

# FEE EQUILIBRE ISR

L'objectif du gérant est de rechercher en priorité la valorisation à moyen ou long terme du capital, avec une exposition au risque actions européennes comprise entre 30 % et 60 % de l'actif net tout en respectant les critères de l'Investissement Socialement Responsable.

## Caractéristiques du fonds

<b>Date de création</b>	<b>15/01/1996</b>	<b>Code ISIN</b>	<b>QS0009059195</b>
<b>Valeur liquidative ( € )</b>	<b>52,57</b>	<b>Gérant principal</b>	<b>FOURNIAL Hervé (depuis 12/2013)</b>
<b>Actif net de la part ( € )</b>	<b>56 597 502,55</b>	<b>Gérant secondaire</b>	<b>QUEMERE Hélène (depuis 12/2013)</b>
<b>Actif net du fonds ( € )</b>	<b>56 597 502,55</b>		
<b>Indice de référence</b>	<b>25 % Eonia + 25 % JP Morgan Government Bond Index Broad + 50 % EuroStoxx 50® NR</b>		

## Commentaires

### Environnement économique

Début mai, Donald Trump a durci ses exigences adressées à la Chine dans le cadre des négociations commerciales en cours. Il a augmenté les taxes sur 200 mds \$ d'importations chinoises et menacé d'étendre la mesure à 325 mds supplémentaires. Il a par ailleurs interdit aux sociétés américaines de travailler avec la société chinoise Huawei et menacé d'instaurer des droits de douane avec le Mexique si le flux migratoire n'était pas mieux contrôlé. Ces revirements ont ravivé les craintes de ralentissement du commerce mondial et fait chuter le cours du pétrole. Les marchés actions (notamment asiatiques) ont accusé le coup et les taux longs se sont à nouveau détendus. En Grande-Bretagne, le nouvel échec de T. May à faire adopter son projet de Brexit l'a conduit à annoncer sa démission, ce qui a accentué les craintes d'un Brexit « dur » et fait chuter la livre sterling. Le 26 mai, les élections européennes ont confirmé l'affaiblissement des deux partis disposant jusqu'alors de la majorité absolue (PPE et Sociaux-Démocrates) annonçant le recours à de nécessaires coalitions.

### Contexte de marché

En mai, retour des craintes sur les marchés, en Euro, le MSCI AC World chute de -5,40%, aucun marché ne résiste : US -5,9%, Europe -4,9%, Japon -3,6%, Emergents -6,7%. La baisse du marché japonais a été amortie pour un investisseur "Euro" grâce au rebond de +3,1% du Yen contre Euro. Grande hétérogénéité au sein des émergents : -12,6% en Chine au coeur de la polémique commerciale, +4,1% en Russie suite aux tensions sur le pétrole du fait du blocus américain sur le pétrole iranien, +2,3% au Brésil, +0,8% en Inde les élections ayant conforté M Modi.

Dans ce contexte les stratégies défensives (minimum variance et croissance qualité) ont mieux résisté, alors que les stratégies "value" et les valeurs cycliques ont été chahutées.

Les mauvaises nouvelles s'équilibrent de chaque côté de l'Atlantique, la parité Euro/Dollar n'a pas trop souffert en mai, le Dollar se renforce toutefois de 0,57%.

Les taux longs ont baissé en mai face aux craintes sur le commerce mondial et aux risques politiques en Europe. Les taux américains à 10 ans ont ainsi clôturé la période à 2,12% en resserrement de 38 pnb alors qu'en zone Euro, les taux allemands se sont enfoncés en territoire négatif à -0.20%

### Commentaire de gestion

Dans ce contexte, le fonds FEE Equilibre profite du rebond des marchés, -2,45% en mai et +6,48% sur 2019.

Pour les actions, dans les fonds "cœurs" "Federal Optimal Plus" est parvenu à atténuer la baisse alors que "ALM Actions Zone Euro ISR" l'a accentué. L'investissement satellite de la gestion dans les petites et moyennes capitalisations est parvenu à limiter la chute, ainsi le fonds de Raiffeisen recule de -3,5%.

Concernant les taux, la partie "cœur" avec le fonds "Federal Obligations Internationales ISR" est en hausse de +2,2% grâce au renforcement du Dollar et à la baisse des taux américains. La partie "diversification" n'a pas eu une contribution homogène en mai, ainsi si la stratégie de Risk Premia de Axa est en hausse de +2,5%, la stratégie de volatilité de Bréhat est en baisse -4,3%, et celle d'inflation de -1%.

