

## AISELECT - MODÉRÉ

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 25% du Stoxx Europe 600 NR et 75 % 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

|                                   |   |                             |   |
|-----------------------------------|---|-----------------------------|---|
| <b>Date de création</b>           | <b>30/09/2002</b>   | <b>Code ISIN</b>            | <b>FR0000988594</b>                       |
| <b>Valeur liquidative ( € )</b>   | <b>150,77</b>   | <b>Code Bloomberg</b>       | <b>FESEPRU</b>                            |
| <b>Actif net de la part ( € )</b> | <b>74 950 679,97</b>  | <b>Gérant principal</b>     | <b>LE POGAM Vincent (depuis 02/2020)</b>  |
| <b>Actif net du fonds ( € )</b>   | <b>159 406 684,79</b>   | <b>Gérant secondaire</b>    | <b>SERANDOUR Sylvain (depuis 02/2018)</b> |
| <b>Indice de référence</b>        | <b>25% Stoxx Europe 600 NR + 75% Bloomberg Barclays Euro Aggregate 3-5 Y TR</b> | <b>Notation Morningstar</b> | <b>★★★</b>                                |

### Conjoncture et marchés

L'économie américaine continue de faire preuve de résistance, même si quelques signaux suggèrent une légère modération de la demande interne. Les surprises haussières enregistrées sur l'activité et l'inflation depuis le début de l'année ne semblent toutefois pas inquiéter Jérôme Powell, qui tend à les relativiser.

L'activité en Zone euro commence à montrer des signes timides de reprise. En mars, les indicateurs de confiance témoignent d'une stabilisation, qui masque toutefois une importante hétérogénéité. L'activité apparaît morose en Allemagne et en France, contrastant avec le reste de la Zone euro.

L'économie chinoise montre des signes de stabilisation en ce début d'année, alors que les données d'activité se sont révélées supérieures aux attentes.

Le mois a été particulièrement agité sur les marchés obligataires, marqués par les réunions de nombreuses banques centrales. Parmi ces dernières, la Réserve fédérale, la Banque d'Angleterre et la Banque centrale européenne ont, à divers degrés, confirmé leurs biais accommodants et préparé le terrain à une baisse prochaine des taux, vraisemblablement à la mi-année. Cela a permis aux taux long terme de se stabiliser dans un contexte de forte volatilité.

Les indices actions ont enregistré un nouveau mois de progression et voguent de record en record. La perspective d'une baisse prochaine des taux satisfait toujours autant les investisseurs et permet ainsi au CAC 40 de clôturer le mois au-dessus de 8 200 points. Aux Etats-Unis, les indices actions affichent des performances exceptionnelles, avec une hausse de 10% depuis le début de l'année. Si les niveaux de valorisation du S&P 500 demeurent élevés relativement à la moyenne historique, sa progression semble plus équilibrée. En effet, la contribution des « sept magnifiques » (Alphabet, Amazon, Apple, Microsoft, Meta, Nvidia et Tesla) ne constituent plus l'unique source de performance de l'indice.

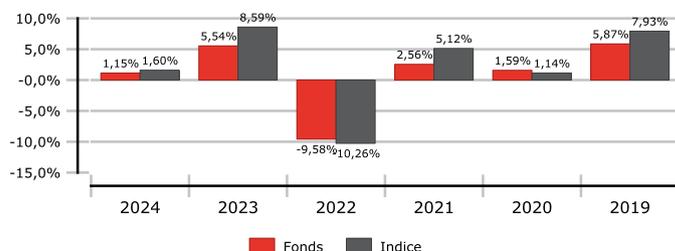
Les prochaines semaines seront décisives pour la trajectoire des banques centrales. La probabilité la plus forte reste une baisse des taux directeurs, en Zone Euro et aux Etats-Unis, dès le mois de juin. Cependant, de nombreuses incertitudes demeurent sur le front de l'inflation (hausse des matières premières) et sur celui de la croissance (résilience des Etats-Unis). Une chose est sûre, les décisions des banquiers centraux seront fondamentales pour l'évolution des marchés financiers...

