

FEDERAL TRANSITION EMPLOI

Etablir une performance liée aux marchés « actions » des pays de la zone euro au moyen d'une sélection de titres, issus d'un univers intégrant des critères ESG, en privilégiant des entreprises créatrices d'emploi sur le territoire français, en identifiant des entreprises qui, selon l'analyse de la société de gestion, sont susceptibles de créer de l'emploi dans les prochaines années (sans préjuger du nombre d'emploi créés).

Caractéristiques du fonds

Date de création	18/10/2021	Code ISIN	FR00140016M2
Valeur liquidative (€)	123,46	Gérant principal	JAMHAMED Fayssal (depuis 10/2021)
Actif net de la part (€)	123,46	Gérant secondaire	LE GALL Stephane (depuis 10/2021)
Actif net du fonds (€)	19 745 537,35		
Indice de référence	60% Eurostoxx® 50 NR + 40% SBF 120 NR		

Conjoncture et marchés

Pour la première fois depuis longtemps, l'activité surprend à la baisse aux Etats-Unis. Au premier trimestre 2024, le PIB américain affiche une progression de 0,4% (contre 0,6% attendu), la plus faible depuis le troisième trimestre 2022.

En parallèle, sur les trois derniers mois, l'inflation accélère pour atteindre environ 4,5% par mois, un niveau jugé incompatible avec un retour vers la cible de 2%.

Cette persistance de l'inflation américaine interroge sur la capacité de la Fed à ajuster ses taux.

Le creux d'activité semble en passe d'être franchi sur le vieux continent. Les perspectives d'activité s'améliorent en Zone euro selon l'enquête PMI d'avril. L'activité du secteur privé montre des signes d'accélération après plusieurs mois de contraction.

Du côté des prix, le processus de désinflation se poursuit progressivement : avec une croissance annuelle de 2,4%, l'inflation n'est désormais plus très loin de l'objectif de la BCE.

Les rendements obligataires s'inscrivent en nette hausse au cours du mois écoulé et touchent des plus hauts depuis novembre dernier. La robustesse de l'emploi et de l'inflation américaine a donné du crédit à un scénario de taux directeurs américains durablement plus élevés. La correction des attentes des investisseurs concernant la trajectoire de la Réserve fédérale complique l'équation pour la BCE. Si le vice-Président de la BCE estime qu'une baisse des taux directeurs en juin est un « fait accompli », il fait preuve de prudence en ce qui concerne la suite. Les investisseurs tablent tout de même encore sur trois baisses de 25 pb en 2024, à partir de juin.

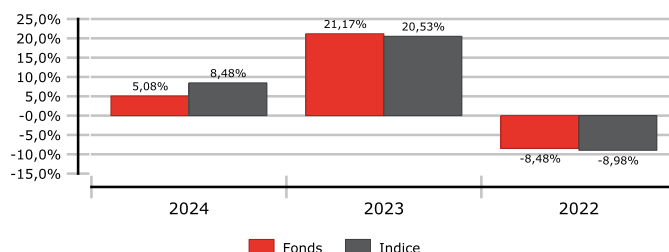
La hausse des marchés actions connaît un coup d'arrêt après cinq mois consécutifs de progression. Les craintes des investisseurs quant au durcissement des conditions de financement pénalisent, en particulier, les valeurs technologiques et les plus petites capitalisations. Le Nasdaq enregistre ainsi une baisse de 4,4% sur le mois tandis que le Russell abandonne près de 5,0%.

Dans ses dernières perspectives économiques mondiales, le FMI a salué la surprenante résistance de l'économie mondiale face à la montée des taux d'intérêt, malgré un contexte géopolitique tendu. Le Fonds monétaire international a mis en exergue de nombreux risques alors que le monde semble entrer dans la dernière ligne droite du processus désinflationniste. Outre les inquiétudes concernant le secteur immobilier commercial et le secteur bancaire parallèle (le fameux shadow banking), le FMI appelle aussi à plus de discipline budgétaire alors que les ratios d'endettement des Etats apparaissent élevés.