Enfin sur le monétaire, diversification positive de BlueOrchard Micro Finance en hausse de +0,5%, grâce à son exposition Dollar.

En mai la gestion a maintenu une exposition action neutre.

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

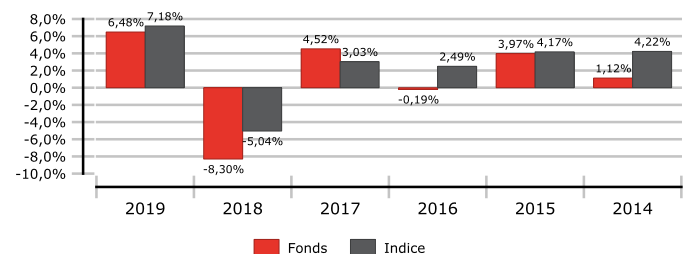
Pour plus d'informations concernant les indicateurs de risques, merci de vous référer au lexique disponible sur notre site internet [www.federal-finance-gestion.fr](http://www.federal-finance-gestion.fr)

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

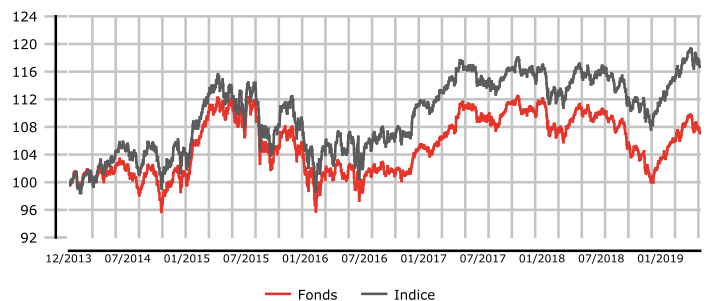
## Performances au 31/05/2019

		1 mois	Depuis Début d'année	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Perf. Cumulées	Fonds	-2,45%	6,48%	-2,27%	4,64%	4,37%	28,31%
	Indice	-2,22%	7,18%	1,58%	9,28%	11,65%	42,25%

### Performance annuelle



## Evolution du fonds vs indice (base 100)



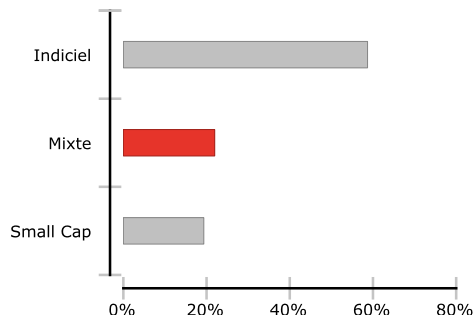
## Indicateurs au 31/05/2019

Indicateurs de gestion	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité annualisée du fonds	2,36%	2,68%	3,47%
Volatilité annualisée de l'indice	2,93%	3,22%	4,07%
Ratio d'information	-0,43	-0,19	-0,20
Ratio de Sharpe du fonds	-0,17	0,15	0,07
Tracking Error annualisée	1,86%	1,57%	1,44%
Perte maximale du fonds	10,01%	11,08%	14,68%
Alpha	-0,68%	-0,14%	-0,20%
Bêta	0,62	0,73	0,80
Corrélation	77,18%	87,53%	94,00%

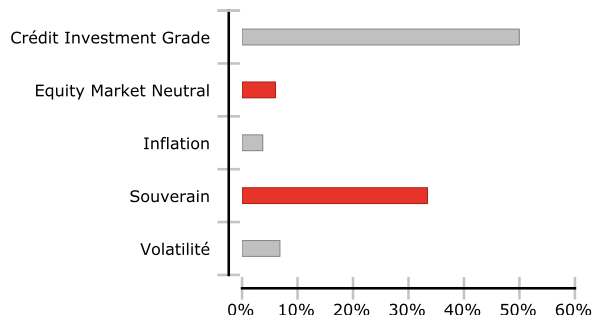
## FEE EQUILIBRE ISR

### Répartitions

Repartition style de gestion (OPC Action en % valorisation)



