

CÔDE DE TRANSPARENCE

POUR LES FONDS ISR OUVERTS AU PUBLIC

FEDERAL ETHI-PATRIMOINE

MAI 2023

Préambule

Le présent Code de Transparence est la version française du Code de Transparence Européen qui a été conçu et approuvé par l'AFG, le FIR et l'EUROSIF. Il est obligatoire pour tous les fonds ISR ouverts au public gérés par des sociétés de gestion adhérentes de l'AFG ou du FIR.

Deux éléments-clés motivent la promotion de ce Code :

- améliorer la lisibilité et la transparence de la démarche des fonds ISR vis-à-vis des investisseurs, épargnants et de toutes autres parties prenantes ;
- contribuer au renforcement d'une autorégulation plus proactive favorisant le développement et la promotion des fonds ISR par la mise en place d'un cadre commun fédérateur de bonnes pratiques de transparence

Les acronymes et définitions liés à l'ISR sont explicités dans le glossaire à la fin du document.

Déclaration d'engagement

L'Investissement Socialement Responsable est une part essentielle du positionnement stratégique et de la gestion du fonds Federal Ethi-Patrimoine. Nous sommes impliqués dans l'ISR depuis 2000 et nous nous félicitons de la mise en place du Code.

C'est notre cinquième adhésion pour ce fonds qui couvre la période de juin 2022 à mai 2023. Notre réponse complète au Code de Transparence ISR peut être consultée ci-dessous et est accessible dans le rapport annuel de chacun de nos fonds ISR ouverts au public et sur notre site internet.

Conformité avec le Code de Transparence

La société de gestion Federal Finance Gestion s'engage à être transparente et nous considérons que nous sommes aussi transparents que possible compte tenu de l'environnement réglementaire et concurrentiel en vigueur dans l'État où nous opérons.

Le fonds Federal Ethi-Patrimoine respecte l'ensemble des recommandations du Code.

Sommaire

1. Liste des fonds concernés par ce code de transparence	4
2. Données générales sur la société de gestion	5
3. Données générales sur les fonds ISR présentés dans ce code de transparence	9
4. Processus de gestion	18
5. Contrôles ESG	21
6. Mesures d'impact et reporting ESG	22
7. Glossaire	23

1. Liste des fonds concernés par ce code de transparence

Nom du Fonds : Federal Ethi-Patrimoine					
Stratégie dominante et complémentaires	Classe d'actifs principale	Exclusions appliquées par le fonds	Encours du fonds au 31/12 /2022	Labels	Liens vers les documents relatifs au fonds
<input type="checkbox"/> Best in class <input type="checkbox"/> Exclusion	<input type="checkbox"/> Obligations et autres titres de créances libellés en euro	<input type="checkbox"/> Critères de la Doctrine Sociale de l'Eglise <input type="checkbox"/> Armes controversées <input type="checkbox"/> Tabac <input type="checkbox"/> Armement <input type="checkbox"/> Pacte Mondial <input type="checkbox"/> Charbon <input type="checkbox"/> Energies fossiles non conventionnelles	85,2 M€	<input type="checkbox"/> Label ISR	- DICI - Prospectus - Rapport de gestion - Reporting financier et extra financier - Rapport ESG

2. Données générales sur la société de gestion

2.1. Nom de la société de gestion en charge du ou des fonds auxquels s'applique ce Code

Ce Code s'applique au fonds Federal Ethi-Patrimoine, géré par Federal Finance Gestion depuis février 2017.

FEDERAL FINANCE GESTION est une société anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 6 500 000 euros sise au 1 allée Louis Lichou, 29480 Le Relecq-Kerhuon - SIREN 378 135 610 RCS Brest – www.federal-finance.fr – Agrément de l'Autorité des Marchés Financiers n° GP 04/006 du 22 mars 2004 – TVA : FR 87 378 135 610.

2.2. Quels sont l'historique et les principes de la démarche d'investisseur responsable de la société de gestion ?

Federal Finance Gestion définit l'Investissement Socialement Responsable (ISR) comme l'intégration des enjeux sociaux (capital humain et sociétal), environnementaux et de gouvernance aux décisions d'investissement, permettant d'allouer du capital aux émetteurs (entreprises, Etats, collectivités, etc.) qui intègrent ces enjeux à leur stratégie, organisation et produits.

En tant qu'investisseur engagé, Federal Finance Gestion a développé ses premiers fonds ISR au début des années 2000. Cet engagement à développer une offre d'investissement responsable s'inscrit dans la raison d'être définie par notre maison mère, le Crédit Mutuel ARKEA.

Acteur engagé sur les questions d'investissement socialement responsable, Federal Finance Gestion participe aux travaux de place à travers le comité technique Investissement Responsable de l'Association Française de Gestion Financière (AFG).

La page Federal Finance Gestion dédiée à l'Investissement Responsable est accessible via le lien suivant : https://www.federal-finance-gestion.fr/gestion/actifs/jcms/c_55417

2.3. Comment la société de gestion a-t-elle formalisé sa démarche d'investisseur responsable ?

Federal Finance Gestion est signataire des Principes pour l'Investissement Responsable (PRI) depuis 2009 et reconnaît que les enjeux sociaux, environnementaux et de gouvernance sont susceptibles d'influer sur la performance à moyen et long terme des acteurs économiques.

L'intégration ESG est au cœur du processus d'investissement de Federal Finance Gestion. Elle s'appuie sur une équipe de recherche dédiée, combinant analystes financiers et analystes ESG. Notre approche propriétaire et nos outils dédiés permettent une analyse approfondie des émetteurs à contre-pied des analyses ESG mécaniques déshumanisées.

La conviction partagée de nos équipes est qu'une analyse à 360° des émetteurs, alliant analyse financière et ESG, permet d'appréhender au mieux l'ensemble des risques et opportunités des entreprises dans lesquelles nous investissons au service de la performance.

Allier analyse financière et ESG permet d'appréhender au mieux l'ensemble des risques et opportunités. En cohérence avec la vision d'Arkéa Investment Services, notre conviction est que la gestion des risques et opportunités des entreprises passe notamment par une bonne gestion des enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance.