En trame de fond, les nombreux risques géopolitiques continuent de susciter la nervosité des investisseurs, comme en témoigne d'ailleurs la hausse sur le mois des prix de l'or et du pétrole.

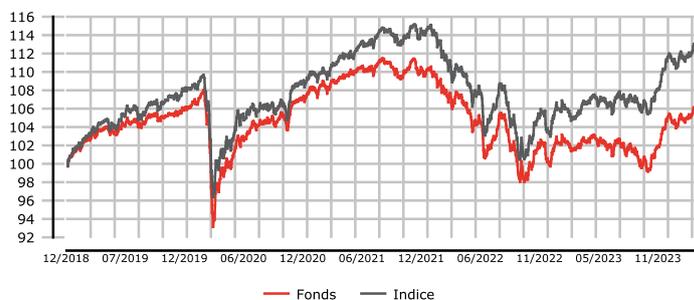
### Performances au 31/03/2024

|                |        | 1 mois | Depuis Début d'année | 1 an  | 3 ans  | 5 ans | 10 ans |
|----------------|--------|--------|----------------------|-------|--------|-------|--------|
| Perf. Cumulées | Fonds  | 1,30%  | 1,15%                | 3,90% | -2,35% | 3,14% | 6,03%  |
|                | Indice | 1,58%  | 1,60%                | 6,95% | 2,23%  | 9,42% | 23,97% |

### Performance annuelle



### Evolution du fonds vs indice (base 100)



### Indicateurs au 31/03/2024

| Indicateurs de gestion            | 1 an   | 3 ans  | 5 ans  | 10 ans |
|-----------------------------------|--------|--------|--------|--------|
| Volatilité annualisée du fonds    | 4,52%  | 4,68%  | 5,77%  | 4,84%  |
| Volatilité annualisée de l'indice | 4,34%  | 5,11%  | 5,73%  | 4,92%  |
| Ratio d'information               | -4,45  | -1,35  | -0,87  | -1,25  |
| Ratio de Sharpe du fonds          | 0,04   | -0,44  | 0,01   | 0,09   |
| Tracking Error annualisée         | 0,69%  | 1,13%  | 1,38%  | 1,27%  |
| Perte maximale du fonds           | 3,87%  | 12,06% | 13,77% | 13,77% |
| Alpha                             | -3,05% | -1,45% | -1,13% | -1,44% |
| Bêta                              | 1,03   | 0,90   | 0,98   | 0,95   |
| Corrélation                       | 98,88% | 97,72% | 97,13% | 96,64% |

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

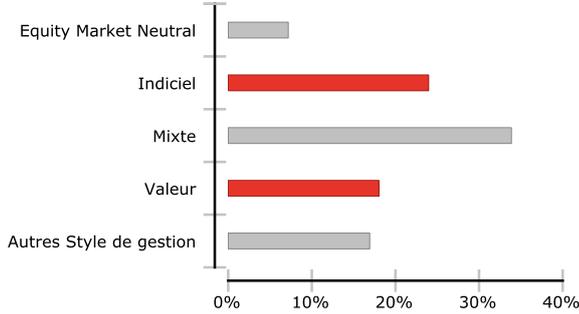
Pour plus d'informations concernant les indicateurs de risques, merci de vous référer au lexique disponible sur notre site internet [www.federal-finance-gestion.fr](http://www.federal-finance-gestion.fr)

