

FEE SOLIDARITE ISR

Le fonds a pour objectif de battre son indicateur de référence par une allocation en produits de taux sélectionnés en considération de critères de développement durable.

Caractéristiques du fonds

Date de création	30/09/2004	Code ISIN	QS0009087568
Valeur liquidative (€)	62,85	Gérant principal	GUEGUEN Pierre (depuis 01/2015)
Actif net de la part (€)	10 710 049,83	Gérant secondaire	
Actif net du fonds (€)	10 710 049,83		
Indice de référence	75% EONIA + 25% Bloomberg Barclays EuroAgg Treasury 3-5 Year TR Index Value Unhedged		

Commentaires

Environnement économique

L'année 2019 s'est terminée sur une note plus positive qu'attendu en début d'année. Les élections législatives anglaises du 12 décembre, gagnées par Boris Johnson, ont renforcé la probabilité du Brexit et redonné plus de visibilité. Le 13 décembre, l'annonce d'un accord commercial USA-Chine (Phase 1) a contribué à apaiser les craintes des investisseurs. Les marchés actions ont poursuivi leur hausse. Le CAC40 a franchi les 6000 points bénéficiant d'arbitrages en provenance des marchés obligataires moins rémunérateurs. Le dollar s'est affaibli après avoir joué le rôle de monnaie refuge pendant de longs mois. La baisse de la monnaie américaine et la remontée du prix des matières premières ont permis une réappréciation des actions des pays émergents. Le commerce international ne devrait se renforcer cependant que progressivement. La Zone euro et particulièrement l'Allemagne, devrait en tirer parti. La France, quant à elle, fait face à des tensions sociales (dossier retraites) et sa capacité à réformer le pays sera scrutée de près.

Contexte de marché

Dans ce contexte de décompression des risques géopolitiques, le taux à 10 ans allemand a poursuivi sa hausse et termine le mois à -0,19%. Le 10 ans français a suivi le même chemin pour finir en territoire positif à 0,12%. Du côté des spreads de crédit, le mouvement d'appétit pour le risque a soutenu la classe d'actifs. Les spreads de meilleures qualités se sont ainsi resserrés de 5 à 10 pdb en fonction des maturités des titres.

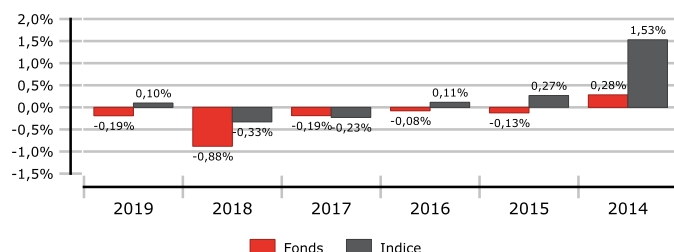
Commentaire de gestion

Le fonds FEE Solidarité ISR voit sa valeur liquidative légèrement reculer de -0,05% en décembre et s'inscrit en baisse de -0,19% sur l'ensemble de l'année 2019. Hormis les opérations d'ajustement de trésorerie, le fonds n'a pas fait l'objet d'autres mouvements. L'allocation du portefeuille reste stable : monétaire (68,3%), obligataire (24,6%) et investissement solidaire (6,4%).

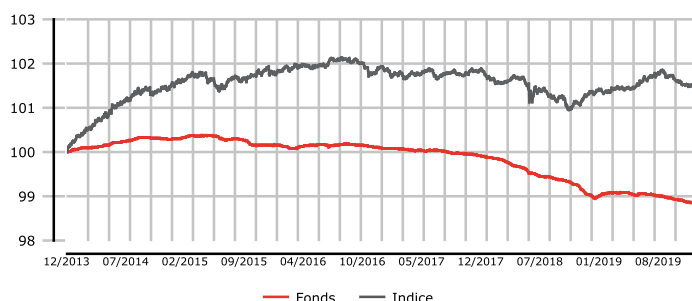
Performances au 31/12/2019

		1 mois	Depuis Début d'année	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Perf. Cumulées	Fonds	-0,05%	-0,19%	-0,19%	-1,26%	-1,46%	3,07%
	Indice	-0,06%	0,10%	0,10%	-0,46%	-0,08%	6,19%

Performance annuelle



Evolution du fonds vs indice (base 100)



Indicateurs au 31/12/2019

Indicateurs de gestion	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité annualisée du fonds (hebdo)	0,12%	0,12%	0,11%
Volatilité annualisée de l'indice (hebdo)	0,29%	0,39%	0,39%
Ratio d'information	-1,03	-0,63	-0,69
Ratio de Sharpe du fonds	1,76	-0,42	0,15
Tracking Error annualisée	0,28%	0,42%	0,41%