Notre approche responsable vise à garantir que nos fonds n'investissent pas dans les entreprises ayant des pratiques condamnables au regard des normes, éthiques ou légales, internationalement reconnues (Pacte mondial des Nations Unies, armes controversées, exposition au charbon, aux énergies fossiles non conventionnelles).

La méthodologie d'intégration des critères ESG repose sur la logique Best in class qui vise à sélectionner les émetteurs les plus avancés sur les thèmes ESG au sein de leurs secteurs d'activité. Les émetteurs sont ainsi classés sur échelle allant de A pour les sociétés les plus respectueuses des valeurs de l'ESG à E pour celles dans lesquelles les enjeux extra financiers sont encore peu abordés. Federal Finance Gestion repose ses analyses sur une multitude de sources, ayant recours à des services de recherches externes tels que les agences de notation ou encore les rapports d'ONG ou des sociétés de courtage.

Le vote aux assemblées générales constitue un moyen de défense des intérêts des actionnaires et des souscripteurs sur le long terme. L'exercice des droits de vote fait partie du processus de gestion de Federal Finance Gestion dans le respect des exigences réglementaires et des règles déontologiques de la profession. La politique de vote intègre également le soutien aux résolutions d'actionnaires concernant les impacts sociaux et environnementaux. La politique de vote et le rapport annuel d'exercice des droits de vote sont disponibles sur notre site internet.

Nous avons développé une politique d'engagement qui vise dans un premier temps à entamer un dialogue constructif avec les sociétés ayant une notation extra-financière en dessous de la moyenne de leur secteur. A travers ces échanges, cette démarche individuelle ou collaborative doit les inciter à adopter des politiques et comportements responsables eu égard à leurs enjeux extra financiers. Le thème de la transition énergétique est un élément central de notre démarche, en cohérence avec la raison d'être du groupe Crédit Mutuel Arkea.

Le second objectif est d'avoir un rôle actif et collectif dans le développement de la finance responsable. Pour mener à bien ce projet, nous participons à des actions d'engagement collectives. Ces actions comptent sur la mutualisation des énergies et des moyens pour porter haut les valeurs de l'investissement responsable face à des émetteurs dont la taille ou l'implantation géographique pourraient être un frein à l'engagement individuel. La finalité de ces travaux d'engagement est simple : elle consiste à inciter les entreprises à mieux prendre en compte leurs impacts extra-financiers négatifs afin de réduire l'exposition aux risques de nos investissements ainsi qu'à saisir les opportunités liées aux enjeux de développement durable. In fine, ce sont les fonds détenus par nos clients et plus largement l'ensemble de nos parties prenantes qui doivent profiter de cet effort.

Cette démarche globale d'investisseur responsable est aussi soutenue par le Comité ESG créé au sein d'Arkéa Investment Services et qui permet d'assurer la cohérence des stratégies ESG. Au-delà de la coordination, il est aussi un lieu d'échange des pratiques afin que chaque société de gestion de portefeuille puisse s'inspirer des meilleures initiatives. Il permet de mener des projets en commun

(formation des salariés aux enjeux ESG, déploiement d'une méthodologie d'évaluation des risques climatiques).

En outre, un comité de gouvernance ESG dédié à Federal Finance Gestion se tient régulièrement (tous les 2 mois) et statue sur les décisions relatives à la méthodologie ESG, aux projets menés en la matière etc.

2.4. Comment est appréhendée la question des risques/opportunités ESG dont ceux liés au changement climatique par la société de gestion ?

Notre référentiel d'analyse propriétaire (QUEST, soit « Quantitative ESG Scoring Tool ») qui recense plus de 13 000 émetteurs repose sur la logique Best in Class, visant à sélectionner les émetteurs les plus avancés sur les enjeux ESG les plus matériels au sein de leurs secteurs d'activité. Une pondération différenciée de 20 critères est appliquée, reprenant les enjeux ESG matériels de chaque secteur. Notons que ces 20 critères sont activés ou désactivés selon leur matérialité pour un secteur donné. A titre d'illustration, 14 critères sont activés pour le secteur agroalimentaire contre seulement 6 pour celui des médias.

Suite aux analyses qualitatives réalisées par l'équipe ESG, les notations de certains piliers peuvent être amendées lorsque celles-ci leurs paraissent éloignées des niveaux de performance constatés ou lorsque les sociétés concernées ne sont pas couvertes par les agences de notation ESG.

Concernant les entreprises, les sujets relatifs au changement climatique sont traités selon une approche cycle de vie puisque deux critères permettent de couvrir l'ensemble de la chaîne de valeur (émissions de gaz à effets de serre liés à ses produits mais également à son process de production).

Selon le secteur d'activité étudié, les indicateurs activés liés au climat peuvent porter sur la stratégie déployée par l'entité en matière de lutte contre le changement climatique, la portée de cette stratégie (globale / isolée), les moyens concrets mis en place pour lutter contre le changement climatique, l'évolution des émissions de gaz à effet de serre en Tonnes équivalent CO2 rapportée à un indicateur économique (ex. émissions de CO2/chiffre d'affaires), le recours aux énergies renouvelables, le déploiement de solutions pro climat...

Concernant les émetteurs Souverains, les indicateurs activés intègrent des données telles que les consommations d'énergie du pays, ses émissions de gaz à effet de serre en équivalent Tonnes CO2, la part des énergies renouvelables dans le mix énergétique.

2.5. Quelles sont les équipes impliquées dans l'activité d'investissement responsable de la société de gestion ?

Au sein de la société de gestion, plusieurs équipes sont impliquées dans l'activité d'investissement responsable et un comité de Gouvernance ESG a été mis en place au premier trimestre 2022 au sein de la société de gestion (Lieu de présentation, d'échange et de validation des méthodologies relatives aux calculs d'indicateurs extra-financiers, aux bases de données utilisées).

Federal Finance Gestion dispose de sa propre équipe Recherche ESG qui se consacre exclusivement à ces questions. Composée de 7 ETP, cette équipe réalise les analyses ESG des sociétés et est en charge du traitement des informations ESG, de leur diffusion et compréhension. Présente au sein de la salle des marchés, cette équipe favorise la prise en compte des questions ESG dans la gestion des fonds et mandats.

