

FEE TRÉSORERIE ESG

Son objectif est de fournir une performance égale à l'indice Bloomberg Barclays Euro Agg 1-3 diminué des frais de gestion, tout en intégrant les critères ESG dans le processus de construction du portefeuille.

Caractéristiques du fonds

Date de création	11/01/1996	Code ISIN	QS0009054980
Valeur liquidative (€)	30,68	Gérant principal	GUEGUEN Pierre (depuis 01/2012)
Actif net de la part (€)	386 637 076,07	Gérant secondaire	
Actif net du fonds (€)	386 637 076,07		
Indice de référence	100 % Bloomberg Barclays Euro Agg 1-3		

Conjoncture et marchés

En début janvier, le démarrage des campagnes de vaccinations et le projet de relance budgétaire américain de 1900 Md\$ ont renforcé la confiance des agents économiques et des investisseurs. En fin de mois, la hausse du nombre de cas de COVID, l'apparition de nouveaux variants du Covid-19 (Grande-Bretagne, Afrique du Sud et Brésil), les retards d'approvisionnement en vaccins et le durcissement des confinements ont à nouveau inquiété, notamment en Zone euro. La Chine, épargnée par la reprise de la pandémie, affiche à nouveau une forte croissance et l'activité américaine résiste. A l'inverse, l'activité en Zone euro, plus exposée à cette deuxième vague, stagne (après s'être contractée fin 2020).

La Fed et la BCE n'ont pas annoncé de changement de leur politique monétaire. Elles maintiennent une politique monétaire très accommodante. Elles notent que la campagne de vaccination pourrait retirer certains risques qui entravaient la reprise mais restent prudentes à court terme. La FED indique que, le moment venu, elle annoncera son « tapering » très en amont. Aux Etats-Unis, les taux à 10 ans ont continué de se tendre (1,09% en fin de mois). La victoire de deux sièges Démocrates au Sénat a permis à l'administration Biden de récupérer une courte majorité ce qui devrait faciliter le vote d'un plan de relance budgétaire d'envergure (1900 Md\$ proposé). La perspective de redressement de l'activité a poussé les taux longs à la hausse. En Europe, les taux à 10 ans allemands se sont également tendus à -0,50%, dans le sillage des taux américains. Le fait que la BCE indique qu'elle pourrait ne pas utiliser pleinement son programme d'achats d'actifs a également pesé sur le cours des obligations allemandes. Les taux italiens (0,64%) ont connu des tensions suite aux difficultés du premier ministre qui a dû démissionner pour trouver une nouvelle majorité et un nouveau gouvernement.

Après un début janvier saluant l'accumulation de bonnes nouvelles (Brexit, début des vaccinations, élection de Joe Biden), les marchés actions ont pris le chemin de la baisse, le CAC40 clôturant à 5440 points fin janvier. Les craintes des investisseurs sur la propagation des variants du Covid-19 et les problèmes d'approvisionnement des vaccins ont eu raison de l'optimisme lié à l'annonce d'un plan budgétaire massif aux USA. Dans ce contexte, les indices de la zone euro ont sous-performé les autres zones. Les marchés émergents, notamment asiatiques, ont tiré leur épingle du jeu grâce à une épidémie davantage maîtrisée et une croissance solide.

La crise sanitaire toujours menaçante et les messages de prudence de la FED et du FMI, ont fini par peser sur le moral des investisseurs et provoquer le retour des indices sur des niveaux de valorisation plus raisonnables. Hors imprévus d'ordre médical, les campagnes de vaccination et les soutiens monétaires et budgétaires devraient, en toute logique, permettre d'entrevoir une reprise économique plus marquée et des marchés financiers bien orientés.

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

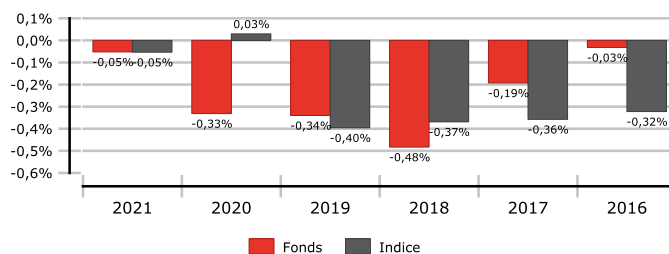
Pour plus d'informations concernant les indicateurs de risques, merci de vous référer au lexique disponible sur notre site internet www.federal-finance-gestion.fr

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

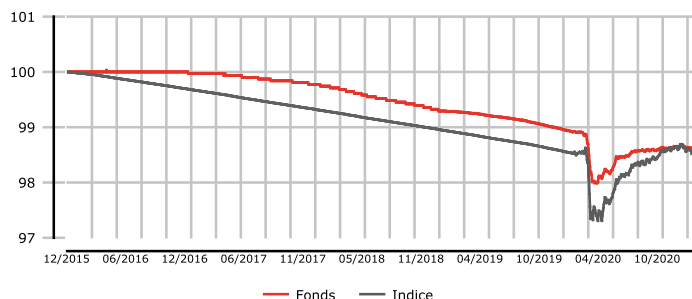
Performances au 31/01/2021

		1 mois	Depuis Début d'année	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Perf. Cumulées	Fonds	-0,05%	-0,05%	-0,35%	-1,17%	-1,42%	
	Indice	-0,05%	-0,05%	-0,01%	-0,75%	-1,44%	

