

OPCVM

**FEDERAL FOCUS -
EUROPEAN ECONOMY**

RAPPORT SEMESTRIEL

30/06/2025

**Société de Gestion : ARKEA ASSET MANAGEMENT
Dépositaire : Caceis Bank
Commissaire aux Comptes : Forvis Mazars**

ARKEA ASSET MANAGEMENT - 1 Allée Louis Lichou - 29480 - Le Relecq-Kerhuon

ÉTAT DU PATRIMOINE EN EUR

Eléments de l'état du patrimoine	Montant à l'arrêté périodique (*)
a) Titres financiers éligibles mentionnés au 1° du I de l'article L. 214-20 du code monétaire et financier	81 919 114,49
b) Avoirs bancaires	3 856 706,85
c) Autres actifs détenus par l'OPC	307 877,37
d) Total des actifs détenus par l'OPC (lignes a+b+c)	86 083 698,71
e) Passif	-1 169 707,12
f) Valeur nette d'inventaire (lignes d+e = actif net de l'OPC)	84 913 991,59

(*) Les montants sont signés

NOMBRE DE PARTS EN CIRCULATION ET VALEUR NETTE D'INVENTAIRE PAR PART

Part	Type de part	Actif net de la part	Nombre de parts en circulation	Valeur nette d'inventaire par part
FEDERAL FOCUS - EUROPEAN ECONOMY A en EUR	C	6 216 625,59	49 749,566	124,95
FEDERAL FOCUS - EUROPEAN ECONOMY I en EUR	C	2 079 922,79	8 044,340	258,55
FEDERAL FOCUS - EUROPEAN ECONOMY P en EUR	C	76 617 121,61	383 484,862	199,79
FEDERAL FOCUS - EUROPEAN ECONOMY S en EUR	C	321,60	2,165	148,53

ÉLÉMENTS DU PORTEFEUILLE TITRES

Éléments du portefeuille titres	Pourcentage actif net (*)	Pourcentage total des actifs (**)
A) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un marché réglementé au sens de l'article L. 422-1 du code monétaire et financier. Et B) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu, ouvert au public et dont le siège est situé dans un Etat membre de l'Union européenne ou dans un autre Etat partie à l'accord sur l'Espace économique européen.	79,20	78,13
C) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs d'un pays tiers ou négociés sur un autre marché d'un pays tiers, réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, pour autant que cette bourse ou ce marché ne figure pas sur une liste établie par l'Autorité des marchés financiers ou que le choix de cette bourse ou de ce marché soit prévu par la loi ou par le règlement ou les statuts de l'organisme de placement collectif en valeurs mobilières.	17,27	17,04
D) Les titres financiers éligibles nouvellement émis mentionnés au 4° du I de l'article R. 214-11 du code monétaire et financier.		
E) Les autres actifs.		

(*) Se reporter au f) de l'état du patrimoine

(**) Se reporter au d) de l'état du patrimoine

RÉPARTITION DES ACTIFS DU A), B), C), D) DU PORTEFEUILLE TITRES, PAR DEVISE

Titres	Devise	En montant (EUR)	Pourcentage actif net (*)	Pourcentage total des actifs (**)
Euro	EUR	59 581 637,39	70,17	69,21
Livre Sterling	GBP	12 159 215,80	14,32	14,12
Couronne Suédoise	SEK	4 230 478,18	4,98	4,91
Couronne Norvégienne	NOK	3 441 562,00	4,05	4,00
Franc Suisse	CHF	2 506 221,12	2,95	2,91
TOTAL		81 919 114,49	96,47	95,16

(*) Se reporter au f) de l'état du patrimoine

(**) Se reporter au d) de l'état du patrimoine

RÉPARTITION DES ACTIFS DU A), B), C), D) DU PORTEFEUILLE TITRES, PAR PAYS DE RÉSIDENCE DE L'ÉMETTEUR

Pays	Pourcentage actif net (*)	Pourcentage total des actifs (**)
ALLEMAGNE	16,69	16,46
ESPAGNE	15,89	15,68
ROYAUME-UNI	14,32	14,12
ITALIE	12,91	12,74
FRANCE	11,42	11,26
FINLANDE	5,50	5,43
SUEDE	4,98	4,91
NORVEGE	4,05	4,00
PAYS-BAS	3,10	3,06
SUISSE	2,95	2,91
BELGIQUE	2,43	2,40
AUTRICHE	2,22	2,19
TOTAL	96,47	95,16