L'équipe Recherche ESG traite en étroite collaboration avec les analystes crédit afin de mettre à disposition de l'ensemble des gérants des analyses combinant financier et ESG. Dans une volonté forte d'intégration ESG, ce sont finalement toutes les équipes de gestion et d'analyse qui s'impliquent dans la diffusion et l'utilisation des informations extra-financières.

Les équipes Maîtrise des Risques et de Conformité assurent le suivi ex-post des performances extra-financières des fonds et la matérialisation de la stratégie extra-financière de la société de gestion.

Enfin, l'activité d'investissement responsable est également diffusée au niveau stratégique de l'organisation par la création du Comité Gouvernance ESG au sein de Federal Finance Gestion

2.6. Quel est le nombre d'analystes ISR et le nombre de gérants ISR employés par la société de gestion

L'équipe Recherche ESG compte 7 analystes à temps plein. Chez Federal Finance Gestion, pas moins de 18 gérants investissent dans un cadre ISR ou ESG (articles 8 et 9).

2.7. Dans quelles initiatives concernant l'IR la société de gestion est-elle partie prenante ?

Initiatives généralistes	Initiatives environnement/climat	Initiatives sociales
<input type="checkbox"/> PRI - Principles For Responsible Investment <input type="checkbox"/> AFG (comité technique Investissement Responsable)	<input type="checkbox"/> CDP- Carbon Disclosure Project (carbone, forêt, eau) <input type="checkbox"/> Global Investor Statement on Climate Change <input type="checkbox"/> Climate Action 100+ <input type="checkbox"/> Appel de Paris Finance for Biodiversity Pledge	<input type="checkbox"/> Investor Statement Calling on Companies to Improve Performance on the Corporate Human Rights Benchmark

2.8. Quel est l'encours total des actifs ISR de la société de gestion ?

Au 31/12/2022, les encours ISR de Federal Finance Gestion s'élevaient à 5,7 milliards d'euros. La gamme est composée de fonds monétaires, obligataires et actions.

A la même date, l'encours des fonds en intégration ESG s'élevait à 7,2 milliards d'euros.

2.9. Quel est le pourcentage des actifs ISR de la société de gestion rapporté aux encours totaux sous gestion ?

Au 28/02/2023, les encours ISR représentaient 65,7% du total des actifs sous gestion.

A la même date, l'ensemble des encours ISR et ESG représentaient 87,9% des encours totaux.

2.10. Quels sont les fonds ISR ouverts au public gérés par la société de gestion ?

Les fonds ISR ouverts au public et gérés par Federal Finance Gestion sont :

- Federal Obligations court terme ESG
- Federal Optimal Plus ESG
- Federal Support Court Terme ESG
- Federal Support Monétaire ESG
- Federal Transition Emploi
- Federal Transition Équilibre ESG
- Federal Transition Modéré ESG
- FEE Transition Équilibre
- FEE Transition Modéré
- Federal Transition Oxygène
- Federal Multi Actions Europe
- Federal Optimal Gestion Privée ESG
- Federal Ethi-Patrimoine
- Federal Euro Aggregate 3-5 ESG
- AIS MANDARINE ENTREPRENEURS
- AIS MANDARINE OPPORTUNITES
- AIS MANDARINE ACTIVE
- AIS Biodiversity First

3. Données générales sur les fonds ISR présentés dans ce code de transparence

3.1. Quel(s) est (sont) le(s) objectif(s) recherché(s) par la prise en compte des critères ESG au sein du/des fonds ?

Par la prise en compte des critères ESG, notre objectif est d'allouer du capital aux émetteurs (Etats, entreprises, collectivités, agences) ayant les meilleures pratiques environnementales, sociales et de gouvernance.

En effet, le fonds applique une approche de type « Best-in-Class ». Elle consiste à sélectionner, au sein de chaque secteur d'activité, les entreprises ayant les meilleures pratiques ESG par rapport à celles de leurs comparables sectoriels. Cela permet notamment de faire émerger les meilleures pratiques et d'amener l'ensemble des sociétés à s'inscrire dans une démarche de progrès.

Le fonds vise également à respecter les principes de la Doctrine Sociale de l'Église et les valeurs traduites par la Conférence des Évêques de France en critères appelés « Repères éthiques ».

Federal Finance Gestion est convaincu que cette approche, qui permet une vision à 360° degrés des entreprises, apporte un éclairage complémentaire à l'analyse financière des émetteurs. Elle permet

ainsi d'identifier les risques et opportunités liés aux enjeux du développement durable et, in fine, de favoriser la création de valeur.

Pour l'investisseur, l'intégration des critères ESG est une façon de mieux prendre en compte les risques de long terme : risques financiers, réglementaires, de réputation, etc. Cela permet d'exercer pleinement sa responsabilité.

3.2. Quels sont les moyens internes et externes utilisés pour l'évaluation ESG des émetteurs formant l'univers d'investissement du/des fonds ?

L'analyse extra-financière est confiée au service Recherche ESG. L'équipe s'appuie sur les services de recherches externes de Sustainalytics, Thomson Reuters Eikon, Carbon4, Trucost (jusqu'en mai 2023 - MSCI ensuite) et ISS pour la partie concernant les droits de vote.

Les analystes s'appuient sur 2 acteurs externes complémentaires pour déterminer un univers d'émetteurs compatibles avec la doctrine sociale de l'Eglise :

- Le comité PRINCIFICAT (Principes Financiers Catholiques) composé d'hommes et de femmes laïcs et d'Eglise ayant une sensibilité ou une expertise éthique ;
- Le cabinet de conseil Amadeis, cabinet indépendant de conseil en investissement qui accompagne les investisseurs institutionnels notamment les associations diocésaines et les congrégations via une large gamme de services y compris en matière d'investissements socialement responsables et éthiques. Afin de conforter la Société de gestion dans ses choix d'investissement, celle-ci fait appel à l'expertise d'Amadeis.