Performance annuelle



Evolution du fonds vs indice (base 100)



Indicateurs au 31/01/2021

Indicateurs de gestion	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité annualisée du fonds (hebdo)	0,58%	0,34%	0,26%
Volatilité annualisée de l'indice (hebdo)	0,91%	0,52%	0,40%
Ratio d'information	-0,76	-0,51	0,02
Ratio de Sharpe du fonds	0,20	0,07	0,38
Tracking Error annualisée	0,46%	0,27%	0,21%

Indicateurs techniques

Sensibilité taux 0,68

FEE TRÉSORERIE ESG

Répartitions

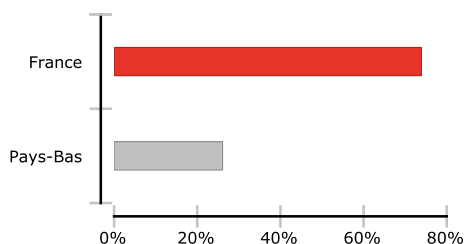
Allocation par classe d'actifs (% exposition)

Actions (Titres vifs + OPC)	0,17%
Obligations (Titres vifs + OPC)	23,54%
OPC Monétaire	62,28%
Autres OPC	13,86%
Liquidités	0,15%
Total	100,00%

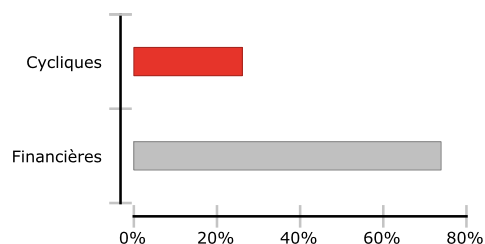
Répartition par type de taux (% valorisation)

Taux Révisable (E1M, E3M,...)	100,00%
Total	100,00%

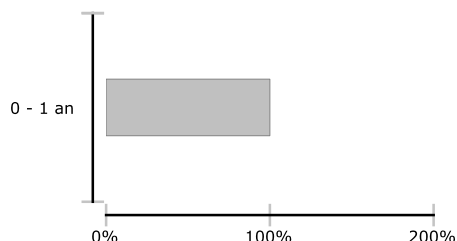
Répartition géographique (% valorisation)



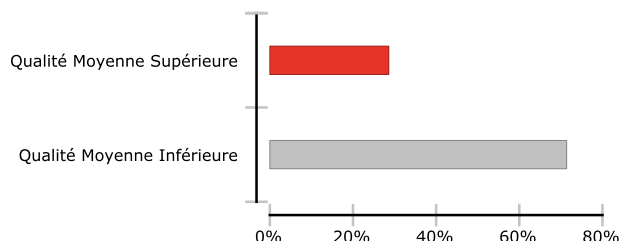
Répartition sectorielle (% valorisation)



Répartition par maturité - taux (% valorisation)



Répartition par rating long terme (% valorisation)



Portefeuille

Principales opérations du 01/01 au 31/01/2021

Achat	Vente
Federal Support Monetaire ESG part SI	Federal Support Monetaire ESG part SI
FINANCE ET SOLIDARITE - AMUNDI	
FEDERAL EURO AGGREGATE 3-5 ESG I	

Principales lignes en portefeuille (% exposition)

FEDERAL SUPPORT COURT TERME ESG part SI	34,68%
Federal Support Monetaire ESG part SI	27,60%
FEDERAL EURO AGGREGATE 3-5 ESG I	14,78%
FEDERAL OBLIGATION VARIABLE ISR SI	13,86%
FINANCE ET SOLIDARITE -AMUNDI	6,95%
NMTN Carrefour Banque 26/02/21 eur3m+0.55	1,29%
EMTN BMW FINANCE NV16/08/2021	0,52%
SIFA	0,17%

Nombre de lignes en portefeuille 8

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

Profil risque AMF
Zone d'investissement

Nature juridique

Durée de placement conseillée

Fonds nourricier

Souscription

Obligations et/ou titres de créances libellés en euros



Zone Euro

Fonds Commun de Placement Entreprise

1 an

Non

J-1   23h59 - Règlement livraison J+2

Eligibilité PEA

Eligibilité Assurance vie

Eligibilité compte titre ordinaire

Eligible au PEA/PME

Droits d'entrée maximum

Droits de sortie

Frais de gestion réels

Commission de surperformance

Non

Non

Non

Non

2,00%

0,00%

0,24%

0,00%



FEE Trésorerie ESG

janvier 2021

Philosophie ESG du fonds ⁽¹⁾

Le fonds FEE Trésorerie ESG étant un fonds solidaire, son actif est investi en permanence entre 5 et 10% en titres émis par des entreprises solidaires agréées.

