FEDERAL ETHI-PATRIMOINE

L'objectif du fonds est la recherche d'une performance nette supérieure à ESTER capitalisé +1.80% sur la durée recommandée de placement de 3 ans, en investissant sur des valeurs qui respectent les critères environnementaux, sociaux et de gouvernance ainsi que des valeurs éthiques.

Caractéristiques du fonds

Date de création	**22/02/2017**	**Code ISIN**	**FR0013215951**
Valeur liquidative (€)	**1 092,08**	**Gérant principal**	**CLEGUER Julien (depuis 12/2017)**
Actif net de la part (€)	**32 323 792,75**	**Gérant secondaire**	**KERBIRIOU Jean-François (depuis 06/2020)**
Actif net du fonds (€)	**88 772 599,62**		
Indice de référence	**ESTER capitalisé +1.80%**		

Conjoncture et marchés

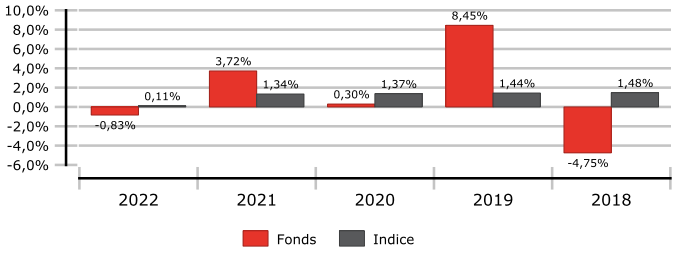
La propagation rapide du variant Omicron a détérioré la conjoncture des deux côtés de l'Atlantique en ce début d'année. Néanmoins, les indicateurs d'activité pointent toujours vers la poursuite d'une croissance assez robuste mais en décélération. Les pressions inflationnistes restent élevées, du fait du déséquilibre entre l'offre et la demande et sont accentuées par les tensions géopolitiques. La normalisation de la politique monétaire américaine se confirme ; la première hausse des taux aura lieu avant la fin du premier trimestre et le processus de réduction de la taille du bilan devrait débuter dans la foulée. L'incertitude porte désormais sur le nombre et l'ampleur des remontées du taux directeur cette année.
Sur le marché obligataire, ces orientations alimentent la dynamique haussière des taux : le rendement du T Bond 10 ans américain est remonté autour de 1,80%, en progression de près de 30 points de base sur le mois. Le Bund allemand progresse de 20bp sur le mois à 0.01% et revient en territoire positif pour la 1ere fois depuis mai 2019, pendant que l'OAT française s'affiche à 0,43% (+24bp en janvier).

La perspective d'un resserrement monétaire de la Fed et les tensions entre l'Ukraine et la Russie ont accentué la forte volatilité des marchés actions. L'anticipation de hausses de taux aux Etats-Unis se concrétise par une rotation sectorielle importante sur les marchés actions. L'effet négatif est exacerbé par les dégagements sur les valeurs technologiques, qui pèsent lourd dans les indices américains et les bons résultats d'entreprises ne suffisent pas à soutenir les marchés
Dans ce contexte, l'indice "actions monde" recule de 5.3% en janvier ; les indices de la zone Euro sont en baisse mais surperforment les autres zones mondiales, le CAC 40 fléchissant de 2.15% pour clôturer à 6 999 points.
Après une année 2021 de fort rebond de l'activité et des performances, la normalisation économique est en marche, entre ralentissement économique, hausse des taux, moindre liquidité des banques centrales et réduction des déficits budgétaires. Fondamentalement, le contexte de croissance devrait rester favorable, la décélération de l'activité en Chine étant en partie derrière nous et les surprises économiques dans les régions clés étant de retour en territoire positif, mais la volatilité restera forte… et les opportunités nombreuses en allant chercher dans cette phase de transition économique des titres décotés avec des bonnes perspectives, et les entreprises de croissance de qualité avec des valorisations encore raisonnables.

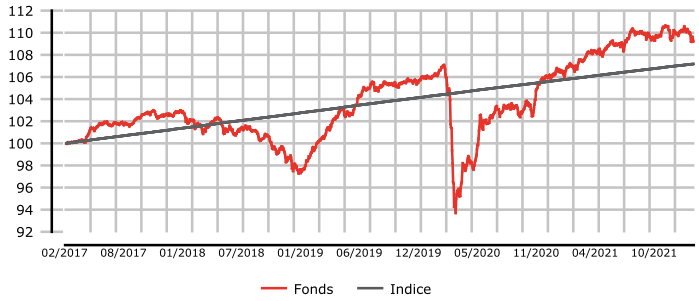
Performances au 31/01/2022

		1 mois	Depuis Début d'année	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Perf. Cumulées	*Fonds*	-0,83%	-0,83%	3,10%	10,22%		
	Indice	0,11%	0,11%	1,34%	4,19%		

Performance annuelle



Evolution du fonds vs indice (base 100)



Indicateurs au 31/01/2022

Indicateurs de gestion	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité annualisée du fonds	2,61%	5,26%	
Volatilité annualisée de l'indice	0,03%	0,03%	
Ratio d'information	0,49	0,39	
Ratio de Sharpe du fonds	1,19	0,74	
Tracking Error annualisée	2,61%	5,26%	
Perte maximale du fonds	1,31%	12,49%	
Alpha	-10,72%	-2,01%	
Bêta	10,54	4,05	
Corrélation	12,37%	2,37%	

Indicateurs techniques	
Sensibilité taux	2,01

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.