3.3. Quels critères ESG sont pris en compte par le(s) fonds ?

❖ Pour les émetteurs Entreprises

● Critères utilisés dans le filtre Responsable

Les critères pris en compte dans le cadre du filtre d'analyse responsable sont décrits ci-dessous :

o Respect des normes internationales

Ces normes internationales sont inspirées de la Déclaration universelle des droits de l'homme, de la Déclaration relative aux principes et droits fondamentaux au travail de l'Organisation Internationale du Travail, de la Déclaration de Rio sur l'environnement et le développement et de la Convention de l'ONU contre la corruption. Elles sont déclinées en 10 principes regroupés en 4 catégories, édictés par le Pacte Mondial (ou Global Compact) des Nations Unies. Nous considérons qu'un investisseur responsable se doit de s'assurer, a minima, du respect de ces normes pour les sociétés investies.

Toute société contrevenant à l'un au moins de ces principes est exclue de l'univers d'investissement.

o Armes controversées

Federal Finance Gestion a adopté une politique d'investissement volontariste excluant des fonds et des mandats de gestion qu'elle gère en ligne directe toute entreprise impliquée dans la fabrication, le

commerce ou le stockage d'armement controversés. Il s'agit des armes dont les impacts se révèlent disproportionnés pour les populations civiles.

Au-delà des armes expressément interdites par le droit français, Federal Finance Gestion a fait le choix d'exclure de ces investissements certains types d'armes dont l'usage est contraire à ses valeurs.

Ainsi Federal Finance Gestion n'investit pas en ligne directe dans toute entreprise impliquée dans la fabrication, le commerce ou le stockage :

- des armes biologiques ou à base de toxines (en application de l'article Article L2341-2 du code de la défense).
- des armes chimiques (en application de l'article L2342-3 du code de la défense).
- des mines antipersonnel (en application de l'article L2343-2 du code de la défense reprenant les engagements de la France dans le cadre de la convention d'Ottawa du 8 juillet 1998).
- des armes à sous-munitions (en application de l'article L2344-2 du code de la défense reprenant les engagements de la France dans le cadre de la convention d'Oslo du 3 décembre 2008).

Federal Finance Gestion décide également de ne pas investir dans les entreprises impliquée dans la fabrication, le commerce ou le stockage des :

- armements à l'uranium appauvri
- armements au phosphore blanc

Afin de tenir à jour la liste des entreprises ainsi exclues, la société de gestion s'appuie sur Sustainalytics, un prestataire reconnu, qui établit et actualise une liste des entreprises concernées.

o Emetteurs impliqués dans le charbon

Federal Finance Gestion s'interdit d'investir dans les entreprises impliquées dans le charbon. Face à l'enjeu climatique, le sujet du charbon fait l'objet d'une attention renforcée et d'une contrainte plus forte. De nouveaux seuils plus stricts ont ainsi été définis à compter de janvier 2021. Ainsi, sont interdits les nouveaux investissements dans les entreprises :

- qui réalisent plus de 10 % de leur chiffre d'affaires dans le charbon (mines et centrales) ou
- qui produisent plus de 10 % de leur énergie à partir de charbon
- qui ont une production de charbon physique > 10m tonnes
- qui ont des capacités installées de production d'électricité > 5 GWh
- qui réalisent des dépenses d'investissement dans l'extraction de charbon
- qui ont des plans d'expansion de leurs capacités de production d'énergie à partir du charbon sur les 5 prochaines années.

o Emetteurs impliqués dans les Énergies Fossiles non conventionnelles

Une politique relative aux Énergies Fossiles est également appliquée depuis janvier 2022 :

- Interdiction des financements/investissements aux acteurs dont les énergies fossiles non conventionnelles représentent plus de 30% de la production annuelle d'énergies fossiles.
- Interdiction de tout investissement direct dans un projet dédié aux énergies fossiles non conventionnelles (exploration, développement des capacités, infrastructure, transformation).

o Emetteurs impliqués dans le secteur du Tabac

Une politique relative aux activités liées au Tabac est appliquée à l'ensemble des investissements réalisés par les produits gérés de manière active par Federal Finance Gestion depuis janvier 2023. Ainsi sont interdits les investissements dans les entreprises :

- dont le chiffre d'affaires lié à la production de tabac est supérieur à 5 % de leur chiffre d'affaires total,
- ou dont le chiffre d'affaires lié à la distribution de tabac est supérieur à 15 % de leur chiffre d'affaires total.

● Critères utilisés dans le filtre Éthique

Le filtre éthique vise à exclure les sociétés ne répondant pas aux critères éthiques inspirés des valeurs de la doctrine sociale de l'Église :

- le bien commun,
- la charité,
- la destination universelle des biens,
- la dignité de la personne humaine,
- la justice, l'option préférentielle pour les pauvres,
- la solidarité,
- la subsidiarité

Il s'inspire également des valeurs traduites par la Conférence des Évêques de France en critères appelés les « Repères Éthiques » et qui sont :

- le respect des droits de l'homme, de la vie et la promotion de la paix,
- le respect des droits fondamentaux du travail,
- le développement du progrès social et de l'emploi,
- la préservation de l'environnement (Sauvegarde de la Maison commune, acteurs soucieux d'un développement environnemental harmonieux),
- le respect des règles de fonctionnement du marché,
- le respect des règles de bonne gouvernance.

Ainsi, sont exclues, les sociétés impliquées dans les domaines d'activité suivants :

- Avortement
- Recherche sur les cellules souches embryonnaires
- Contenus pornographiques
- Jeux de hasard et d'argent
- Tabac
- Armement
- Charbon
- OGM

- **Critères utilisés dans l'Analyse de Performance ESG**

Les critères d'investissement du fonds reposent sur l'analyse de trois grands enjeux extra-financiers en lien direct avec les enjeux de développement durable : Environnement (E), Social (S) et Gouvernance (G).

