

# FEDERAL OPTIMAL PLUS ESG

L'objectif du FCP est d'établir une performance liée aux marchés « actions » de la zone euro au moyen d'une sélection de titres issue d'une analyse fondamentale des entreprises.

Ce fonds prend en compte les critères ESG (Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance).

## Caractéristiques du fonds

<b>Date de création</b>	<b>29/05/2006</b>	<b>Code ISIN</b>	<b>FR0010321893</b>
<b>Valeur liquidative ( € )</b>	<b>116,22</b>	<b>Gérant principal</b>	<b>LE GALL Stephane (depuis 04/2016)</b>
<b>Actif net de la part ( € )</b>	<b>20 360 321,16</b>	<b>Gérant secondaire</b>	<b>JAMHAMED Fayssal (depuis 01/2018)</b>
<b>Actif net du fonds ( € )</b>	<b>464 278 262,79</b>		
<b>Indice de référence</b>	<b>100% EURO STOXX 50 Net Return</b>		

## 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.

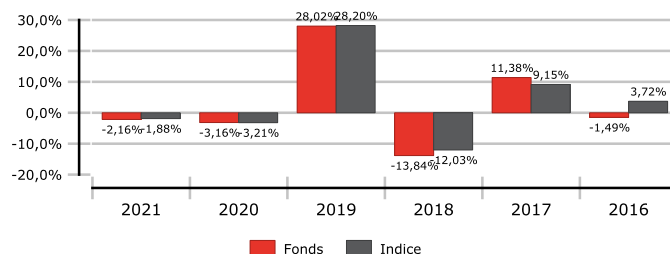
Après un début janvier saluant l'accumulation de bonnes nouvelles (Brexit, début des vaccinations, élection de Joe Biden), les marchés actions ont pris le chemin de la baisse, le CAC40 clôturant à 5440 points fin janvier. Les craintes des investisseurs sur la propagation des variants du Covid-19 et les 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.

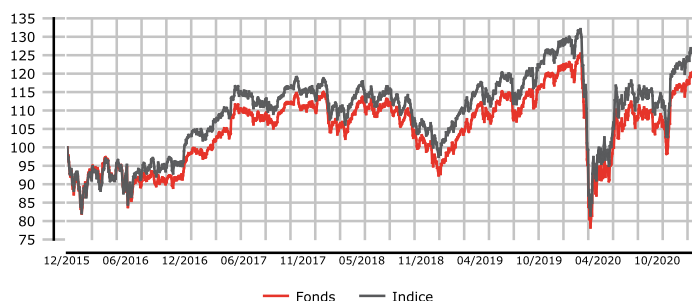
## Performances au 31/01/2021

		1 mois	Depuis Début d'année	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Perf. Cumulées	Fonds	-2,16%	-2,16%	-2,64%	1,30%	23,72%	26,42%
	Indice	-1,88%	-1,88%	-2,43%	3,90%	29,92%	40,97%

### 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	34,85%	22,93%	19,83%
Volatilité annualisée de l'indice	36,22%	23,67%	20,64%
Ratio d'information	-0,10	-0,52	-0,42
Ratio de Sharpe du fonds	-0,06	0,02	0,24
Tracking Error annualisée	2,00%	1,69%	2,46%
Perte maximale du fonds	37,57%	37,57%	37,57%
Perte maximale de l'indice	38,24%	38,24%	38,24%
Alpha	-0,55%	-0,91%	-0,81%
Bêta	0,96	0,97	1

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

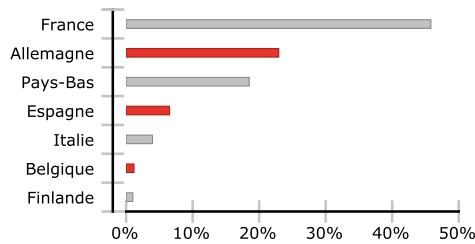
Pour plus d'informations concernant les indicateurs de risques, merci de vous référer au lexique disponible sur notre site internet [www.federal-finance-gestion.fr](http://www.federal-finance-gestion.fr)

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

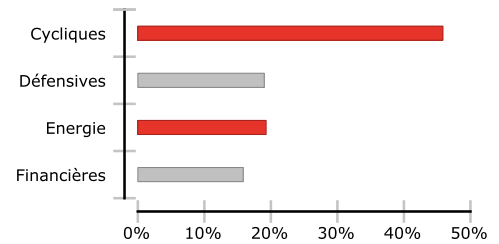
# FEDERAL OPTIMAL PLUS ESG

## Répartitions

### Répartition géographique - actions ( % valorisation )



### Répartition sectorielle ( % valorisation )



## Portefeuille

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

Achat	Vente
FEDERAL SUPPORT COURT	
TERME ESG part SI	

### Principales lignes en portefeuille ( % exposition )

ASML HOLDING	7,40%
LVMH	5,06%
LINDE	4,99%
SAP AG SYSTEME ANWENDUNG	4,36%
SANOFI	4,19%
TOTAL	3,53%
IBERDROLA	3,14%
SCHNEIDER ELECTRIC_SE	2,83%
AIR LIQUIDE	2,80%
ENEL	2,41%
<b>Nombre de lignes en portefeuille</b>	<b>56</b>

## Contribution à la performance

### Meilleures contributions mensuelles

STELLANTIS	2,03%
ASML HOLDING	0,66%
SIEMENS	0,16%
Prosus NV	0,15%
SAINT-GOBAIN	0,11%

### Moins bonnes contributions mensuelles

PEUGEOT	-2,08%
LINDE	-0,26%
SAFRAN	-0,20%
BNP PARIBAS	-0,19%
MUENCHENER RUECKVERSICHE	-0,18%

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.