Repartition style de gestion (OPC Obligataire en % valorisation)



### Portefeuille

#### Principales opérations du 01/05 au 31/05/2019

Achat	Vente
RAFFEISEN NACHHALTIGKEIT	
MOMENTUM (I)	
PICTET TOTAL RETURN	
AGORA	

#### Principales lignes en portefeuille (% exposition)

FEDERAL OPTIMAL PLUS ESG I	29,77%
FEDERAL OBLIGATION VARIABLE ISR PART I	20,27%
FEDERAL OBLIGATIONS INTERNATIONALES ISR CI	13,56%
ALM ACTIONS ZONE EURO ISR	11,14%
RAFFEISEN NACHHALTIGKEIT MOMENTUM (I)	8,30%

Nombre de lignes en portefeuille **15**

### Contribution à la performance

#### Meilleures contributions mensuelles

FEDERAL OBLIGATIONS INTERNATIONALES ISR CI	0,29%
DJ EUROSTOXX50 21 JUIN 2019	0,09%
AXA WF Multi Premia F USD	0,02%
BSF EUROPEAN ABSOLUTE RETURN	0,02%
BlueOrchard MICROFINANCE N USD	0,01%

#### Moins bonnes contributions mensuelles

FEDERAL OPTIMAL PLUS ESG I	-1,53%
ALM ACTIONS ZONE EURO ISR	-0,71%
RAFFEISEN NACHHALTIGKEIT MOMENTUM (I)	-0,30%
BREHAT PART F	-0,12%
MANDARINE ENTREPRENEURS PART M	-0,08%

<b>Classification</b>	Mixte	<b>Eligibilité PEA</b>	Non
<b>Profil risque AMF</b>	1 2 3 4 5 6 7	<b>Eligibilité Assurance vie</b>	Non
<b>Zone d'investissement</b>	Zone Euro	<b>Eligibilité compte titre ordinaire</b>	Non
<b>Nature juridique</b>	Fonds Commun de Placement Entreprise	<b>Droits d'entrée maximum</b>	2,00%
<b>Durée de placement conseillée</b>	5 ans	<b>Droits de sortie</b>	0,00%
<b>Fonds nourricier</b>	Non	<b>Frais de gestion réels</b>	1,00%
<b>Souscription</b>	J-1 à 23h59 - Règlement livraison J+2	<b>Commission de superperformance</b>	0,00%

## FEE EQUILIBRE ISR

### Attribution de performance (brute) du mois au 31/05/2019

Classe	Poids	Contribution	Surpondération	Surperformance	Effet allocation	Effet sélection
Actions et OPC Action	54,04%	-2,60%	4,04%	0,27%	-0,15%	0,41%
Obligations et OPC Obligataire	37,71%	0,13%	12,71%	-0,17%	0,56%	-0,72%
Monétaires et OPC Monétaire	4,89%	0,00%	-20,11%	-0,44%	-0,44%	0,00%
Diversifications	1,93%	0,03%	1,93%	0,08%	0,08%	0,00%
Autres Actifs	2,68%	-0,01%	2,68%	0,05%	0,05%	0,00%
Futures et Options Action	-1,77%	0,09%	-1,77%	0,05%	0,05%	0,00%
Trésorerie	0,53%	0,00%	0,53%	0,02%	0,02%	0,00%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>-2,36%</b>	<b>0,00%</b>	<b>-0,15%</b>	<b>0,16%</b>	<b>-0,31%</b>

### Attribution de performance (brute) depuis le début de l'année au 31/05/2019

Classe	Poids	Contribution	Surpondération	Surperformance	Effet allocation	Effet sélection
Actions et OPC Action	53,44%	6,26%	3,44%	0,31%	0,08%	0,23%
Obligations et OPC Obligataire	39,36%	0,81%	14,36%	-1,82%	-0,34%	-1,48%
Monétaires et OPC Monétaire	4,97%	0,00%	-20,03%	1,51%	1,51%	0,00%
Diversifications	0,73%	0,01%	0,73%	0,02%	0,02%	0,00%
Autres Actifs	2,33%	0,01%	2,33%	-0,13%	-0,13%	0,00%
Futures et Options Action	-1,36%	-0,14%	-1,36%	-0,08%	-0,08%	0,00%
Trésorerie	0,52%	0,00%	0,52%	-0,05%	-0,05%	0,00%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>6,95%</b>	<b>0,00%</b>	<b>-0,24%</b>	<b>1,01%</b>	<b>-1,24%</b>

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](http://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.