La méthodologie de notation repose sur la logique Best in class. Partant du constat que les enjeux extra financiers diffèrent d'un secteur d'activité à un autre, chaque indicateur est appréhendé de façon différente selon les secteurs d'activité des émetteurs. Une pondération différenciée de 20 critères est appliquée, reprenant les enjeux ESG matériels de chaque secteur. Notons que ces 20 critères sont activés ou désactivés selon leur matérialité pour un secteur donné. L'approche sectorielle permet dès lors de comparer les performances relatives des acteurs d'un même secteur, comparaison fondée sur des indicateurs homogènes.

Ainsi, les émetteurs sont notés sur chacun des indicateurs analysés (note allant de 0 à 20) et la note de chaque critère est obtenue par la moyenne de ceux-ci. La performance extra financière d'un émetteur sera alors traduite par un score, moyenne pondérée des critères étudiés. Ces pondérations diffèrent selon le secteur d'activité de l'émetteur et reflètent l'importance relative (la matérialité) de ces critères.

Les émetteurs d'un même secteur sont alors ventilés sur une échelle allant de A à E, A étant la note ESG attribuée aux meilleurs acteurs, la note E qualifiant les plus mauvais et qui sont ainsi exclus de l'univers d'investissement du fonds Federal Ethi-Patrimoine.

Cette approche a pour avantage, outre sa cohérence, de définir un univers d'investissement composé des meilleurs émetteurs de chaque secteur d'activité et permet à la gestion d'investir dans chacun d'eux.

- ❖ **Pour les émetteurs Etats :**

- **Critères utilisés dans le filtre Responsable**

Sont exclus de l'univers d'investissement, les États ne garantissant pas une performance minimale sur les six thématiques fondamentales suivantes :

- Indice de gouvernance
- Régimes autoritaires
- Pays en situation de conflits
- Indice de corruption
- Paradis fiscaux
- Droits humains et travail des enfants

- **Critères utilisés dans le filtre Éthique**

Le filtre de sélection éthique des valeurs en portefeuille vise à exclure les titres d'Etats ne répondant pas aux critères éthiques inspirés des valeurs de la doctrine sociale de l'Église :

- le bien commun ;
- la charité ;
- la destination universelle des biens ;
- la dignité de la personne humaine ;
- la justice, l'option préférentielle pour les pauvres ;
- la solidarité ;
- la subsidiarité.

Il s'inspire également des valeurs traduites par la Conférence des Évêques de France en critères appelés les « Repères Éthiques » et qui sont :

- le respect des droits de l'homme, de la vie et la promotion de la paix ;
- le respect des droits fondamentaux du travail ;
- le développement du progrès social et de l'emploi ;
- la préservation de l'environnement (Sauvegarde de la Maison commune, acteurs soucieux d'un développement environnemental harmonieux) ;
- le respect des règles de fonctionnement du marché ;
- le respect des règles de bonne gouvernance.

Ainsi, sont exclus, les Etats :

- qui pratiquent la peine de mort
- qui pratiquent la corruption
- qui ne respectent pas la liberté de la presse
- qui autorisent l'euthanasie active

● **Critères utilisés dans l'Analyse de Performance ESG**

Les critères d'investissement du fonds reposent sur l'analyse de trois grands enjeux extra-financiers en lien direct avec les enjeux de développement durable des Etats : Environnement (E), Social (S) et Gouvernance (G).

Les États sont notés sur une cinquantaine d'indicateurs (note allant de 0 à 20). La moyenne pondérée de ces indicateurs permet d'obtenir la note de chaque critère d'analyse. La performance extra financière d'un émetteur sera alors traduite par un score, moyenne pondérée des critères étudiés, sur chacun des piliers Environnement, Social et Gouvernance. Les pondérations des trois piliers diffèrent selon le niveau d'activité économique de chaque Etat afin de refléter l'importance relative (la matérialité) de ces critères.

Les émetteurs d'un même secteur sont alors ventilés sur une échelle allant de A à E, A étant la note ISR attribuée aux meilleurs acteurs, la note E qualifiant les plus mauvais et qui sont ainsi exclus de l'univers d'investissement du fonds Federal Ethi-Patrimoine.

3.4. Quels principes et critères liés aux changements climatiques sont pris en compte par le(s) fonds ?

Les critères liés au changement climatique sont intégrés à l'analyse extra-financière. La mesure de l'empreinte carbone du fonds est publiée dans le reporting ESG du fonds.

Au niveau de ses investissements directs, Federal Finance Gestion a mis en place une politique d'exclusion des entreprises actives dans le domaine du charbon. Federal Finance Gestion s'interdit les nouveaux investissements dans les entreprises :

- qui réalisent plus de 10 % de leur chiffre d'affaires dans le charbon (mines et centrales) ou
- qui produisent plus de 10 % de leur énergie à partir de charbon
- qui ont une production de charbon physique > à 10m tonnes
- qui ont des capacités installées de production d'électricité > 5 GWh
- qui réalisent des dépenses d'investissement dans l'extraction de charbon
- qui ont des plans d'expansion de leurs capacités de production d'énergie à partir du charbon sur les 5 prochaines années.

Une politique relative aux Énergies Fossiles est également appliquée depuis janvier 2022 :

- Interdiction des financements/investissements aux acteurs dont les énergies fossiles non conventionnelles représentent plus de 30% de la production annuelle d'énergies fossiles.
- Interdiction de tout investissement direct dans un projet dédié aux énergies fossiles non conventionnelles (exploration, développement des capacités, infrastructure, transformation)

3.5. Quelle est la méthodologie d'analyse et d'évaluation ESG des émetteurs (construction, échelle d'évaluation...)?

❖ L'analyse ESG des entreprises

L'analyse ESG des émetteurs combine deux approches :

- Approche d'exclusion via l'application du filtre Responsable présenté ci-dessus
- Approche de sélection via la notation extra-financière des émetteurs

En raison de l'étendue de l'univers de recherche, Federal Finance Gestion sous-traite la collecte des données ESG à la société Sustainalytics. Ces données sont ensuite traitées et analysées via un modèle propriétaire développé par Federal Finance Gestion.

Les critères de notation sont issus des « Material ESG Issues » de Sustainalytics activés selon leur pertinence pour l'émetteur. Ainsi l'approche est basée sur la matérialité des enjeux pour les émetteurs et sur une pondération des critères ESG différenciée pour chaque secteur.

