



Federal Obligation Variable ISR

JUILLET 19

Philosophie ISR⁽¹⁾ du fonds

Le fonds Obligation Variable ISR est composé d'émetteurs entreprises, Etats, collectivités territoriales ou agences ayant intégré dans leur stratégie les meilleures pratiques extra-financières. L'analyse extra-financière est réalisée par Federal Finance, qui s'appuie sur des agences spécialisées (Vigeo et Asset4). Les émetteurs sont évalués sur les trois critères du développement durable (Environnement, Social, Gouvernance). Les émetteurs sont évalués annuellement (et suite à tout événement sortant de l'ordinaire). Tout émetteur dont la note ISR globale (basée sur les trois critères) est inférieure à C est exclu de l'univers d'investissement.

Principales positions

Instruments	Emetteurs	% actif	Note ISR ⁽²⁾
EMTN Bank of Montreal eur3m+	BANK OF MONTREAL	4,43 %	B
Société Generale EUR3m+37 14	SOCIETE GENERALE	4,42 %	A
EMTN Bank Of montreal eur3m+	BANK OF MONTREAL	3,72 %	B
TAKEDA Pharma eur3m+110 21	TAKEDA CHEMICALS	3,60 %	C
BNP eur3m+70 22/05/2023	BNP PARIBAS	3,54 %	B
EMTN Wells fargo eur3m+42 02	WELLS FARGO	3,53 %	B
EMTN NORDEA eur3m+50 27/05	NORDEA BANK	3,10 %	C
ING eur3m+55 26/11/2021	ING BANK	3,10 %	B
EMTN Bank of America Eur3m+	BANK AMERICA	3,09 %	C
EMTN GOLDMAN SACHS GROUP	GOLDMAN SACHS	3,08 %	C
Notation ISR du portefeuille⁽³⁾			B

Sélectivité de l'analyse ISR⁽⁴⁾

Etats	41 %
Sociétés	41 %

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
Obligations	99,22 %
OPC	0,78 %

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 : Société Générale – Notation ISR : B

Société Générale (SG) est l'un des premiers groupes européens de services financiers. En 2018, le groupe a réalisé un produit net bancaire de 25,2 Mds€. A fin 2018, SG comptait 149 000 collaborateurs répartis dans 67 pays.

SG souhaite être un acteur clé dans la lutte contre le changement climatique et sa performance environnementale est supérieure à celle du secteur. Une « taxe carbone interne », collectée auprès des entités (à hauteur de 10€/tonne de CO2 émis), est redistribuée, en récompense des meilleures initiatives de réduction des émissions, afin de financer de nouvelles actions. SG annonce une mobilisation de 100 milliards d'euros pour la transition énergétique à horizon 2020 (69% réalisés à fin 2018). Elle s'engage à réduire la part du charbon dans le mix énergétique financé et à exclure les activités de production de pétrole issu de sables bitumineux et de production de pétrole en Arctique.

La performance sociale de la SG est satisfaisante. La satisfaction client est reconnue comme un enjeu social prioritaire : elle impacte l'enveloppe de rémunération variable des collaborateurs et il n'existe plus de commissionnement à l'acte de vente. Par ailleurs le groupe offre à ses collaborateurs un système de mobilité interne dynamique et un budget important est dédié à la formation (104M€ consacrés en 2018). Fin 2018, les salariés sont les premiers actionnaires avec une détention de 6,2% du capital et 10,9% des droits de vote.

Concernant la gouvernance, les fonctions de Directeur Général et de Président sont séparées et ce dernier est indépendant. Le conseil d'administration présente un fort taux d'indépendance (90%) et la féminisation est satisfaisante (43%). Si des droits de vote double existent, les droits de vote d'un actionnaire sont limités à 15%. Enfin, SG respecte la directive CRD 4 sur la transparence concernant la rémunération des salariés qui peuvent avoir un impact sur le profil de risque de la société.