

# FEDERAL ETHI-PATRIMOINE

L'objectif du fonds est la recherche d'une performance nette supérieure à EONIA + 1.50 %, 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

<b>Date de création</b>	<b>26/06/2018</b>	<b>Code ISIN</b>	<b>FR0013215969</b>
<b>Valeur liquidative ( € )</b>	<b>101,31</b>	<b>Gérant principal</b>	<b>CLEGUER Julien (depuis 12/2017)</b>
<b>Actif net de la part ( € )</b>	<b>1 295 307,66</b>	<b>Gérant secondaire</b>	<b>KERBIRIOU Jean-François (depuis 06/2020)</b>
<b>Actif net du fonds ( € )</b>	<b>58 958 377,51</b>		
<b>Indice de référence</b>	<b>EONIA +1,50%</b>		

## 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.

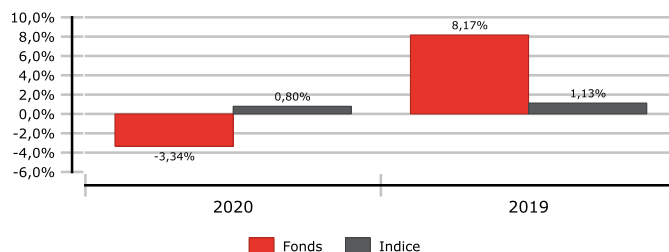
Les taux longs américains et européens, pilotés par les Banques Centrales, font du surplace depuis fin mars et oscillent autour de 0,65% et -0,50% respectivement. Tout se passe comme si le plafonnement des taux longs en vigueur au Japon était de fait mis en œuvre sur les marchés obligataires américains 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'obscurcissait, 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.

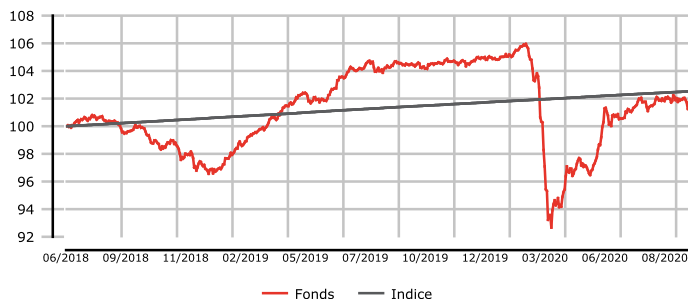
## Performances au 30/09/2020

	1 mois	Depuis Début d'année	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
<b>Perf. Cumulées</b>						
<i>Fonds</i>	-0,40%	-3,34%	-3,15%			
<i>Indice</i>	0,09%	0,80%	1,07%			

### 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	8,84%		
Volatilité annualisée de l'indice	0,00%		
Ratio d'information	-0,44		
Ratio de Sharpe du fonds	-0,27		
Tracking Error annualisée	8,84%		
Perte maximale du fonds	12,53%		
Alpha			
Bêta			
Corrélation			
Indicateurs techniques			
Sensibilité taux	2,63		

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 ETHI-PATRIMOINE

## Répartitions

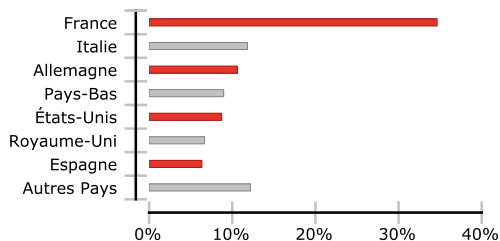
### Allocation par classe d'actifs ( % exposition )

Actions (Titres vifs + OPC)	15,61%
Obligations (Titres vifs + OPC)	83,00%
OPC Monétaire	2,71%
Mixte OPC	1,76%
Futures Actions	1,49%
Options Actions	-1,70%
Futures Taux	-8,88%
Autres Types d'instruments	9,20%
Liquidités	-3,19%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>