Deux méthodologies coexistent :

- l'une (modèle avancé, ou univers « Comprehensive ») portant sur les grandes capitalisations des marchés développés et émergents et les moyennes capitalisations des marchés développés,
- l'autre (modèle simplifié, ou univers « Core ») portant sur les moyennes capitalisations des marchés émergents et les petites capitalisations tous marchés confondus.

Une approche mathématique distincte est appliquée à chacune de ces deux méthodologies.

L'analyse ESG repose sur l'évaluation de chaque critère dont le score est noté entre 0 et 20, fonction de la performance relative de l'entreprise au sein du secteur d'activité.

La note de chaque critère (E, S, ou G) est obtenue par le calcul d'une moyenne pondérée des indicateurs le composant. Les pondérations varient selon le secteur d'activité.

Le score final de l'entreprise correspond à la moyenne pondérée des critères E, S et G.

Ce score est traduit en note ESG qui reflète la performance extra financière relative de chaque acteur d'un même secteur d'activité. Ce rating varie de A à E, le rating A étant attribué aux meilleurs acteurs, le rating E aux moins bons.

❖ L'analyse ESG des Etats

Le modèle d'évaluation couvre 39 pays : les 35 pays membres de l'OCDE ainsi que les 4 BRIC (Brésil, Russie, Inde, Chine).

L'analyse ESG des Etats reprend la même construction méthodologique que celle des entreprises. Toutefois, les critères du filtre « Responsable » sont adaptés aux spécificités des émetteurs Etats. Il en va de même des critères retenus pour l'approche Best in Class.

Le rating des Etats est obtenu par l'utilisation d'un modèle propriétaire dédié développé par Federal Finance Gestion. Ce modèle est alimenté par des données collectées auprès d'agences internationales (Banque Mondiale, OCDE, Nations Unies,...) ou d'ONG (Transparency International, Reporters sans frontières, Freedom House,...).

La note de chaque critère (E, S, ou G) est obtenue par le calcul d'une moyenne pondérée des indicateurs le composant.

Le score final de l'émetteur souverain correspond à la moyenne pondérée des critères E, S et G. Ce score est traduit en rating ISR, variant de A à E, le rating A étant attribué aux meilleurs acteurs, le rating E aux moins bons.

Cette méthodologie entraîne l'exclusion de 33,3% des émetteurs constituant l'univers de recherche (soit les émetteurs exclus par les filtres « Responsable » et « Éthique » ainsi que ceux dont le rating est E).

3.6. A quelle fréquence est révisée l'évaluation ESG des émetteurs ? Comment sont gérées les controverses ?

La mise à jour du rating des entreprises est effectuée sur une base mensuelle.

Entre deux mises à jour, l'équipe Recherche ESG assure une veille active sur les événements de nature à modifier l'évaluation des sociétés. Il peut s'agir d'accidents industriels, de modification de la gouvernance, de controverse ou tout autre fait de nature à impacter le rating ESG de l'entreprise.

Federal Finance Gestion s'appuie sur l'outil de suivi des controverses de Sustainalytics permettant d'identifier les émetteurs controversés. Ainsi l'analyse ESG est complétée par une prise en compte

des controverses en fonction de leur sévérité, de leur récurrence, mais aussi à la lumière de la réponse apportée par l'émetteur. Les notations ESG sont impactées par les controverses négatives. Selon leur ampleur, les controverses peuvent entraîner le gel ou la cession des titres.

4. Processus de gestion

4.1. Comment les résultats de la recherche ESG sont-ils pris en compte dans la construction du portefeuille ?

Prise en compte des critères ESG dans la définition de l'univers d'investissement éligible

L'univers de départ du fonds Federal Ethi-Patrimoine est composé à 80% des Corporates OCDE (toutes capitalisations) et à 20% des souverains OCDE.

L'univers d'investissement de Federal Ethi-Patrimoine se compose des émetteurs qui satisfont leurs filtres « Responsable » et « Éthique » respectifs et dont le rating issu de la méthodologie Best in Class est compris entre A et D. Cette sélection entraîne l'exclusion en moyenne de 30% des émetteurs.

Prise en compte de critères ESG dans la construction du portefeuille

Le gestionnaire investit dans les émetteurs ayant un rating compris entre A et D et qui respectent les filtres « Responsable » et « Éthique ».

En cas de dégradation d'une valeur au rating E ou bien en cas d'appartenance aux listes d'émetteurs exclus, le gérant aura 1 mois pour céder sa position. Il peut être décidé de prolonger ce délai en cas de conditions de marché dégradées. L'intérêt du porteur de parts prévaut.

L'investissement dans des fonds externes doit se limiter aux fonds respectant la Doctrine Sociale de l'Eglise tels que définis par l'équipe Recherche ESG.

Si des désinvestissements découlant des critères ESG du fonds devaient intervenir, les informations correspondantes seraient mises à disposition dans nos documents de reporting mensuels, disponibles sur le site Internet de Federal Finance Gestion.

4.2. Comment les critères relatifs au changement climatique sont-ils pris en compte dans la construction du portefeuille ?

Les critères relatifs au changement climatique sont intégrés à la notation ESG globale. La politique d'exclusion des sociétés impliquées dans le charbon et dans les énergies fossiles non conventionnelles complète ce dispositif.

4.3. Comment sont pris en compte les émetteurs présents dans le portefeuille du fonds ne faisant pas l'objet d'une analyse ESG (hors OPC) ?

Le fonds peut investir dans des émetteurs non notés dans la limite de 10% de l'actif.

4.4. Le process d'évaluation ESG et/ou processus de gestion a-t-il changé dans les douze derniers mois ?

Le process de gestion des fonds a peu évolué ces douze derniers mois.

4.5. Une part des actifs du ou des fonds est-elle investie dans des organismes solidaires ?

A date, Federal Ethi-Patrimoine n'est pas investi dans des organismes solidaires. Toutefois, cela reste une possibilité offerte à la gestion.