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

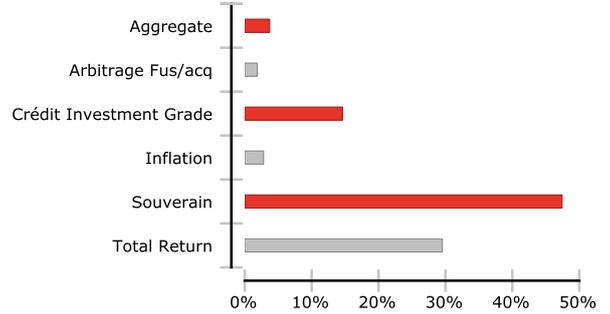
**AIS SELECT - MODÉRÉ**

**Répartitions**

**Repartition style de gestion (OPC Action en % valorisation )**



**Repartition style de gestion (OPC Obligataire en % valorisation )**



**Portefeuille**

**Principales opérations du 01/03 au 31/03/2024**

| Achat                     | Vente                           |
|---------------------------|---------------------------------|
| EURO SCHATZ JUIN 24       | EURO SCHATZ MAR 24              |
| EURO BUND JUIN 24         | EURO OAT JUIN 24                |
| DJ EURO STOXX 50 MARS 24  | EURO BUND JUIN 24               |
| EURO BUND MAR 24          | DJ EURO STOXX 50 JUIN 24        |
| OSTRUM SRI EURO BONDS 5-7 | Ostrum SRI EURO Sovereign Bonds |

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

|   |           |
|---|-----------|
| OSTRUM SRI EURO BONDS 3-5               | 18,97%    |
| FEDERAL EURO AGGREGATE 3-5 ESG I        | 17,26%    |
| EURO SCHATZ JUIN 24                     | 10,61%    |
| Federal Support Monetaire ESG part SI   | 6,80%     |
| OSTRUM SRI EURO BONDS 5-7               | 4,63%     |
| <b>Nombre de lignes en portefeuille</b> | <b>38</b> |

**Contribution à la performance**

**Meilleures contributions mensuelles**

|  |       |
|--|-------|
| FEDERAL EURO AGGREGATE 3-5 ESG I       | 0,15% |
| OSTRUM SRI EURO BONDS 3-5              | 0,13% |
| METROPOLE Selection E                  | 0,09% |
| Exane Equity Select Europe T - EUR Acc | 0,09% |
| ALM Actions Europe ISR                 | 0,08% |

**Moins bonnes contributions mensuelles**

|                                   |        |
|-----------------------------------|--------|
| DJ EURO STOXX 50 JUIN 24          | -0,06% |
| EURO BUND JUIN 24                 | -0,02% |
| PUT EURO STOXX 50 4650,00 JUIN 24 | -0,01% |
| DJ EURO STOXX 50 MARS 24          | -0,01% |
| V/EUR/JPY/20240402                | -0,01% |
| ICAT0001TPYA_JPY                  | -0,01% |

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>                | Mixte  | <b>Eligibilité PEA</b>                    | Non   |
| <b>Profil risque AMF</b>             | ← 1 2 3 4 5 6 7 →                                      | <b>Eligibilité Assurance vie</b>          | Oui   |
| <b>Zone d'investissement</b>         | Europe   | <b>Eligibilité compte titre ordinaire</b> | Oui   |
| <b>Nature juridique</b>              | Organisme de Placement Collectif en Valeurs Mobilières | <b>Eligible au PEA/PME</b>                | Non   |
| <b>Durée de placement conseillée</b> | 2 ans  | <b>Droits d'entrée maximum</b>            | 3,00% |
| <b>Fonds nourricier</b>              | Non  | <b>Droits de sortie</b>                   | 0,00% |
| <b>Souscription</b>                  | J   12h30 - Règlement livraison J+3                    | <b>Frais de gestion réels</b>             | 1,00% |
|                                      |  | <b>Commission de surperformance</b>       | 0,00% |