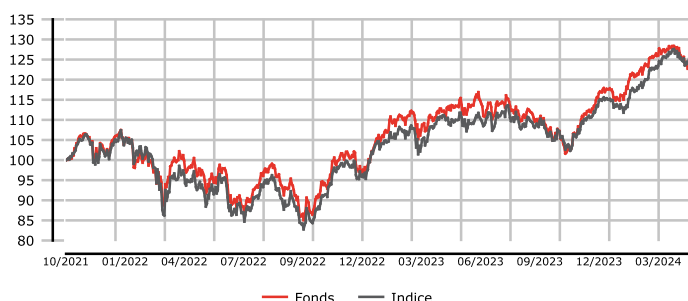
Performances au 30/04/2024

		1 mois	Depuis Début d'année	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Perf. Cumulées	Fonds	-3,81%	5,08%	9,05%			
	Indice	-2,29%	8,48%	12,85%			

Performance annuelle



Evolution du fonds vs indice (base 100)



Indicateurs au 30/04/2024

Indicateurs de gestion	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité annualisée du fonds	11,84%		
Volatilité annualisée de l'indice	10,86%		
Ratio d'information	-0,38		
Ratio de Sharpe du fonds	0,55		
Tracking Error annualisée	5,46%		
Perte maximale du fonds	13,06%		
Perte maximale de l'indice	9,96%		
Alpha	-1,34%		
Bêta	0,97		

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

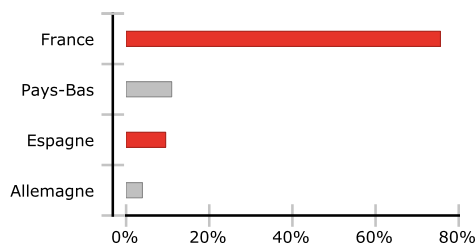
Pour plus d'informations concernant les indicateurs de risques, merci de vous référer au lexique disponible sur notre site internet www.federal-finance-gestion.fr

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

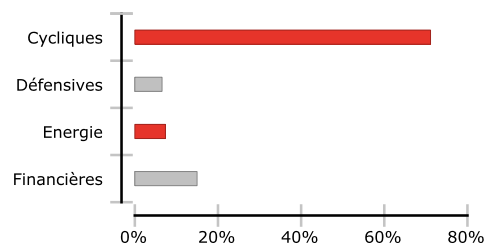
FEDERAL TRANSITION EMPLOI

Répartitions

Répartition géographique - actions (% valorisation)



Répartition sectorielle (% valorisation)



Portefeuille

Principales opérations du 31/03 au 30/04/2024

Achat

Vente

Principales lignes en portefeuille (% exposition)

ASML Holding NV	8,55%
Schneider Electric SE	7,69%
AXA SA	6,89%
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	6,33%
Vinci SA	4,69%
Hermès International	4,42%
Thales SA	4,27%
Capgemini SE	4,08%
Iberdrola SA	3,92%
LA FRANCAISE DES JEUX	3,78%

Nombre de lignes en portefeuille

31

Contribution à la performance

Meilleures contributions mensuelles

Schneider Electric SE	0,19%
Credit Agricole SA	0,11%
Banco Santander SA	0,07%
Infineon Technologies AG	0,07%
Voyageurs du Monde	0,06%

Moins bonnes contributions mensuelles

ASML Holding NV	-0,59%
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	-0,40%
Edenred	-0,35%
Dassault Systèmes SE	-0,35%
Capgemini SE	-0,31%

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	Actions des pays de la zone euro	Eligibilité PEA	Oui
Profil risque AMF	← 1 2 3 4 5 6 7 →	Eligibilité Assurance vie	Non
Zone d'investissement	Zone Euro	Eligibilité compte titre ordinaire	Oui
Nature juridique	Organisme de Placement Collectif en Valeurs Mobilières	Eligible au PEA/PME	Non
Durée de placement conseillée	5 ans	Droits d'entrée maximum	0,00%
Fonds nourricier	Non	Droits de sortie	0,00%
Souscription	J + 12h30 - Règlement livraison J+2	Frais de gestion réels	0,90%
		Commission de surperformance	0,00%

FEDERAL TRANSITION EMPLOI

Attribution de performance (brute) du mois au 30/04/2024

Classe	Poids	Contribution	Surpondération	Surperformance	Effet allocation	Effet sélection
Actions	100,26%	-3,78%	0,26%	-1,49%	0,00%	-1,49%
Trésorerie	-0,26%	0,00%	-0,26%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTAL	100,00%	-3,77%	0,00%	-1,48%	0,00%	-1,49%