4.6. Le ou les fonds pratiquent-ils le prêt/emprunt de titres ?

Le fonds ne pratique pas de prêt-emprunt de titres.

4.7. Le ou les fonds utilisent-ils des instruments dérivés ?

Stratégie

Afin de réaliser son objectif de gestion et dans la limite d'une fois l'actif, l'OPCVM pourra utiliser des instruments dérivés. L'utilisation de produits dérivés ne doit pas avoir pour conséquence de dénaturer significativement ou durablement la politique de sélection extra-financière. Ces instruments doivent également être utilisés en cohérence avec la politique éthique du fonds : la société de gestion ne pourra pas utiliser ces instruments lorsque leurs émetteurs ont été exclus suite à l'analyse extra-financière.

Sur les instruments dérivés

Pour réaliser son objectif de gestion, le fonds pourra avoir recours à des instruments dérivés. En outre, l'équipe de gestion met en place des positions stratégiques et tactiques ainsi que des arbitrages sur l'ensemble des marchés de taux internationaux et de devises.

Afin de satisfaire la contrainte ISR, la gestion ne pourra utiliser ces instruments pour s'exposer aux émetteurs exclus de l'univers d'investissement tel que défini par la politique d'investissement ISR. Cette contrainte ne s'applique pas aux instruments de change.

L'exposition aux indices s'adossant aux instruments de dette d'un même et unique Etat est interdite dès lors que cet Etat est exclu de l'univers d'investissement tel que défini par la politique d'investissement ISR.

Lorsqu'il s'agit d'un indice, l'exposition à titre provisoire à l'indice de référence du fonds doit être possible, y compris si cet indice n'est pas ESG.

Sur les titres intégrant des dérivés

Afin d'exposer le FCP au marché obligataire ou réduire sa sensibilité par rapport à son univers d'investissement, le fonds pourra utiliser des titres intégrant des dérivés dans la limite de 100 % de l'actif net. Il s'agit, à titre d'exemple, d'EMTN, des warrants ou des bons de souscription qui pourront être qualifiés de titres intégrant des dérivés en fonction de l'évolution de la réglementation.

Afin de satisfaire la contrainte ISR, la gestion ne pourra utiliser ces instruments pour s'exposer aux émetteurs exclus de l'univers d'investissement tels que définis par la politique d'investissement ISR.

Niveau d'exposition

L'utilisation des dérivés peut se faire dans la limite de 100% maximum de l'actif du fonds.

Fréquence d'usage

L'usage des instruments dérivés est régulier.

Types de dérivés

- futures
- options (dont caps et floors)
- swaps : Swap d'indice et de performance, Swap de taux dont inflation, de variance, de volatilité, de corrélation, Cross currency swap et Asset swap.
- change à terme
- change au comptant
- dérivés de crédit : CDS et options de CDS

4.8. Le ou les fonds investissent-ils dans des OPC ?

Le fonds peut investir dans les OPC dans la limite de 30% de son actif. Dans ce cas, une analyse du processus de gestion est réalisée par l'équipe Recherche ESG. La cohérence avec les principes de l'ISR et de la Doctrine Sociale de l'Eglise est évaluée par les analystes ESG. Cette analyse donne lieu à une étude détaillée et à une recommandation de l'équipe Recherche ESG.

5. Contrôles ESG

5.1. Quelles sont les procédures de contrôles internes et/ou externes mises en place permettant de s'assurer de la conformité du portefeuille par rapport aux règles ESG fixées pour la gestion du/des fonds ?

Le fonds Federal Ethi-patrimoine bénéficie de contrôles rigoureux dans la mise en œuvre de sa politique d'investissement responsable. Ces contrôles s'exercent à trois niveaux :

Contrôles opérationnels :

- **Niveau 1 :**
Les notes ESG et les listes d'exclusions sont mises à disposition du gérant. Le gérant veille à respecter la note minimale ESG pour acheter un titre et doit procéder à la vente si dégradation de la note ESG en dessous du seuil d'éligibilité (délai de quatre semaines).
- **Niveau 2 :**
Les analystes ESG suivent l'évolution des notes ESG des valeurs composant le fonds, ainsi que l'actualité extra-financière de ces valeurs. Ils informent la gestion si 1/ la note ESG passe en dessous du seuil d'éligibilité ; 2/ l'actualité extra-financière permet d'anticiper une dégradation (scandale, etc.) ; 3/ la société est désormais inéligible du fait du filtre éthique.

Maîtrise des risques :

- **Niveau 3 :**
Le département Maîtrise des risques vérifie de manière bihebdomadaire le respect des contraintes réglementaires et internes du fonds et alerte la gestion ainsi que le contrôle permanent en cas de manquement, notamment sur le non-respect des contraintes ESG par la gestion.

Contrôle interne :

- **Niveau 4 :**
Le département « contrôle permanent » vérifie le respect des contraintes ESG. Il s'assure que tous les émetteurs dans lesquels le FCP investi possède une analyse ESG conforme aux procédures d'analyse définies.

6. Mesures d'impact et reporting ESG

6.1. Comment est évaluée la qualité ESG du/des fonds ?

La qualité ESG du fonds est évaluée d'une part par l'absence d'investissement dans des secteurs d'activité jugés non éthiques. D'autre part, le fonds bénéficie d'un reporting ESG.

6.2. Quels indicateurs d'impact ESG sont utilisés par le/les fonds ?

Les indicateurs portent sur :

- La performance environnementale, par exemple l'intensité carbone
- La performance sociale, par exemple l'accidentologie
- La performance en matière de gouvernance, par exemple la féminisation des instances dirigeantes
- La performance en matière de droits de l'homme, par exemple le pourcentage d'entreprise ayant une politique Droits de l'homme.

Federal Finance Gestion s'engage à produire un reporting d'impact ESG dans lequel la société de gestion fournira les informations sur les indicateurs de suivi : taux de couverture, périmètre, méthode de calcul, analyse de l'évolution, comparaison entre l'indicateur de suivi et l'univers d'investissement initial du fonds.

Parmi les indicateurs de suivis, le fonds devra avoir obtenu un meilleur résultat sur au moins deux indicateurs par rapport à son univers de départ.