## AIS SELECT - MODÉRÉ

### Attribution de performance (brute) du mois au 31/03/2024

| Classe                         | Poids          | Contribution | Surpondération | Surperformance | Effet allocation | Effet sélection |
|--------------------------------|----------------|--------------|----------------|----------------|------------------|-----------------|
| Actions et OPC Action          | 28,79%         | 0,98%        | 3,79%          | -0,08%         | 0,09%            | -0,17%          |
| Obligations et OPC Obligataire | 58,24%         | 0,49%        | -16,76%        | 0,17%          | 0,14%            | 0,03%           |
| Monétaires et OPC Monétaire    | 10,62%         | 0,04%        | 10,62%         | -0,13%         | -0,13%           | 0,00%           |
| Diversifications               | 1,80%          | 0,01%        | 1,80%          | -0,02%         | -0,02%           | 0,00%           |
| Change   Terme                 | -0,09%         | -0,02%       | -0,09%         | -0,02%         | -0,02%           | 0,00%           |
| Autres Actifs                  | -5,92%         | 0,00%        | -5,92%         | 0,09%          | 0,09%            | 0,00%           |
| Futures et Options Action      | -2,55%         | -0,10%       | -2,55%         | -0,06%         | -0,06%           | 0,00%           |
| Futures et Options Taux        | 8,44%          | -0,02%       | 8,44%          | -0,15%         | -0,15%           | 0,00%           |
| Trésorerie                     | 0,66%          | 0,00%        | 0,66%          | -0,01%         | -0,01%           | 0,00%           |
| <b>TOTAL</b>                   | <b>100,00%</b> | <b>1,38%</b> | <b>0,00%</b>   | <b>-0,21%</b>  | <b>-0,07%</b>    | <b>-0,14%</b>   |

### Attribution de performance (brute) depuis le début de l'année au 31/03/2024

| Classe                         | Poids          | Contribution | Surpondération | Surperformance | Effet allocation | Effet sélection |
|--------------------------------|----------------|--------------|----------------|----------------|------------------|-----------------|
| Actions et OPC Action          | 28,09%         | 1,88%        | 3,09%          | -0,05%         | 0,18%            | -0,23%          |
| Obligations et OPC Obligataire | 58,97%         | -0,20%       | -16,03%        | 0,36%          | 0,32%            | 0,04%           |
| Monétaires et OPC Monétaire    | 10,56%         | 0,12%        | 10,56%         | -0,07%         | -0,07%           | 0,00%           |
| Diversifications               | 1,78%          | 0,04%        | 1,78%          | 0,01%          | 0,01%            | 0,00%           |
| Change   Terme                 | -0,06%         | -0,09%       | -0,06%         | -0,09%         | -0,09%           | 0,00%           |
| Autres Actifs                  | -6,37%         | 0,00%        | -6,37%         | 0,09%          | 0,09%            | 0,00%           |
| Futures et Options Action      | -2,14%         | -0,25%       | -2,14%         | -0,22%         | -0,22%           | 0,00%           |
| Futures et Options Taux        | 8,50%          | -0,09%       | 8,50%          | -0,22%         | -0,22%           | 0,00%           |
| Trésorerie                     | 0,69%          | -0,02%       | 0,69%          | -0,03%         | -0,03%           | 0,00%           |
| <b>TOTAL</b>                   | <b>100,00%</b> | <b>1,40%</b> | <b>0,00%</b>   | <b>-0,21%</b>  | <b>-0,01%</b>    | <b>-0,20%</b>   |



## AIS Select - Modéré (P)

mars 2024

### Philosophie ESG du fonds

Le fonds Federal Transition Modéré a vocation à intégrer les enjeux Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance dans sa gestion. Le critère ESG pris en considération est la bonne intégration des pratiques ESG au sein des fonds sous-jacents. Ainsi 90% des fonds sélectionnés doit bénéficier du label ISR.