(*) Se reporter au f) de l'état du patrimoine

(**) Se reporter au d) de l'état du patrimoine

RÉPARTITION DES AUTRES ACTIFS DU E) DU PORTEFEUILLE TITRES, PAR NATURE

Nature d'actifs	Pourcentage actif net (*)	Pourcentage total des actifs (**)
OPCVM et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne		
Autres OPC et fonds d'investissements		
FIA et équivalents d'autres Etats membres de l'Union Européenne		
Autres		
TOTAL		

(*) Se reporter au f) de l'état du patrimoine

(**) Se reporter au d) de l'état du patrimoine

MOUVEMENTS DANS LE PORTEFEUILLE TITRES EN COURS DE PÉRIODE EN EUR

Eléments du portefeuille titres	Mouvements (en montant)	
	Acquisitions	Cessions
A) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un marché réglementé au sens de l'article L. 422-1 du code monétaire et financier. Et B) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la négociation sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu, ouvert au public et dont le siège est situé dans un Etat membre de l'Union européenne ou dans un autre Etat partie à l'accord sur l'Espace économique européen.	144 182 816,57	146 804 746,62
C) Les titres financiers éligibles et les instruments du marché monétaire admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs d'un pays tiers ou négociés sur un autre marché d'un pays tiers, réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, pour autant que cette bourse ou ce marché ne figure pas sur une liste établie par l'Autorité des marchés financiers ou que le choix de cette bourse ou de ce marché soit prévu par la loi ou par le règlement ou les statuts de l'organisme de placement collectif en valeurs mobilières.	40 440 150,47	39 008 795,42
D) Les titres financiers éligibles nouvellement émis mentionnés au 4° du I de l'article R. 214-11 du code monétaire et financier.		
E) Les autres actifs.		

INFORMATIONS DIVERSES

Etablissement dépositaire : *Caceis Bank - 12 place des États-Unis - CS 40083 - 92549 - Montrouge Cedex*

Le relevé Périodicité Semestrielle détaillé de l'actif est disponible dans un délai de huit semaines à compter de la fin de la période. Il peut être transmis sur simple demande auprès de la société de gestion :

ARKEA ASSET MANAGEMENT - *1 Allée Louis Lichou - 29480 - Le Relecq-Kerhuon*

INFORMATION SUR LES FRAIS DE GESTION VARIABLES

	30/06/2025
Part FEDERAL FOCUS - EUROPEAN ECONOMY A	
Frais de gestion variables provisionnés	33 928,99
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,74
Frais de gestion variables acquis	2,15
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00
Part FEDERAL FOCUS - EUROPEAN ECONOMY I	
Frais de gestion variables provisionnés	14 224,13
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,88
Frais de gestion variables acquis	
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00
Part FEDERAL FOCUS - EUROPEAN ECONOMY P	
Frais de gestion variables provisionnés	553 950,37
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,78
Frais de gestion variables acquis	3 392,80
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,00
Part FEDERAL FOCUS - EUROPEAN ECONOMY S	
Frais de gestion variables provisionnés	2,74
Pourcentage de frais de gestion variables provisionnés	0,60
Frais de gestion variables acquis	1,53
Pourcentage de frais de gestion variables acquis	0,34

« Le montant des frais de gestion variables affiché ci-dessus correspond à la somme des provisions et reprises de provisions ayant impacté l'actif net au cours de la période sous revue. »

TRANSPARENCE DES OPÉRATIONS DE FINANCEMENT SUR TITRES ET DE LA RÉUTILISATION DES INSTRUMENTS FINANCIERS - RÈGLEMENT SFTR - en devise de comptabilité de l'OPC (EUR)

Prêts de titres	Emprunts de titres	Mise en pension	Prise en pension	TRS
-----------------	--------------------	-----------------	------------------	-----

a) Titres et matières premières prêtés

Montant					
% de l'Actif Net (*)					

(*) % hors trésorerie et équivalent de trésorerie

b) Actifs engagés pour chaque type d'opérations de financement sur titres et TRS exprimés en valeur absolue

