

FEDERAL OPPORTUNITE TONIQUE ESG

L'objectif du FCP est d'obtenir, sur la période de placement recommandée, une performance supérieure à celle de l'indicateur de référence composé à hauteur de 50% du Stoxx Europe 600 NR, 25% du MSCI AC World Free NR et 25 % Bloomberg Barclays EuroAggregate 3-5 Year TR Index Unhedged, à travers la gestion dynamique d'un portefeuille investi en parts et/ou actions d'OPCVM et/ou de FIA.

Caractéristiques du fonds

Date de création	02/11/1999	Code ISIN	FR0000970253
Valeur liquidative (€)	116,37	Code Bloomberg	CMBFSEL
Actif net de la part (€)	41 522 201,69	Gérant principal	SERRA Gilles (depuis 11/2013)
Actif net du fonds (€)	41 522 201,69	Gérant secondaire	LE POGAM Vincent (depuis 12/2013)
Indice de référence	50% Stoxx Europe 600 NR + 25% MSCI AC World Free NR + 25% Bloomberg Barclays EuroAgg. 3-5 TR		

Conjoncture et marchés

La recrudescence de cas de coronavirus s'est accélérée en septembre, conduisant de nombreux pays à durcir les mesures sanitaires afin d'éviter un nouveau confinement total qui serait très dommageable. Le redressement des économies s'opère mais de nombreuses entreprises, tenues à bout de bras jusqu'à présent, devraient faire faillite dans les prochains mois (arrêt progressif des aides), ce qui pèsera sur le marché de l'emploi. Dans ce contexte, les gouvernements affinent leur soutien budgétaire. Le plan de relance américain fait l'objet de tractations entre démocrates et républicains dans un contexte politique tendu par les élections présidentielles du 03 novembre. Du côté britannique, un accord doit impérativement être trouvé en Octobre entre Grande-Bretagne et Union Européenne pour éviter un No Deal Brexit. La visibilité reste faible en cette fin 2020.

En septembre, les principales banques centrales n'ont pas modifié leurs politiques monétaires. La BCE a répété qu'elle maintiendrait sa politique ultra accommodante tant que la situation économique l'exigerait. Le taux à 10 ans américain a fluctué autour de 0,67% et le taux allemand a légèrement reflué jusqu'à -0,52%. La résurgence du Covid affecte plus fortement l'Europe, ce qui pèse sur les anticipations de croissance et d'inflation européennes. Les taux italiens ont baissé davantage à 0,82% grâce aux élections régionales (confortant le gouvernement en place) et à la poursuite du programme d'achats d'obligations de la BCE. Les taux français ont accompagné le mouvement, baissant jusqu'à -0,24%.

Les indices actions ont connu une baisse sensible depuis la mi-septembre, le CAC40 clôturant le mois à 4803 points. Les investisseurs ont fait face à une incertitude grandissante, nourrie par l'intensification de la crise sanitaire en Europe, les discussions laborieuses autour du Brexit, et le contexte électoral tendu aux USA. L'annonce de fraudes massives (blanchiment notamment) dans le secteur bancaire a également pesé sur ce secteur. Le marché japonais a bénéficié d'une situation économique moins dégradée, moins sensible au Covid. Les indices américains ont été pénalisés par la correction des valeurs technologiques. Côté pays émergents, le Brésil a poursuivi sa baisse et la Chine résiste.

Les taux longs américains et européens, pilotés par les Banques Centrales, font du surplace depuis fin mars et oscillent autour de 0,65% et -0,50% respectivement. Tout se passe comme si le plafonnement des taux longs en vigueur au Japon était de fait mis en œuvre sur les marchés obligataires américains et européens. Cette situation devrait perdurer tant que la crise sanitaire restera menaçante. Après s'être montrés particulièrement résistants fin août et début septembre, alors que l'horizon s'obscurissait, les marchés actions ont violemment décroché en cours de mois. Il faudra probablement attendre le premier semestre 2021 pour que se concrétisent les plans de relance budgétaire et les espoirs de vaccins. Dans l'intervalle, le nombre de faillites d'entreprises et de nouveaux chômeurs devrait augmenter, les élections américaines inquiéter, le tout sur fond de géopolitique incertaine (Turquie, Liban, Brexit). Les indices actions ont retrouvé des niveaux moins tendus, limitant les risques de forte baisse, mais leur potentiel d'expansion demeure toujours limité.