### Principales positions

| Instruments                                    | Emetteurs                            | % actif | Labels                                      |
|--|--------------------------------------|---------|---|
| OSTRUM SRI EURO BONDS 3-5                      | NATIXIS INVESTMENT MANAGERS INTERNA  | 18,97%  | Label ISR                                   |
| FEDERAL EURO AGGREGATE 3-5 ESG I               | FEDERAL FINANCE GESTION SADIR        | 17,26%  | Label ISR                                   |
| Federal Support Monétaire ESG part SI          | FEDERAL FINANCE GESTION SADIR        | 6,80%   | Label ISR                                   |
| OSTRUM SRI EURO BONDS 5-7                      | NATIXIS INVESTMENT MANAGERS INTERNA  | 4,63%   | Label ISR                                   |
| Ostrum SRI EURO Sovereign Bonds                | NATIXIS INVESTMENT MANAGERS INTERNA  | 4,11%   | Label ISR                                   |
| Candriam Sustainable - Bond Euro Corporate V   | CANDRIAM                             | 3,84%   | ISR Label ESG Lux Flag Label Towards Sustai |
| Schelcher Short Term ESG Parts C               | SHELCHER PRINCE GESTION SA           | 3,60%   | Label ISR                                   |
| BSF ESG Euro Corporate Bonds                   | BLACKROCK INVESTMENT MANAGEMENT U    | 3,04%   | Label ISR Label Towards Sustainability      |
| Exane Equity Select Europe T - EUR Acc         | EXANE ASSET MANAGEMENT               | 2,45%   | Label ISR Label Towards Sustainability      |
| ALM Actions Europe ISR                         | AG2R LA MONDIALE GESTION D'ACTIFS SA | 2,20%   | Label ISR                                   |
| Lyxor / Chenavari Credit Fund                  | LYXOR ASSET MANAGEMENT SAS           | 2,18%   |   |
| Lumyna-MW ESG (MARKET NEUTRAL) TOPS UCITS FUND | GENERALI INVESTMENTS LUXEMBOURG SA   | 2,07%   |   |
| JPM Europe Sustainable Equity I (acc) EUR      | JPMORGAN BANK LUXEMBOURG SA          | 1,98%   | Label ISR Label Towards Sustainability      |
| CANDRIAM SUSTAINABLE EQUITY EUROPE V           | CANDRIAM                             | 1,97%   | ISRLabel ESG Lux Flag Label Towards Sustai  |
| METROPOLE Selection E                          | METROPOLE GESTION SA/FRANCE          | 1,95%   | Label ISR                                   |

### Composition du fonds par classe d'actifs

### Taux de fonds avec label ISR

1

| Type d'instrument  | % de l'actif |
|--------------------|--------------|
| Change à Terme     | -0,09        |
| Fonds Mixte Action | 2,07         |
| OPC actions        | 26,78        |
| OPC diversifiés    | 9,53         |
| OPC Monétaire      | 6,8          |
| OPC Obligations    | 54,29        |
| Trésorerie         | 0,6          |

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

Comment le changement climatique exacerbe les allergies

Les pathologies allergiques respiratoires, comme les rhinites saisonnières et l'asthme, ont presque doublé en 20 ans dans les pays industrialisés. Une personne sur quatre est atteinte par des allergies saisonnières et le changement climatique n'y est pas étranger. Avec la hausse des températures, davantage de pollens sont libérés et ils sont plus allergisants. L'OMS classe les allergies respiratoires au 4ème rang des maladies chroniques et prévoit qu'une personne sur deux sera affectée à l'horizon 2050.

Plus de pollens : la présence accrue de CO2 dans l'atmosphère dope la production de pollens puisque ces molécules sont nécessaires à la photosynthèse des végétaux, ce qui facilite leurs reproductions. Une équipe de chercheurs a déjà constaté que les concentrations de CO2 étaient responsables d'une hausse de la production de pollen de 131% par rapport à la période préindustrielle. Si le taux dans l'atmosphère atteint les niveaux projetés jusqu'à 2100, la production devrait atteindre 320%.

Plus irritants : la dégradation de la qualité de l'air est également l'effet de la croissance de polluants chimiques rejetés, notamment, dans les villes. Ces composants interagissent avec les grains de pollen et déforment leurs parois. Leurs déformations et leurs tailles facilitent la pénétration dans le système respiratoire. Par ailleurs, la pollution atmosphérique joue un rôle d'irritant sur les voies respiratoires, ce qui fragilise les muqueuses et exacerbe les symptômes.

Plus longtemps : l'allongement des saisons des pollens, marqué par un rétrécissement de la période de froid et un étalement des chaleurs avec des pics caniculaires, sera visible à la fin du siècle. Selon Nature, d'ici 2100, cette période pourrait commencer jusqu'à 40 jours plus tôt et se terminer 19 jours plus tard, entraînant une augmentation de 40% de la production de pollen.