Indicateurs techniques

Sensibilité taux 0,11

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

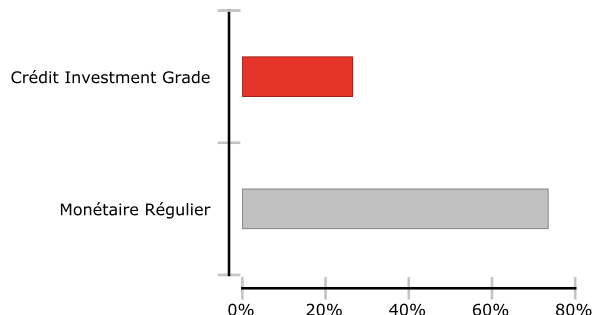
Pour plus d'informations concernant les indicateurs de risques, merci de vous référer au lexique disponible sur notre site internet www.federal-finance-gestion.fr

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

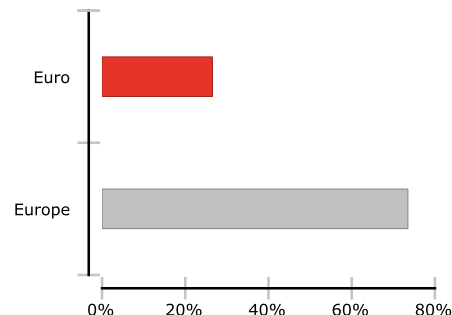
FEE SOLIDARITE ISR

Répartitions

Repartition des OPC par style de gestion (% valorisation)



Zone Investissement (% valorisation)



Portefeuille

Principales opérations du 01/12 au 31/12/2019

Achat	Vente
Federal Support Tresorerie ISR	
Federal Obligation Variable ISR	

Principales lignes en portefeuille (% exposition)

Federal Support Monetaire ESG - part I	67,84%
Federal Obligation Variable ISR	24,44%
SIFA	6,32%
Nombre de lignes en portefeuille	3

Contribution à la performance

Meilleures contributions mensuelles

Federal Support Monetaire ESG - part I	68,07%
Federal Obligation Variable ISR	0,00%
SIFA	0,00%
Federal Support Tresorerie ISR	-68,10%

Moins bonnes contributions mensuelles

Federal Support Tresorerie ISR	-68,10%
SIFA	0,00%
Federal Obligation Variable ISR	0,00%
Federal Support Monetaire ESG - part I	68,07%

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 libellés en euros	Eligibilité PEA	Non
Profil risque AMF	1 2 3 4 5 6 7	Eligibilité Assurance vie	Non
Zone d'investissement	Europe	Eligibilité compte titre ordinaire	Non
Nature juridique	Fonds Commun de Placement Entreprise	Eligible au PEA/PME	Non
Durée de placement conseillée	5 ans	Droits d'entrée maximum	3,00%
Fonds nourricier	Non	Droits de sortie	0,00%
Souscription	J-1 � 23h59 - Règlement livraison J+2	Frais de gestion réels	0,25%
		Commission de superperformance	0,00%

FEE SOLIDARITE ISR

Attribution de performance (brute) du mois au 31/12/2019

Classe	Poids	Contribution	Surpondération	Surperformance	Effet allocation	Effet sélection
Actions et OPC Action	6,39%	0,00%	6,39%	0,00%	0,00%	0,00%
Obligations et OPC Obligataire	24,65%	0,00%	-0,35%	0,04%	0,00%	0,04%
Monétaires et OPC Monétaire	68,31%	-0,03%	-6,69%	0,00%	0,00%	0,00%
Trésorerie	0,65%	0,00%	0,65%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTAL	100,00%	-0,02%	0,00%	0,04%	0,00%	0,04%

Attribution de performance (brute) depuis le début de l'année au 31/12/2019

Classe	Poids	Contribution	Surpondération	Surperformance	Effet allocation	Effet sélection
Actions et OPC Action	6,69%	0,03%	6,69%	0,02%	0,02%	0,00%
Obligations et OPC Obligataire	24,55%	0,24%	-0,45%	-0,15%	0,00%	-0,15%
Monétaires et OPC Monétaire	68,25%	-0,19%	-6,75%	0,11%	0,03%	0,08%
Trésorerie	0,50%	0,00%	0,50%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTAL	100,00%	0,07%	0,00%	-0,03%	0,05%	-0,07%



FEE Solidarité ISR

décembre 2 019

Philosophie ISR⁽¹⁾ du fond

Le fonds FEE Solidarité ISR est composé de titres émis par des entreprises solidaires et de titres de taux libellés en euro dont les émetteurs ont intégré dans leur stratégie les meilleures pratiques extra-financières. Les investissements réalisés en direct bénéficient de l'analyse extra-financière réalisée par Federal Finance Gestion qui s'appuie sur des agences spécialisées. Les émetteurs sont évalués sur les trois critères du développement durable (Environnement, Social, Gouvernance). Les OPCVM dans lesquels le fonds investit sont des OPCVM ISR et comportent un processus d'analyse extra-financière.