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

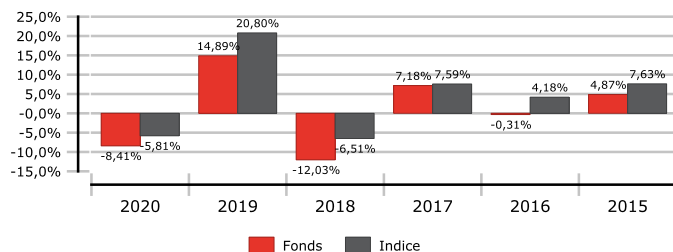
Pour plus d'informations concernant les indicateurs de risques, merci de vous référer au lexique disponible sur notre site internet www.federal-finance-gestion.fr

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

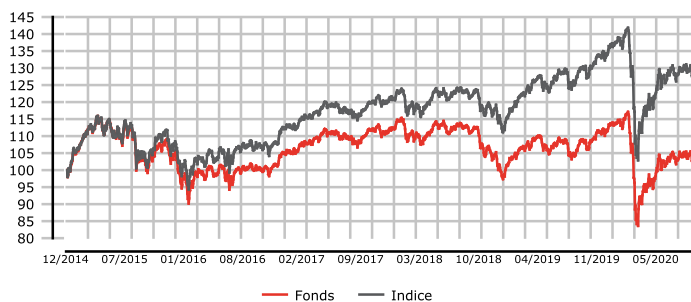
Performances au 30/09/2020

		1 mois	Depuis Début d'année	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Perf. Cumulées	Fonds	-0,38%	-8,41%	-4,68%	-6,71%	2,81%	39,08%
	Indice	-1,00%	-5,81%	-1,75%	7,80%	25,07%	74,19%

Performance annuelle



Evolution du fonds vs indice (base 100)



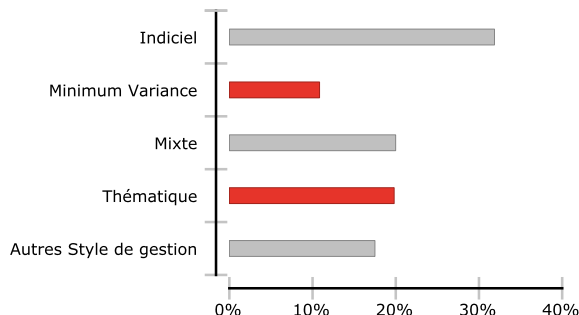
Indicateurs au 30/09/2020

Indicateurs de gestion	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité annualisée du fonds	21,65%	14,46%	13,29%
Volatilité annualisée de l'indice	20,96%	13,95%	12,99%
Ratio d'information	-1,34	-2,42	-1,94
Ratio de Sharpe du fonds	-0,16	-0,12	0,07
Tracking Error annualisée	2,21%	1,99%	2,07%
Perte maximale du fonds	28,61%	28,61%	28,61%
Alpha	-2,86%	-4,70%	-3,86%
Bêta	1,03	1,03	1,01
Corrélation	99,51%	99,09%	98,79%

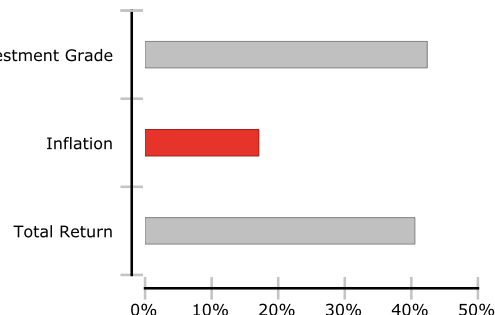
FEDERAL OPPORTUNITE TONIQUE ESG

Répartitions

Repartition style de gestion (OPC Action en % valorisation)