Montant					33 148 930,56
% de l'Actif Net					39,04

c) 10 principaux émetteurs de garanties reçues (hors cash) pour tous les types d'opérations de financement

--	--	--	--	--	--

d) 10 principales contreparties en valeur absolue des actifs et des passifs sans compensation

BNP PARIBAS FRANCE					33 148 930,56
FRANCE					

e) Type et qualité des garanties (collatéral)

Type					
- Actions					
- Obligations					
- OPC					
- TCN					
- Cash					
Rating					

Monnaie de la garantie					

f) Règlement et compensation des contrats

Triparties				X	
Contrepartie centrale					
Bilatéraux	X			X	

Prêts de titres	Emprunts de titres	Mise en pension	Prise en pension	TRS
-----------------	--------------------	-----------------	------------------	-----

g) Échéance de la garantie ventilée en fonction des tranches

Moins d'1 jour					
1 jour à 1 semaine					
1 semaine à 1 mois					
1 à 3 mois					
3 mois à 1 an					
Plus d'1 an					
Ouvertes					

h) Échéance des opérations de financement sur titres et TRS ventilée en fonction des tranches

Moins d'1 jour					
1 jour à 1 semaine					
1 semaine à 1 mois					
1 à 3 mois					
3 mois à 1 an					33 148 930,56
Plus d'1 an					
Ouvertes					

i) Données sur la réutilisation des garanties

Montant maximal (%)					
Montant utilisé (%)					
Revenus pour l'OPC suite au réinvestissement des garanties espèces en euros					

j) Données sur la conservation des garanties reçues par l'OPC

Caceis Bank					
Titres					
Cash					

k) Données sur la conservation des garanties fournies par l'OPC

Titres					
Cash					

Prêts de titres	Emprunts de titres	Mise en pension	Prise en pension	TRS
-----------------	--------------------	-----------------	------------------	-----

I) Données sur les revenus et les coûts ventilés

Revenus					
- OPC					
- Gestionnaire					
- Tiers					
Coûts					
- OPC					
- Gestionnaire					
- Tiers					

e) Données Type et qualité des garanties (collatéral)

N/A - Garantie en cash uniquement.

i) Données sur la réutilisation des garanties

« La réglementation applicable aux OPCVM interdit la réutilisation par ce dernier des garanties reçues en titres.

Les garanties reçues en espèces sont réinvesties dans les 5 supports suivants :

- o OPCVM monétaires court terme (tels que définis par l'ESMA dans ses orientations sur les fonds cotés et autres questions liées aux OPCVM),
- o Dépôt,
- o Titres d'Etats Long Terme de haute qualité,
- o Titres d'Etats Court Terme de haute qualité,
- o Prises en pension ».

Le montant maximal de réutilisation est de 0% pour les titres et 100% du montant reçu pour les espèces.

Le montant utilisé est de 0% pour les titres et 100% pour les espèces reçus.

k) Données sur la conservation des garanties fournies par l'OPC

N/A - Garantie en cash uniquement.

l) Données sur les revenus et les coûts ventilés

N/A – Pas d'opération d'acquisitions et de cessions temporaires de titres.