Principales positions

Instruments	Emetteurs	% actif	Note ISR ⁽²⁾
Federal Support Monétaire ESG	FEDERAL FINANCE GESTION	67,84%	B
Federal Obligation Variable ISR	FEDERAL FINANCE GESTION	24,44%	B
SIFA	SIFA	6,32%	A
Notation ISR du portefeuille⁽³⁾			B

Sélectivité de l'analyse ISR⁽⁴⁾

Etats	41,03 %
Sociétés	40,6 %

Données à fin septembre 2 019

(1) Investissement Socialement Responsable.

(2) Note ISR: Notation de l'émetteur reposant sur les trois critères étudiés par Federal Finance (Environnement, Social et Gouvernance). Cette notation repose sur les informations communiquées par les sociétés à la date de rédaction du reporting.

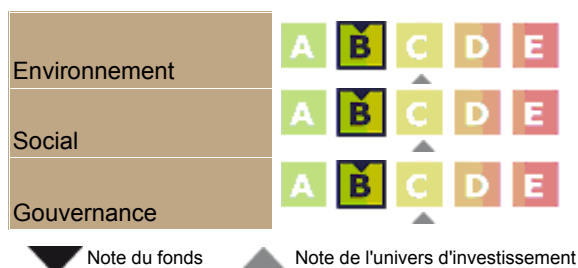
(3) Notation ISR du portefeuille: moyenne pondérée des notes extra-financières des entreprises composant le fonds.

(4) Sélectivité de l'analyse ISR: la proportion d'émetteurs écartés par rapport au nombre d'émetteurs analysés d'un point de vue ESG.

Composition du fonds par classe d'actifs

Type d'instrument	% de l'actif
Actions	6,32
OPC Monétaire	67,84
OPC Obligations	24,44
Trésorerie	1,41

Note moyenne du portefeuille par critère extra-financier



Le commentaire de l'équipe ISR Federal Finance

Focus valeur : BNP Paribas – Notation ESG : A

Leader européen des services bancaires et financiers, BNP Paribas est présent dans 72 pays et employait près de 200 000 salariés à fin 2018.

BNP Paribas dispose d'une politique environnementale ambitieuse. En effet, le groupe communique son mix énergétique financé mais cela l'expose aux critiques des ONG pour son implication dans les énergies fossiles. Avec plus de 15 Md € alloués aux énergies renouvelables en 2019 (7 Md € en 2014), le groupe continue d'augmenter sa contribution au financement de la transition énergétique. Par ailleurs, le groupe a défini des politiques de financement dédiées aux secteurs « sensibles » qui s'appliquent à l'ensemble de ses financements, lui permettant de dépasser le cadre volontaire des Principes de l'Equateur.

Au niveau social, malgré un ratio d'exploitation élevé (>70%), le groupe affiche une croissance des effectifs (+6% sur 5 ans). De nombreux accords ont été conclus avec les syndicats afin de limiter les impacts sociaux de futures restructurations. Avec 2,7 Md € sur les 3 Md € de coûts de transformation alloués à la « transformation digitale », BNP Paribas accélère sa mue digitale. Coté client, avec la récente acquisition de Compte Nickel, le groupe s'offre un nouveau réseau de distribution différent des réseaux traditionnels lui permettant de s'adapter aux besoins d'une nouvelle clientèle.

La gouvernance du groupe correspond aux meilleurs standards avec un Conseil d'administration (65%) et des comités fortement indépendants (entre 60% et 100%). Outre l'amende historique de 8,9 Md USD, le groupe est relativement moins exposé aux controverses du secteur financier. Depuis la crise des embargos, de nombreuses mesures ont été implémentées afin de renforcer l'efficacité des organes de gouvernance comme l'intégration verticale des fonctions Conformité et Juridique, la création de 2 nouveaux comités liés à l'éthique ou encore la refonte du Conseil d'Administration.