Repartition style de gestion (OPC Obligataire en % valorisation)



Portefeuille

Principales opérations du 31/08 au 30/09/2020

Achat

Vente

Comgest Growth PLC- Europe

Principales lignes en portefeuille (% exposition)

FEDERAL EURO AGGREGATE 3-5 ESG I	9,60%
Lyxor MSCI Europe ESG Leaders	8,39%
Amundi Index MSCI Europe SRI U	8,18%
Uni-Global - Equities Europe SA-EUR	8,03%
ALM Actions Europe ISR	7,79%

Nombre de lignes en portefeuille 16

Contribution à la performance

Meilleures contributions mensuelles

Parvest Climate Impact I Cap EUR	0,24%
Parvest - Aqua I Cap EUR	0,18%
Comgest Growth PLC- Europe	0,06%
FEDERAL EURO AGGREGATE 3-5 ESG I	0,03%
BlueBay Investment Grade Bond Fund - I - EUR	0,02%

Moins bonnes contributions mensuelles

Mandarine Valeur I	-0,27%
ALM Actions Europe ISR	-0,12%
Amundi Index MSCI Europe SRI U	-0,08%
Uni-Global - Equities Europe SA-EUR	-0,08%
Lyxor MSCI Europe ESG Leaders	-0,07%

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

Mixte

Profil risque AMF



Zone d'investissement

Internationale

Nature juridique

Organisme de Placement Collectif en Valeurs Mobilières

Durée de placement conseillée

5 ans

Fonds nourricier

Non

Souscription

J   12h30 - Règlement livraison J+3

Eligibilité PEA

Non

Eligibilité Assurance vie

Oui

Eligibilité compte titre ordinaire

Oui

Eligible au PEA/PME

Non

Droits d'entrée maximum

3,00%

Droits de sortie

0,00%

Frais de gestion réels

1,75%

Commission de surperformance

0,00%

FEDERAL OPPORTUNITE TONIQUE ESG

Attribution de performance (brute) du mois au 30/09/2020

Classe	Poids	Contribution	Surpondération	Surperformance	Effet allocation	Effet sélection
Actions et OPC Action	74,11%	-0,27%	-0,89%	0,79%	0,00%	0,79%
Obligations et OPC Obligataire	23,56%	0,01%	-1,44%	-0,08%	-0,03%	-0,05%
Autres Actifs	1,84%	0,01%	1,84%	0,03%	0,03%	0,00%
Trésorerie	0,49%	0,01%	0,49%	0,02%	0,02%	0,00%
TOTAL	100,00%	-0,23%	0,00%	0,77%	0,03%	0,74%

Attribution de performance (brute) depuis le début de l'année au 30/09/2020

Classe	Poids	Contribution	Surpondération	Surperformance	Effet allocation	Effet sélection
Actions et OPC Action	74,44%	-6,79%	-0,56%	-0,44%	-0,15%	-0,30%
Obligations et OPC Obligataire	22,14%	-0,21%	-2,86%	-0,77%	-0,54%	-0,23%
Monétaires et OPC Monétaire	0,93%	0,01%	0,93%	-0,06%	-0,06%	0,00%
Diversifications	0,14%	0,04%	0,14%	0,03%	0,03%	0,00%
Autres Actifs	1,79%	-0,07%	1,79%	-0,14%	-0,14%	0,00%
Futures et Options Action	0,04%	-0,23%	0,04%	-0,06%	-0,06%	0,00%
Trésorerie	0,52%	0,03%	0,52%	0,04%	0,04%	0,00%
TOTAL	100,00%	-7,21%	0,00%	-1,40%	-0,88%	-0,52%