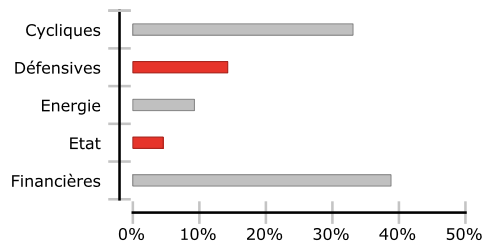
### Répartition par type de taux ( % valorisation )

Taux Variable (Eonia)	0,00%
Taux Révisable (E1M, E3M,...)	18,22%
Taux Fixe	81,78%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>

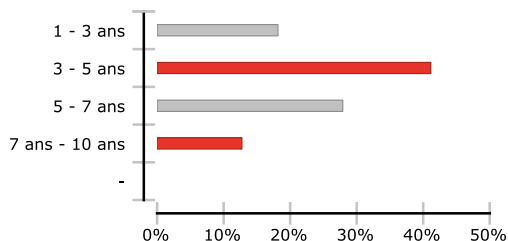
### Répartition géographique ( % valorisation )



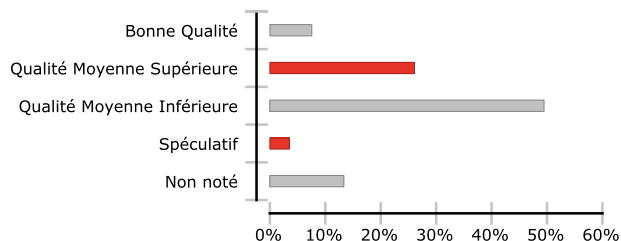
### Répartition sectorielle ( % valorisation )



### Répartition par maturité - taux ( % valorisation )



### Répartition par rating long terme ( % valorisation )



## Portefeuille

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

Achat	Vente
EURO BUND SEP 20	EURO BUND DEC 20
Chanel Ceres PLC MS+120 01/10/2020 31/07/2026	NASDAQ 100 E MINI 18 SEPTEMBRE 2020
NASDAQ 100 E MINI 18 SEPTEMBRE 2020	EMTN Renault 2% 09/2026
EMTN REPSOL INTL FINANCE 05/10/2024	FEDERAL SUPPORT COURT TERMÉ ESG part SI
NASDAQ 100 E MINI DEC 20	DJ EURO STOXX 50 DEC 20

### Principales lignes en portefeuille ( % exposition )

BTP 3% 01/08/29	4,14%
ETHICA	3,15%
FEDERAL SUPPORT COURT TERMÉ ESG part SI	2,76%
Chanel Ceres PLC MS+120 01/10/2020 31/07/2026	2,61%
EMTN Mediobanca NPS 23/04/25 MS+130	2,61%
Shell 0.125% 11/08/2027 MS+23	2,33%
BNP eur3m+70 22/05/2023	2,25%
Eramet 21/05/25	2,13%
EMTN LVMH 0.75% 04/25	2,13%
ILIAD 25/04/2025 MS+130	2,08%

Nombre de lignes en portefeuille

134

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>	Non
<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>	3 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 à 12h30 - Règlement livraison J+2	<b>Frais de gestion réels</b>	1,20%
		<b>Commission de surperformance</b>	0,00%

## FEDERAL ETHI-PATRIMOINE

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

Classe	Poids	Contribution	Surpondération	Surperformance	Effet allocation	Effet sélection
Actions	12,70%	-0,25%	12,70%	-0,26%	-0,26%	0,00%
OPC Action	3,13%	-0,04%	3,13%	-0,05%	-0,05%	0,00%
Obligations Taux Fixe	63,04%	0,15%	63,04%	0,10%	0,10%	0,00%
Obligations Taux Var/Rév	15,06%	0,03%	-84,94%	0,02%	0,00%	0,02%
Autres Obligations	1,21%	0,00%	1,21%	0,00%	0,00%	0,00%
Monétaire Court Terme	2,75%	0,00%	2,75%	0,00%	0,00%	0,00%
Diversifications	1,74%	0,03%	1,74%	0,03%	0,03%	0,00%
Futures Actions	1,30%	-0,06%	1,30%	-0,06%	-0,06%	0,00%
Options Actions	-1,73%	-0,07%	-1,73%	-0,07%	-0,07%	0,00%
Futures Taux	-8,86%	-0,09%	-8,86%	-0,08%	-0,08%	0,00%
Autres	9,37%	0,00%	9,37%	-0,01%	-0,01%	0,00%
Trésorerie	0,26%	0,00%	0,26%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>-0,30%</b>	<b>0,00%</b>	<b>-0,39%</b>	<b>-0,40%</b>	<b>0,02%</b>