Le fonds a également vocation à intégrer les enjeux Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance dans sa gestion. Concernant les investissements indirects, le fonds investit en parts d'OPC ayant reçu un label d'investissement responsable reconnu par les pouvoirs publics de leur pays de domiciliation ou, à défaut, en fonds présentant une qualité d'intégration des enjeux ESG satisfaisante, c'est-à-dire disposant de contraintes de gestion ESG suffisantes, allant au-delà des exclusions légales. Concernant les investissements directs, l'approche de type « Best in class » sectoriel est appliquée en bénéficiant de l'analyse extra-financière réalisée par Federal Finance Gestion qui s'appuie sur des agences spécialisées.

Principales positions

Instruments	Emetteurs	% actif	Note ESG
FEDERAL SUPPORT COURT TERME ESG part SI	FEDERAL FINANCE GESTION	34,68%	A
Federal Support Monétaire ESG part SI	FEDERAL FINANCE GESTION	27,60%	A
FEDERAL EURO AGGREGATE 3-5 ESG I	FEDERAL FINANCE GESTION	14,78%	A
FEDERAL OBLIGATION VARIABLE ISR SI	FEDERAL FINANCE GESTION	13,86%	B
FINANCE ET SOLIDARITE -AMUNDI	AMUNDI	6,95%	nn
NMTN Carrefour Banque 26/02/21 eur3m+0.55	CARREFOUR BANQUE	1,29%	A
EMTN BMW FINANCE NV16/08/2021	BMW FINANCE	0,52%	B
SIFA	SIFA	0,17%	A
Notation ESG du portefeuille ⁽³⁾			A

Sélectivité de l'analyse ESG ⁽⁴⁾

Etats	%
Etats	20 %
Sociétés	20 %

Données à fin novembre 2020

⁽¹⁾ Environnement, Social, Gouvernance.

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

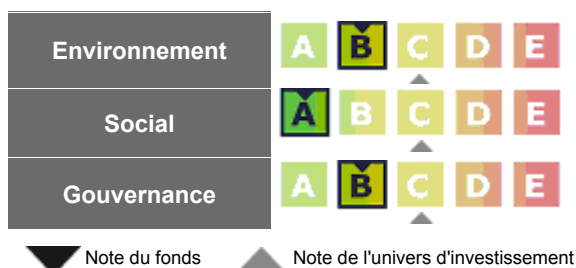
⁽³⁾ Notation ESG du portefeuille: moyenne pondérée des notes extra-financières des entreprises composant le fonds.

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

Composition du fonds par classe d'actifs

Type d'instrument	% de l'actif
Actions	0,17
Obligations	1,81
OPC diversifiés	13,86
OPC Monétaire	62,28
OPC Obligations	21,73
Trésorerie	0,15

Note moyenne du portefeuille par critère extra-financier



Le commentaire de l'équipe ESG Federal Finance

Le secteur de la distribution alimentaire est marqué par de forts enjeux ESG. Les acteurs font face à des changements d'habitudes de consommation des clients qui, au-delà de la qualité sanitaire des produits (et après de nombreux scandales sur le sujet) souhaitent consommer des produits plus sains (bio, local). On observe également une remise en cause du modèle de l'hypermarché, avec le développement d'une consommation alternative via d'autres canaux, comme internet, les magasins alternatifs ou encore les circuits courts (consommation de la production locale).

D'un point de vue environnemental, outre le développement de l'agriculture biologique, la lutte contre le gaspillage alimentaire représente un enjeu majeur. Cet enjeu, soutenu par les consommateurs, est également porté par un encadrement réglementaire renforcé. Sur ces aspects, le groupe Carrefour s'illustre positivement.

Outre l'expérience consommateur et la qualité des produits, les enjeux sociaux portent sur la relation avec la chaîne de fournisseurs. Une guerre des prix ayant cours depuis des décennies, les distributeurs ont une politique d'achat particulièrement agressive souvent difficilement soutenable pour les producteurs. L'agriculture est peut-être en France le seul secteur où la question du salaire vital se pose. Le recours à des fournisseurs dans des pays en développement entraîne aussi une responsabilité quant aux conditions de travail des employés.

Les relations avec les salariés sont également à surveiller, le secteur ayant recours à des contrats à temps partiel, avec des horaires ne permettant pas un autre emploi et de nombreuses réductions d'effectifs sont en cours dans le secteur. La crise sanitaire du Covid-19 a mis en exergue la nécessité des emplois de la grande distribution en première ligne pour la fourniture des produits « essentiels ».

Enfin une attention particulière est portée aux pratiques comptables et aux montages financiers, le secteur ayant connu des controverses importantes.