,00%	1,85%	0,00%	1,30%	1,23%	0,07%



Federal Global Green Bonds (P)



août 2024

Philosophie ESG du fonds ⁽¹⁾

Le fonds Federal Global Green Bonds est investi à plus de 75% de son actif net en obligations dites "vertes" (green bonds) émises par des entreprises, des collectivités ou encore des Etats. Une obligation « verte » est une émission obligataire qui vise à financer un projet ou une activité à bénéfice environnemental.

L'univers investissable est soumis à trois filtres : un filtre ESG, un filtre financier et un filtre « obligations vertes ». L'analyse extra-financière est réalisée par Federal Finance Gestion qui s'appuie sur des agences spécialisées pour évaluer les émetteurs sur les trois critères Environnement, Social et Gouvernance. La qualité intrinsèque des obligations vertes est analysée notamment selon les quatre piliers des Green Bond Principles.

Principales positions

Instruments	Emetteurs	% actif	Note ESG
EIB 3 3/4 02/14/33	EUROPEAN INVESTMENT BANK	6,35%	B
KFW 0 3/4 09/30/30	KFW	5,59%	B
IBRD 2 1/8 03/03/25	INTL BK RECON & DEVELOP	5,35%	B
UKT 0 7/8 07/31/33	UNITED KINGDOM GILT	4,79%	B
KFW 1 3/4 09/14/29	KFW	3,93%	B
EU 2 3/4 02/04/33	EUROPEAN UNION	3,85%	B
BGB 2 3/4 04/22/39	BELGIUM KINGDOM	2,98%	C
EIB 1 5/8 10/09/29	EUROPEAN INVESTMENT BANK	2,61%	B
IRISH 3 10/18/43	IRELAND GOVERNMENT BOND	2,45%	D
ADIFAL 3 1/2 07/30/29	ADIF ALTA VELOCIDAD	2,42%	A
Notation ESG du portefeuille ⁽³⁾			B

Sélectivité de l'analyse ESG ⁽⁴⁾

Taux	20 %
Données à fin	juin 2024

⁽¹⁾ Environnement, Social, Gouvernance.

⁽²⁾ Note ESG: 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.

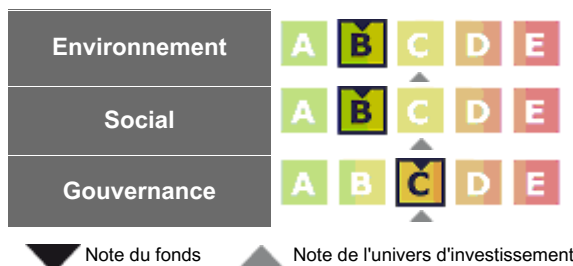
⁽³⁾ Notation ESG du portefeuille: moyenne pondérée des notes extra-financières des entreprises composant le fonds.

⁽⁴⁾ Sélectivité de l'analyse ESG: 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
Change à Terme	0,02
Obligations	92,9
Trésorerie	7,08

Note moyenne du portefeuille par critère extra-financier



Le commentaire de l'équipe ESG Federal Finance

Un marché du véhicule électrique à deux vitesses en Europe

Alors que le nombre de voitures neuves vendues reste bas en Europe par rapport à 2019, une tendance commence à s'affirmer en 2024 : la part des motorisations hybrides dans les ventes de voitures neuves grimpe et les électriques calent, ce qui pousse les constructeurs à revoir leurs plans stratégiques. Les modèles essence chutent de 37% pour l'essence et le diesel de 43% par rapport à la même période l'an passé.

Si l'électrique patine, c'est que son adoption a été jusqu'ici fortement subventionnée par les deux principaux marchés, la France et l'Allemagne, ce qui faisait d'elles les locomotives de la transition. Mais fin de l'année dernière, l'Allemagne a préféré couper court aux aides et la France commence à revoir son système coûteux en baissant les subventions et en excluant certains modèles.

En août 2024, le marché automobile français a enregistré 86.000 immatriculations de voitures neuves sur le mois écoulé, soit une baisse de 24% vs. août 2023. La voiture électrique a chuté de 33% par rapport à l'année dernière, soit le même repli qu'en Allemagne. Le contexte politique incertain pourrait continuer à impacter la sphère économique jusqu'à la fin de l'année, avec des ménages déjà confrontés à des prix et taux d'intérêt élevés.

Pour autant, certains pays européens ont revu à la hausse les ventes de voitures électriques en juillet. En Belgique, la part de vente a augmenté de 44% et celle du Portugal a augmenté de 23%. L'Europe du Sud commence seulement à subventionner le marché. Le site italien dédié au nouveau bonus n'aura tenu que 9 heures. Le budget de 240 millions d'euros destiné à l'achat de voitures 100% électriques a été épuisé, ce qui stimulerait la part des voitures électriques qui n'atteint même pas les 5%, contre 18% en France. En Espagne, un programme d'accompagnement de 2 milliards d'euros pourrait être débloqué selon Reuters.