<b>Classification</b>	<b>Actions des pays de la zone euro</b>	<b>Eligibilité PEA</b>	<b>Non</b>
<b>Profil risque AMF</b>	← 1 2 3 4 5 6 7 →	<b>Eligibilité Assurance vie</b>	<b>Non</b>
<b>Zone d'investissement</b>	<b>Zone Euro</b>	<b>Eligibilité compte titre ordinaire</b>	<b>Oui</b>
<b>Nature juridique</b>	<b>Organisme de Placement Collectif en Valeurs Mobilières</b>	<b>Eligible au PEA/PME</b>	<b>Non</b>
<b>Durée de placement conseillée</b>	<b>5 ans</b>	<b>Droits d'entrée maximum</b>	<b>0,00%</b>
<b>Fonds nourricier</b>	<b>Non</b>	<b>Droits de sortie</b>	<b>0,00%</b>
<b>Souscription</b>	<b>J à 16h00 - Règlement livraison J+2</b>	<b>Frais de gestion réels</b>	<b>1,00%</b>
		<b>Commission de surperformance</b>	<b>0,00%</b>

## FEDERAL OPTIMAL PLUS ESG

### Attribution de performance (brute) du mois au 31/01/2021

Classe	Poids	Contribution	Surpondération	Surperformance	Effet allocation	Effet sélection
Actions	98,88%	-1,97%	-1,12%	-0,11%	0,00%	-0,11%
Monétaire Court Terme	0,88%	0,00%	0,88%	0,03%	0,03%	0,00%
Futures Actions	0,65%	-0,01%	0,65%	0,00%	0,00%	0,00%
Autres	-0,64%	0,00%	-0,64%	-0,01%	-0,01%	0,00%
Trésorerie	0,23%	-0,06%	0,23%	-0,06%	-0,06%	0,00%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>-2,04%</b>	<b>0,00%</b>	<b>-0,16%</b>	<b>-0,05%</b>	<b>-0,11%</b>

### Attribution de performance (brute) depuis le début de l'année au 31/01/2021

Classe	Poids	Contribution	Surpondération	Surperformance	Effet allocation	Effet sélection
Actions	98,88%	-1,97%	-1,12%	-0,11%	0,00%	-0,11%
Monétaire Court Terme	0,88%	0,00%	0,88%	0,03%	0,03%	0,00%
Futures Actions	0,65%	-0,01%	0,65%	0,00%	0,00%	0,00%
Autres	-0,64%	0,00%	-0,64%	-0,01%	-0,01%	0,00%
Trésorerie	0,23%	-0,06%	0,23%	-0,06%	-0,06%	0,00%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>-2,04%</b>	<b>0,00%</b>	<b>-0,16%</b>	<b>-0,05%</b>	<b>-0,11%</b>



# Federal Optimal Plus ESG (I)



janvier 2021

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

Le fonds Federal Optimal Plus ESG prend en compte des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans ses choix d'investissement. L'évaluation extra-financière est réalisée par les équipes d'analystes de Federal Finance Gestion à partir de leur recherche interne.

## Principales positions

Instruments	Emetteurs	% actif	Note ESG
ASML HOLDING	ASML HOLDING	7,40%	B
LVMH	LVMH	5,06%	C
LINDE	LINDE	4,99%	C
SAP AG SYSTEME ANWENDUNG	SAP	4,36%	A
SANOFI	SANOFI - AVENTIS	4,19%	A
TOTAL	TOTAL	3,53%	C
IBERDROLA	IBERDROLA	3,14%	A
SCHNEIDER ELECTRIC_SE	SCHNEIDER	2,83%	B
AIR LIQUIDE	AIR LIQUIDE	2,80%	B
ENEL	ENEL	2,41%	A
<b>Notation ESG du portefeuille <sup>(3)</sup></b>			<b>B</b>

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

Etats	21 %
Sociétés	21 %

Données à fin novembre 2020

<sup>(1)</sup> Environnement, Social, Gouvernance.

<sup>(2)</sup> 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.

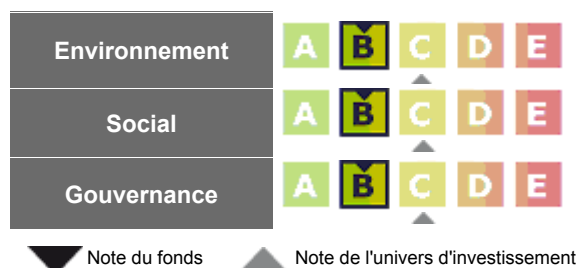
<sup>(3)</sup> Notation ESG du portefeuille: moyenne pondérée des notes extra-financières des entreprises composant le fonds.

<sup>(4)</sup> 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	98,85
OPC Monétaire	1,1
Trésorerie	0,05

## 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.