Federal Opportunité Tonique ESG

septembre 2020

Philosophie ESG du fonds ⁽¹⁾

Le fonds Federal Opportunité Tonique 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
FEDERAL EURO AGGREGATE 3-5 ESG I	FEDERAL FINANCE GESTION	9,60%	A
Amundi Index MSCI Europe SRI U	-	8,18%	nn
Uni-Global - Equities Europe SA-EUR	UNI GESTION	8,03%	nn
ALM Actions Europe ISR	-	7,79%	nn
Comgest Growth PLC- Europe	COMGEST ASSET MANAGEMENT	7,66%	nn
Parvest - Aqua I Cap EUR	BNP Paribas AM Luxembourg SA	7,44%	nn
Parvest Climate Impact I Cap EUR	BNP Paribas AM Luxembourg SA	7,24%	nn
BlueBay Investment Grade Bond Fund - I - EUR	BLUEBAY Asset Management	7,12%	nn
SEB Sustainability Fund Europe	-	7,01%	nn
Mandarine Valeur I	MANDARINE GESTION	5,30%	nn
Notation ESG du portefeuille ⁽³⁾			A

Sélectivité de l'analyse ESG ⁽⁴⁾

Etats	20 %
Sociétés	20 %

Données à fin mars 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.

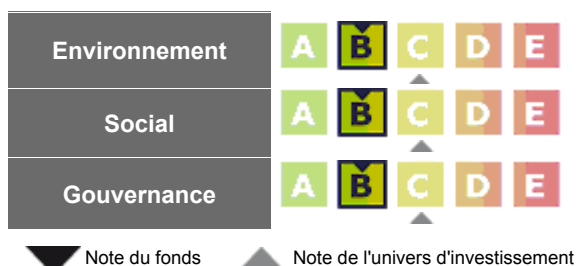
⁽³⁾ Notation ESG du portefeuille: moyenne pondérée des notes extra-financières des entreprises composant le fonds.

⁽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
OPC actions	74,08
OPC diversifiés	1,86
OPC Obligations	23,68
Trésorerie	0,38

Note moyenne du portefeuille par critère extra-financier



Le commentaire de l'équipe ESG Federal Finance

La crise sanitaire liée au Covid19 a mis en exergue les enjeux ESG du secteur de la Santé. Celui-ci comprend de multiples acteurs dont les activités portent soit sur les produits médicaux (recherche, fabrication, distribution de médicaments) soit sur les services médicaux (gestion d'établissement de soins, de maisons de retraite, fourniture d'équipements médicaux ou conseil dans la transformation numérique du secteur).

Ces acteurs doivent relever de nombreux défis liés aux tendances sociétales actuelles à commencer par l'évolution des modes de vie (nouvelles technologies, pathologies), les changements démographiques (populations vieillissantes et fragilisées), et des défis de santé publics (augmentation de la résistance aux antimicrobiens, propagation d'épidémies dans des proportions inédites).

Les nouvelles technologies sont sources d'opportunités pour les acteurs qui consacreront les budgets conséquents : la R&D, enjeu déjà clé du secteur, prend une place prépondérante, qui doit aller de pair avec une gestion attractive des talents et de rétention de la matière grise. L'expiration des brevets de certains médicaments renforce la nécessité d'innover en permanence mais augmente également le recours à des pratiques anticoncurrentielles. Le secteur est régulièrement marqué par des controverses et les sanctions pour corruption ne sont pas rares. Ainsi, l'éthique des affaires est un point d'attention majeur dans l'évaluation de la gouvernance.

Bien que les acteurs aient par nature un impact social globalement positif, nous restons vigilants sur les mesures mises en place pour assurer la sécurité et la qualité des produits (essais cliniques, tests sur les animaux...) ainsi que sur l'effort porté sur l'accessibilité aux soins (politique tarifaire, recherche sur les maladies des pays émergents). Les performances environnementales se lisent au regard des impacts directs ainsi que sur la gestion du risque de pollution (résidus de principes actifs dans l'environnement notamment).