FEDERAL ETHI-PATRIMOINE

Répartitions

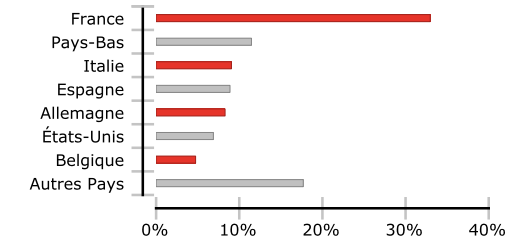
Allocation par classe d'actifs (% exposition)

Actions (Titres vifs +OPC)	13,72%
Obligations (Titres vifs + OPC)	70,46%
OPC Monétaire	8,87%
Mixte OPC	1,26%
Futures Actions	1,63%
Futures Taux	-16,91%
Autres Types d'instruments	15,87%
Liquidités	5,08%
Total	100,00%

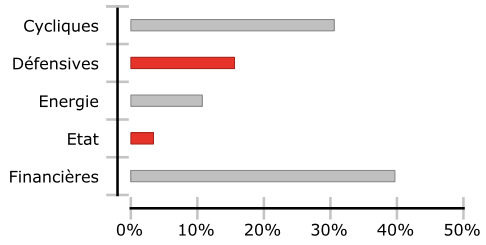
Répartition par type de taux (% valorisation)

Taux Révisable (E1M, E3M,...)	18,93%
Taux Fixe	81,07%
Total	100,00%

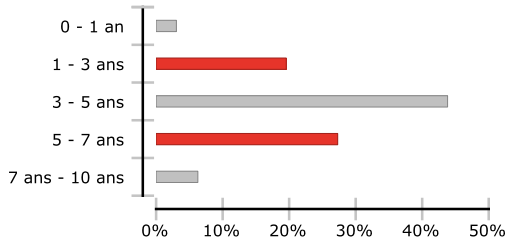
Répartition géographique (% valorisation)



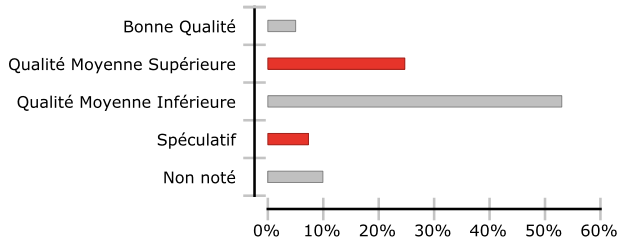
Répartition sectorielle (% valorisation)



Répartition par maturité - taux (% valorisation)



Répartition par rating long terme (% valorisation)



Portefeuille

Principales opérations du 01/01 au 31/01/2022

Achat	Vente
CABKSM 0 5/8 01/21/28	Ferrari NV
DJ EURO STOXX 50 MARS 22	Essilor International Cie Generale d'Optique SA
OPBANK 0 5/8 07/27/27	Kone Oyj
Renault SA	Orpea
Koninklijke Philips NV	Schneider Electric SE

Principales lignes en portefeuille (% exposition)

Federal Support Court Terme ESG Part SI	7,98%
EURO STOXX BANK MARS 22	2,80%
ETHICA IC	2,61%
BTPS 3 08/01/29	2,59%
CABKSM 0 5/8 01/21/28	2,00%
BACRED 1 1/8 04/23/25	1,73%
ERAFP 5 7/8 05/21/25	1,58%
CCBGBB 0 3/8 06/08/27	1,55%
RDSALN 0 1/8 11/08/27	1,48%
BNP Float 05/22/23	1,47%
Nombre de lignes en portefeuille	**153**

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**	**Eligibilité PEA**	**Non**
Profil risque AMF	1 2 **3** 4 5 6 7	**Eligibilité Assurance vie**	**Non**
Zone d'investissement	**Europe**	**Eligibilité compte titre ordinaire**	**Oui**
		Eligible au PEA/PME	**Non**
Nature juridique	**Organisme de Placement Collectif en Valeurs Mobilières**	**Droits d'entrée maximum**	**0,00%**
		Droits de sortie	**0,00%**
Durée de placement conseillée	**3 ans**	**Frais de gestion réels**	**0,70%**
Fonds nourricier	**Non**		
Souscription	**J à 12h30 - Règlement livraison J+2**	**Commission de surperformance**	**0,00%**