Le fonds Federal Ethi-Patrimoine s'engage à obtenir un meilleur résultat que son univers de départ sur les deux indicateurs suivants :

- Intensité Carbone (scope 1 & scope 2)
- Politique Droits de l'homme

Il est rappelé ici que l'univers de départ du fonds Federal Ethi-Patrimoine est composé à 80% des Corporates OCDE (toutes capitalisations) et à 20% des Souverains OCDE.

6.3. Quels sont les supports media permettant d'informer les investisseurs sur la gestion ISR du ou des fonds ?

Les informations relatives au fonds Federal Ethi-Patrimoine (DICI/Prospectus/Rapport de gestion) ou plus généralement à la politique d'investissement et à la démarche ESG de Federal Finance Gestion (Politique d'Investissement Responsable, Politique d'Engagement, critères relatifs au respect d'objectifs sociaux, environnementaux, de qualité de gouvernance et éthiques) peuvent être consultées sur le site internet de [Federal Finance Gestion](#) et dans le rapport annuel du fonds.

Les derniers documents annuels et périodiques sont adressés sur simple demande écrite du porteur auprès de :

FEDERAL FINANCE GESTION - 1 Allée Louis Lichou - 29480 LE RELECQ-KERHUON

Pour toutes questions relatives à l'OPCVM, contacter la Société de gestion au n° 09 69 32 88 32

6.4. La société de gestion publie-t-elle les résultats de sa politique de vote et de sa politique d'engagement ?

Les résultats de la politique de vote et de la campagne d'engagement de Federal Finance Gestion sont disponibles sur le site internet de la société de gestion.

Ces documents sont accessibles via le lien suivant : [Federal Finance Gestion](#)

7. Glossaire

DÉFINITIONS

Critères ESG : Environnement, Social et Gouvernance.

- Dimension Environnementale : désigne l'impact direct ou indirect de l'activité d'un émetteur sur l'environnement.
- Dimension Sociale : relative à l'impact direct ou indirect de l'activité d'un émetteur sur les parties prenantes, par référence à des valeurs universelles (notamment droits humains, normes internationales du travail, lutte contre la corruption...).
- Dimension de Gouvernance : ensemble des processus, réglementations, lois et institutions influant la manière dont l'entreprise est dirigée, administrée et contrôlée. Il inclut aussi les relations entre les nombreuses parties prenantes et les objectifs qui gouvernent l'entreprise. Parmi ces acteurs principaux, on retrouve notamment, les actionnaires, la direction et le conseil d'administration de l'entreprise.

ISR

« L'ISR (Investissement Socialement Responsable) est un placement qui vise à concilier performance économique et impact social et environnemental en finançant les entreprises et les entités publiques qui contribuent au développement durable quel que soit leur secteur d'activité. En influençant la gouvernance et le comportement des acteurs, l'ISR favorise une économie responsable. » (AFG – FIR, juillet 2013)

Emetteurs

Ensemble des entités (entreprises, Etats, agences, supranationaux ou collectivités locales) qui font appel au marché pour se financer en émettant des actions, obligations et autres titres financiers.

APPROCHES

Sélection ESG

Cette approche consiste à sélectionner les émetteurs ayant les meilleures pratiques environnementales, sociales ou de gouvernance. La sélection ESG peut revêtir plusieurs formes :

- best-in-class : sélection des émetteurs ayant les meilleures pratiques ESG au sein de leur secteur d'activité. Cette approche inclut l'ensemble des secteurs de l'économie.
- best-in-universe : sélection des émetteurs ayant les meilleures pratiques ESG indépendamment de leur secteur d'activité.
- best effort : sélection des émetteurs démontrant une amélioration de leurs pratiques ESG dans le temps.

Thématiques ESG

Fonds qui sont spécialisés sur des thèmes environnementaux, sociaux ou de gouvernance. Ils investissent dans des émetteurs dont les produits ou services contribuent à générer des bénéfices répondant à la stratégie d'investissement. Les entreprises sélectionnées doivent respecter a minima certaines exigences ESG comme une veille active des controverses en matière environnementale (E), sociale (S) et de gouvernance (G) et faire l'objet d'une démonstration de leur impact E ou S ou G.

Exclusion

Il existe deux types d'exclusions que peuvent appliquer les fonds :

- EXCLUSIONS NORMATIVES
Les exclusions normatives consistent à exclure les entreprises qui ne respectent pas certaines normes ou conventions internationales, (droits de l'homme, convention de l'OIT, Pacte Mondial...), ou les Etats n'ayant pas ratifié certains traités ou conventions internationales.
- EXCLUSIONS SECTORIELLES
Les exclusions sectorielles consistent à exclure des entreprises de secteurs d'activités comme l'alcool, le tabac, l'armement, les jeux d'argent et la pornographie pour des raisons éthiques ou de santé publique, ou encore les OGM, le nucléaire, le charbon thermique... pour des raisons environnementales.

Les seules exclusions issues d'une interdiction réglementaire (ex : armes controversées, pays sous embargo...) ne suffisent à caractériser une approche d'exclusion.

Engagement

Fonds dont l'objectif est d'influencer le comportement des entreprises investies pour améliorer leurs pratiques environnementales, sociales ou de gouvernance. Des thèmes d'engagement doivent être définis et le suivi des actions d'engagement (dialogue individuel ou collectif, vote en assemblée générale, dépôt de résolution) doit être documenté.

Impact investing ou investissement à impact

Fonds qui investissent dans des entreprises ou organisations qui ont pour but premier de générer un impact environnemental ou social positif. L'impact induit par les investissements doit être mesurable. En France, l'impact investing peut être assimilé aux fonds solidaires qui investissent dans des entreprises de l'économie sociale et solidaire (ESS).

Intégration ESG

L'intégration ESG consiste pour un gérant à prendre en considération des éléments d'analyse Environnementale, Sociale et de Gouvernance (ESG) dans ses décisions d'investissement. L'intégration ESG repose sur des ressources appropriées et a pour but d'améliorer la compréhension des risques et opportunités liés à chaque émetteur.