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

Classe	Poids	Contribution	Surpondération	Surperformance	Effet allocation	Effet sélection
Actions	11,29%	-0,43%	11,29%	-0,52%	-0,52%	0,00%
OPC Action	3,20%	-0,27%	3,20%	-0,29%	-0,29%	0,00%
Obligations Taux Fixe	63,81%	0,01%	63,81%	-0,49%	-0,49%	0,00%
Obligations Taux Var/Rév	16,55%	-0,19%	-83,45%	-0,32%	0,00%	-0,32%
Autres Obligations	1,27%	0,00%	1,27%	-0,01%	-0,01%	0,00%
OPC Monétaire	0,50%	-0,01%	0,50%	-0,01%	-0,01%	0,00%
Monétaire Court Terme	0,55%	0,00%	0,55%	-0,01%	-0,01%	0,00%
Diversifications	1,68%	-0,08%	1,68%	-0,10%	-0,10%	0,00%
Futures Actions	1,42%	-1,10%	1,42%	-1,11%	-1,11%	0,00%
Options Actions	-3,61%	0,36%	-3,61%	0,39%	0,39%	0,00%
Futures Taux	-13,52%	-0,69%	-13,52%	-0,59%	-0,59%	0,00%
Autres	16,37%	0,00%	16,37%	-0,13%	-0,13%	0,00%
Trésorerie	0,49%	-0,05%	0,49%	-0,06%	-0,06%	0,00%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>-2,45%</b>	<b>0,00%</b>	<b>-3,24%</b>	<b>-2,93%</b>	<b>-0,32%</b>



# Federal Ethi-Patrimoine (P)

septembre 2020

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

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
BTP 3% 01/08/29	ITALIE	4,07%	B
ETHICA	ALLIANZ GLOBAL INV LUX	3,09%	nn
FEDERAL SUPPORT COURT TERME ESG part SI	FEDERAL FINANCE GESTION	2,71%	B
Chanel Ceres PLC MS+120 01/10/2020 31/07/2026	CHANEL CERES PLC	2,56%	nn
EMTN Mediobanca NPS 23/04/25 MS+130	MEDIOBANCA	2,56%	C
Shell 0.125% 11/08/2027 MS+23	SHELL	2,29%	C
BNP eur3m+70 22/05/2023	BNP PARIBAS	2,22%	B
Eramet 21/05/25	ERAMET	2,09%	B
EMTN LVMH 0.75% 04/25	LVMH	2,09%	C
ILIAD 25/04/2025 MS+130	ILIAD	2,05%	C
<b>Notation ESG du portefeuille <sup>(3)</sup></b>			<b>B</b>

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

Etats	33 %
Sociétés	33 %

Données à fin mars 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.

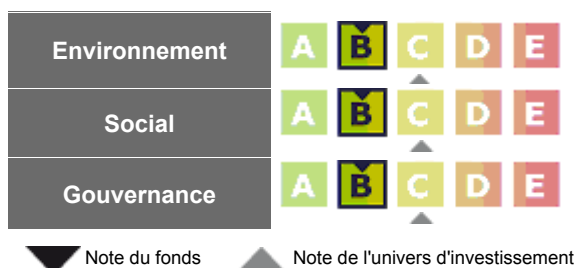
<sup>(3)</sup> Notation ESG du portefeuille: moyenne pondérée des notes extra-financières des entreprises composant le fonds.

<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	12,52
Obligations	83
OPC actions	3,09
OPC diversifiés	1,76
OPC Monétaire	2,71
Trésorerie	-3,09

## 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).