Attribution de performance (brute) du mois au 31/01/2022

Classe	Poids	Contribution	Surpondération	Surperformance	Effet allocation	Effet sélection
Actions	11,55%	-0,54%	11,55%	-0,55%	-0,55%	0,00%
OPC Action	2,74%	-0,15%	2,74%	-0,16%	-0,16%	0,00%
Obligations Taux Fixe	59,32%	-0,61%	59,32%	-0,67%	-0,67%	0,00%
Obligations Taux Var/Rév	9,65%	-0,02%	9,65%	-0,03%	-0,03%	0,00%
Autres Obligations	0,81%	0,00%	0,81%	0,00%	0,00%	0,00%
OPC Monétaire	0,90%	0,00%	0,90%	0,00%	0,00%	0,00%
Monétaire Court Terme	8,05%	0,00%	8,05%	-0,01%	-0,01%	0,00%
Diversifications	1,26%	0,02%	1,26%	0,02%	0,02%	0,00%
Futures Actions	0,72%	0,26%	0,72%	0,25%	0,25%	0,00%
Futures Taux	-16,97%	0,25%	-16,97%	0,27%	0,27%	0,00%
Autres	16,72%	0,00%	16,72%	-0,02%	-0,02%	0,00%
Trésorerie	4,97%	0,00%	4,97%	0,00%	0,00%	0,00%
Poche 'non-assigné'	0,26%	0,00%	-99,74%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTAL	**100,00%**	**-0,79%**	**0,00%**	**-0,90%**	**-0,90%**	**0,00%**

Attribution de performance (brute) depuis le début de l'année au 31/01/2022

Classe	Poids	Contribution	Surpondération	Surperformance	Effet allocation	Effet sélection
Actions	11,55%	-0,54%	11,55%	-0,55%	-0,55%	0,00%
OPC Action	2,74%	-0,15%	2,74%	-0,16%	-0,16%	0,00%
Obligations Taux Fixe	59,32%	-0,61%	59,32%	-0,67%	-0,67%	0,00%
Obligations Taux Var/Rév	9,65%	-0,02%	9,65%	-0,03%	-0,03%	0,00%
Autres Obligations	0,81%	0,00%	0,81%	0,00%	0,00%	0,00%
OPC Monétaire	0,90%	0,00%	0,90%	0,00%	0,00%	0,00%
Monétaire Court Terme	8,05%	0,00%	8,05%	-0,01%	-0,01%	0,00%
Diversifications	1,26%	0,02%	1,26%	0,02%	0,02%	0,00%
Futures Actions	0,72%	0,26%	0,72%	0,25%	0,25%	0,00%
Futures Taux	-16,97%	0,25%	-16,97%	0,27%	0,27%	0,00%
Autres	16,72%	0,00%	16,72%	-0,02%	-0,02%	0,00%
Trésorerie	4,97%	0,00%	4,97%	0,00%	0,00%	0,00%
Poche 'non-assigné'	0,26%	0,00%	-99,74%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTAL	**100,00%**	**-0,79%**	**0,00%**	**-0,90%**	**-0,90%**	**0,00%**



Federal Ethi-Patrimoine (A)

janvier 2022

Philosophie ESG du fonds (1)

Le fonds Federal Ethi-Patrimoine est composé essentiellement de valeurs de la zone euro ayant intégré dans leur stratégie les meilleures pratiques en terme d'environnement, de social et de gouvernance. Il investit de manière éthique dans des sociétés et États qui respectent les principes de la Doctrine Sociale de l'Église. L'évaluation extra-financière est réalisée par les équipes d'analystes de Federal Finance Gestion à partir de leur recherche interne.
Le fonds bénéficie du label ISR.

Principales positions

Instruments	Emetteurs	% actif	Note ESG (2)
Federal Support Court Terme ESG Part SI	FEDERAL FINANCE GESTION	7,95%	A
ETHICA IC	ALLIANZ GLOBAL INV LUX	2,60%	NC
BTPS 3 08/01/29	ITALIE	2,58%	B
CABKSM 0 5/8 01/21/28	CAIXA BANK	2,00%	B
BACRED 1 1/8 04/23/25	MEDIOBANCA	1,72%	A
ERAFP 5 7/8 05/21/25	ERAMET	1,58%	C
CCBGBB 0 3/8 06/08/27	BELFIUS BANQUE	1,54%	A
RDSALN 0 1/8 11/08/27	SHELL	1,48%	D
BNP Float 05/22/23	BNP PARIBAS	1,47%	A
BlueOrchard MICROFINANCE N USD	BlueOrchard AM	1,41%	NC
Notation ESG du portefeuille (3)			**A**

Sélectivité de l'analyse ESG (4)

Taux	33 %
Données à fin	septembre 2021

(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.

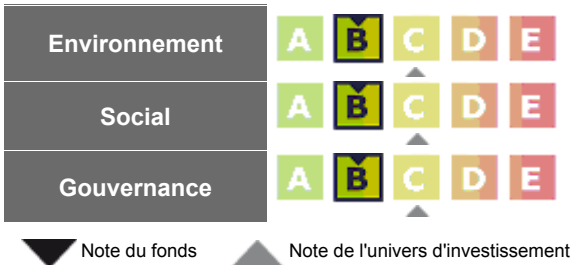
(3) Notation ESG du portefeuille: moyenne pondérée des notes extra-financières des entreprises composant le fonds.

(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	11,08
Obligations	70,34
OPC actions	2,6
OPC diversifiés	1,41
OPC Monétaire	8,84
Trésorerie	5,73

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 sain (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 règlementaire 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.