INVENTAIRE DES ACTIFS ET PASSIFS

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
ACTIONS ET VALEURS ASSIMILÉES			81 919 114,49	96,47
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			81 919 114,49	96,47
Assurance			7 839 490,82	9,23
AVIVA PLC	GBP	90 685	655 523,60	0,77
HANNOVER RUECK SE	EUR	6 844	1 828 716,80	2,15
MAPFRE SA	EUR	444 626	1 542 852,22	1,82
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNG AG	EUR	3 467	1 908 930,20	2,25
TALANX AG	EUR	17 320	1 903 468,00	2,24
Automobiles			608 728,95	0,72
KNORR-BREMSE AG	EUR	7 419	608 728,95	0,72
Banques commerciales			8 436 740,35	9,94
AVANZA BANK HOLDING AB	SEK	63 202	1 811 784,08	2,13
BANCO DE SABADELL SA	EUR	706 853	1 910 623,66	2,25
CAIXABANK SA	EUR	275 450	2 025 659,30	2,39
NATWEST GROUP PLC	GBP	106 128	633 596,30	0,75
UNICREDIT SPA	EUR	36 111	2 055 077,01	2,42
Composants automobiles			2 892 775,32	3,41
MICHELIN (CGDE)	EUR	57 982	1 828 752,28	2,16
PIRELLI & C SPA	EUR	181 760	1 064 023,04	1,25
Conglomérats industriels			2 523 269,93	2,97
ORKLA ASA	NOK	67 031	618 449,93	0,73
RHEINMETALL AG	EUR	1 060	1 904 820,00	2,24
Construction et ingénierie			5 980 501,57	7,04
ACCIONA SA	EUR	14 370	2 195 736,00	2,58
MORGAN SINDALL GROUP PLC	GBP	31 145	1 663 417,87	1,96
TECHNIP ENERGIES NV	EUR	59 355	2 121 347,70	2,50
Distribution de produits alimentaires de première nécessité			1 270 728,34	1,50
KESKO OYJ-B SHS	EUR	30 711	643 088,34	0,76
KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	17 680	627 640,00	0,74
Electricité			2 006 976,87	2,36
IBERDROLA SA	EUR	123 203	2 006 976,87	2,36
Equipement et services pour l'énergie			681 984,31	0,80
AKER SOLUTIONS ASA	NOK	232 663	681 984,31	0,80
FPI Industrielles			647 640,90	0,76
WAREHOUSES DE PAUW SCA	EUR	31 287	647 640,90	0,76
FPI spécialisé			660 434,56	0,78
BIG YELLOW GROUP PLC	GBP	55 902	660 434,56	0,78
Gestion immobilière et développement			661 259,70	0,78
MOBIMO HOLDING AG-REG	CHF	1 904	661 259,70	0,78

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Industrie aérospatiale et défense			7 006 075,88	8,25
HENSOLDT AG	EUR	7 078	689 397,20	0,81
KONGSBERG GRUPPEN ASA	NOK	65 075	2 141 127,76	2,52
LEONARDO SPA	EUR	12 207	583 250,46	0,69
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	GBP	192 985	2 179 923,96	2,57
SAAB AB-B	SEK	15 346	723 730,10	0,85
SAFRAN SA	EUR	2 496	688 646,40	0,81
Logiciels			3 932 157,11	4,63
FINCANTIERI SPA	EUR	126 670	2 071 054,50	2,44
NEXI SPA	EUR	366 792	1 861 102,61	2,19
Machines			4 279 634,08	5,04
DANIELI & CO-RSP	EUR	10 280	263 168,00	0,31
GEA GROUP AG	EUR	33 665	1 999 701,00	2,35
KONE OYJ-B	EUR	36 091	2 016 765,08	2,38
Matériaux de construction			759 306,15	0,89
HEIDELBERG MATERIALS AG	EUR	3 807	759 306,15	0,89
Métaux et minerais			699 785,11	0,82
THYSSENKRUPP AG	EUR	76 714	699 785,11	0,82
Produits alimentaires			1 188 756,57	1,40
NESTLE SA-REG	CHF	14 090	1 188 756,57	1,40
Produits chimiques			2 526 275,52	2,98
JOHNSON MATTHEY PLC	GBP	32 425	657 130,52	0,77
K S NOM	EUR	120 125	1 869 145,00	2,21
Produits de soins personnels			1 097 651,30	1,29
L'OREAL	EUR	3 023	1 097 651,30	1,29
Produits pharmaceutiques			1 812 306,21	2,13
GSK PLC	GBP	111 685	1 812 306,21	2,13
Produits pour l'industrie du bâtiment			1 881 168,66	2,22
WIENERBERGER AG	EUR	59 493	1 881 168,66	2,22
Services aux collectivités			852 389,46	1,00
ACEA SPA	EUR	41 499	852 389,46	1,00
Services aux entreprises			744 497,97	0,88
BABCOCK INTL GROUP PLC	GBP	55 552	744 497,97	0,88
Services de télécommunication diversifiés			10 504 956,72	12,38
BT GROUP PLC	GBP	310 271	701 786,20	0,83
ELISA COMMUNICATION OXJ - A	EUR	42 725	2 011 493,00	2,37
PROXIMUS	EUR	171 905	1 419 935,30	1,67
SWISSCOM AG-REG	CHF	1 090	656 204,85	0,77
TELECOM ITALIA SPA	EUR	5 291 125	2 214 864,93	2,61
TELEFONICA SA	EUR	405 049	1 805 708,44	2,13
TELIA CO AB	SEK	558 198	1 694 964,00	2,00