# FEE Equilibre ISR

MAI 19

## Philosophie ISR<sup>(1)</sup> du fonds

Le fonds FEE Equilibre IR est investi à hauteur de 30% au moins de son actif net en actions et/ou en OPCVM "actions". Le solde est investi en instrument de taux des marchés de l'OCDE. Les investissements réalisés en direct bénéficient de l'analyse extra-financière réalisée par Federal Finance qui s'appuie sur des agences spécialisées. Les émetteurs (actions et taux) 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 <sup>(2)</sup>
FEDERAL OPTIMAL PLUS ESG I	FFG	30,36 %	
FEDERAL OBLIGATION VARIABLE ISR I	FFG	20,67 %	B
Federal Obligations Internationales ISR C	FFG	13,83 %	C
ALM ACTIONS ZONE EURO ISR	ALM	11,36 %	
RAFFEISEN NACHHALTIGKEIT MOMENTU	RAFFEISEN	8,47 %	
Federal Support Trésorerie ISR	FFG	5,02 %	B
BREHAT PART F	VIVIENNE INVT	2,83 %	
AXA WF GLOBAL INFLATION BONDS RED	AXA	1,55 %	
MANDARINE ENTREPRENEURS PART M	MANDARINE GESTION	1,54 %	
PICTET TOTAL RETURN AGORA	PICTET GESTION	1,48 %	
<b>Notation ISR du portefeuille<sup>(3)</sup></b>			<b>B</b>

Les reportings des OPCVM IR sont disponibles sur le site internet de Federal Finance.

> Rubrique "Nos Fonds" gamme "Développement durable & ISR".

## Sélectivité de l'analyse ISR<sup>(4)</sup>

Etats	41,00 %
Sociétés	40,60 %

Données à fin février 2019

(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'instruments	% de l'actif
OPC	88,87 %
OPC Actions Intl	8,54 %
OPC Oblig Intl	1,56 %
OPC Diversification Action	1,03 %

## Note moyenne du portefeuille par critère extra-financier

Environnement	A	B	C	D	E
Social	A	B	C	D	E
Gouvernance	A	B	C	D	E



Note du fonds



Note de l'univers d'investissement

## Le commentaire de l'équipe ISR de Federal Finance

Focus valeur : Renault – Notation ISR : C

Constructeur automobile français, Renault est, au travers de l'alliance avec Nissan et Mitsubishi, un géant mondial de la construction automobile. Il compte 183000 collaborateurs et est présent dans 37 pays.

Concernant le pilier environnemental, Renault a développé une stratégie d'éco-conception robuste et a choisi de s'orienter vers l'électrique (50% de modèles électriques ou hybrides d'ici 2022). Renault développe des solutions permettant l'usage des batteries en seconde vie et noue des partenariats pour développer les écosystèmes permettant le déploiement à grande échelle des solutions de mobilité électrique. Si Renault fait l'objet de controverses relatives aux émissions de CO2 et de NOx de sa flotte de véhicules, elle a répondu de façon satisfaisante aux allégations et mis en place des mesures correctives.

Concernant la performance sociale, les effectifs sont en forte croissance (+46,6% sur deux ans) dû à la volonté de réduire le recours au travail intérimaire. Si le taux de gravité des accidents se stabilise à 0,11, le taux de fréquence accuse une hausse significative (3,7 contre 2,5 un an plus tôt). Outre les suspicions de fraude consécutives au « Dieselgate », le groupe Renault est controversé pour ses pratiques commerciales et s'est vu, par ailleurs, notifié le rappel de véhicules défectueux par les autorités coréennes.

L'affaire Carlos Ghosn a eu pour conséquence de normaliser la gouvernance de Renault. Ainsi la concentration des pouvoirs n'est plus et les fonctions de Président et de Directeur Général sont séparées. Accusé de dissimulation de revenus et d'abus de biens sociaux, la chute de l'ex-patron emblématique de l'alliance Renault Nissan laisse toutefois planer de nombreuses incertitudes sur le devenir de celle-ci. A terme, le statut quo paraît improbable, remettant en cause la stratégie de collaboration poursuivie par l'alliance.