Attribution de performance (brute) depuis le début de l'année au 30/04/2024

Classe	Poids	Contribution	Surpondération	Surperformance	Effet allocation	Effet sélection
Actions	99,89%	5,19%	-0,11%	-3,27%	0,00%	-3,27%
Trésorerie	0,11%	0,02%	0,11%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTAL	100,00%	5,21%	0,00%	-3,27%	0,00%	-3,27%



Federal Transition Emploi (GP)

avril 2024



Philosophie ESG du fonds ⁽¹⁾

Le fonds Federal Transition Emploi vise à contribuer, via le choix des valeurs en portefeuille, au développement de l'emploi sur le territoire français en intégrant des critères ESG dans le processus de construction du portefeuille. Des filtres ESG sont successivement appliqués sur l'univers d'investissement de départ : filtre Responsable, filtre Charbon, filtre sur les notations ESG et sur les controverses. Parmi les entreprises éligibles, seules sont retenues celles qui ont créé de l'emploi en France dans les 4 années précédentes.

Principales positions

Instruments	Emetteurs	% actif	Note ESG
ASML Holding NV	ASML HOLDING NV	8,55%	A
Schneider Electric SE	SCHNEIDER ELECTRIC SE	7,69%	A
AXA SA	AXA	6,89%	A
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	E LVMH MOET HENNESSY LOUIS	6,33%	C
Vinci SA	VINCI SA	4,69%	D
Hermes International	HERMES INTERNATIONAL	4,42%	A
Thales SA	THALES SA	4,27%	D
Capgemini SE	CAPGEMINI SE	4,08%	A
Iberdrola SA	IBERDROLA SA	3,92%	B
LA FRANCAISE DES JEUX	LA FRANCAISE DES JEUX SAEM	3,78%	A
Notation ESG du portefeuille ⁽³⁾			B

Sélectivité de l'analyse ESG ⁽⁴⁾

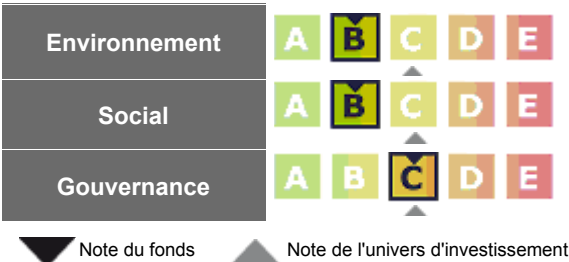
Taux	50 %
Données à fin	mars 2024

- (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
Actions	99,46
Trésorerie	0,54

Note moyenne du portefeuille par critère extra-financier



Le commentaire de l'équipe ESG Federal Finance

A 100 jours de l'ouverture, l'impact climatique « insoutenable » des JO de Paris 2024 pointé du doigt

Le compte à rebours est lancé mais les controverses perdurent autour des Jeux Olympiques de Paris 2024. Leurs conséquences écologiques et notamment leur impact climatique sont pointés du doigt. Malgré des "efforts louables" mis en œuvre par le comité d'organisation des JO, un rapport d'experts note que la "stratégie climat de Paris 2024 visant à minimiser les émissions carbone de l'événement est incomplète". L'organisation prévoit que 1,5 millions de tonnes de CO2 seront émises lors des quelques semaines de l'événement, soit autant que 150 000 Français pendant 1 an. "Les Jeux Olympiques ne peuvent être véritablement compatibles avec les objectifs de l'Accord de Paris qu'à condition que leurs opérations globales soient fondamentalement réformées" analyse ainsi le rapport.

Le comité d'organisation affichait pourtant la volonté de diviser par plus de deux l'empreinte carbone des JO par rapport aux éditions précédentes, avec la mise en place d'objectifs chiffrés et des efforts significatifs en matière d'infrastructures, en misant pour plus de 95% sur des constructions existantes ou temporaires. La stratégie climatique des JO misait également sur le volet alimentation, en proposant tout au long de l'événement des repas à plus faible empreinte carbone 1kg d'équivalent CO2. Ce devra être l'empreinte carbone moyenne des repas et des snacks consommés pendant les JO 2024 par les athlètes, staffs, volontaires et spectateurs. Deux fois moins que pour le repas moyen d'un Français.

C'est la stratégie de communication autour des enjeux climatiques qui est critiquée car Paris 2024 a longtemps communiqué sur des JO "neutres en carbone" voire "climate positive". Deux "affirmations trompeuses" que le comité a fini par abandonner. La communication des JO de Paris 2024 est également floue en matière d'achats de crédits carbone censés compenser les émissions "inévitables" des jeux.