Inventaire des éléments de bilan

Désignation des valeurs par secteur d'activité (*)	Devise	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle	% Actif Net
Services financiers diversifiés			2 007 603,60	2,36
EURONEXT NV	EUR	13 836	2 007 603,60	2,36
Services liés aux technologies de l'information			4 752 250,00	5,60
INDRA SISTEMAS SA	EUR	54 460	2 007 395,60	2,36
SOPRA STERIA GROUP	EUR	10 328	2 135 830,40	2,52
THALES	EUR	2 440	609 024,00	0,72
Sociétés d'investissement immobilier cotées (SIIC)			3 663 768,53	4,31
BRITISH LAND CO PLC	GBP	142 618	626 680,07	0,74
ICADE	EUR	50 888	1 213 169,92	1,43
LAND SECURITIES GROUP PLC	GBP	247 602	1 823 918,54	2,14
Actions et valeurs assimilées non négociées sur un marché réglementé ou assimilé				0,00
Services aux professionnels				0,00
RELX RTS 31-12-49	EUR	12 475		0,00
Total			81 919 114,49	96,47

(*) Le secteur d'activité représente l'activité principale de l'émetteur de l'instrument financier ; il est issu de sources fiables reconnues au plan international (GICS et NACE principalement).

Inventaire des opérations à terme de devises

Type d'opération	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)			
	Actif	Passif	Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)	
			Devise	Montant (*)	Devise	Montant (*)
Total						

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions exprimé dans la devise de comptabilisation.

Inventaire des instruments financiers à terme

Inventaire des instruments financiers à terme - actions

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.				
2. Options				
Sous-total 2.				
3. Swaps				
BNP 07/05/26 PERF	33 148 930,56		-283 021,52	33 148 930,56
Sous-total 3.			-283 021,52	33 148 930,56
4. Autres instruments				
Sous-total 4.				
Total			-283 021,52	33 148 930,56

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Inventaire des instruments financiers à terme - taux d'intérêts

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.				
2. Options				
Sous-total 2.				
3. Swaps				
Sous-total 3.				
4. Autres instruments				
Sous-total 4.				
Total				

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Inventaire des instruments financiers à terme - de change

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.				
2. Options				
Sous-total 2.				
3. Swaps				
Sous-total 3.				
4. Autres instruments				
Sous-total 4.				
Total				

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Inventaire des instruments financiers à terme - sur risque de crédit

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.				
2. Options				
Sous-total 2.				
3. Swaps				
Sous-total 3.				
4. Autres instruments				
Sous-total 4.				
Total				

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Inventaire des instruments financiers à terme - autres expositions

Nature d'engagements	Quantité ou Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition (*)
		Actif	Passif	+/-
1. Futures				
Sous-total 1.				
2. Options				
Sous-total 2.				
3. Swaps				
Sous-total 3.				
4. Autres instruments				
Sous-total 4.				
Total				

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Inventaire des instruments financiers à terme ou des opérations à terme de devises utilisés en couverture d'une catégorie de part

L'OPC sous revue n'est pas concerné par cette rubrique.

Synthèse de l'inventaire

	Valeur actuelle présentée au bilan
Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)	81 919 114,49
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :	
Total opérations à terme de devises	
Total instruments financiers à terme - actions	-283 021,52
Total instruments financiers à terme - taux	
Total instruments financiers à terme - change	
Total instruments financiers à terme - crédit	
Total instruments financiers à terme - autres expositions	
Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture de parts émises	
Autres actifs (+)	4 164 584,22
Autres passifs (-)	-886 685,60
Passifs de financement (-)	
Total = actif net	84 913 991,59

Libellé de la part	Devise de la part	Nombre de parts	Valeur liquidative
Part FEDERAL FOCUS - EUROPEAN ECONOMY A	EUR	49 749,566	124,95
Part FEDERAL FOCUS - EUROPEAN ECONOMY I	EUR	8 044,340	258,55
Part FEDERAL FOCUS - EUROPEAN ECONOMY P	EUR	383 484,862	199,79
Part FEDERAL FOCUS - EUROPEAN ECONOMY S	EUR	2,165	148,53