

Objectif de gestion

Fédérés ISR France est investi au moins à 75% en actions françaises appartenant à l'indice MSCI France.

Le Fonds peut détenir 10% de son actif en FIA français et OPCVM.

L'objectif de gestion du Fonds est d'obtenir une performance proche de son indicateur de référence MSCI France*, tout en sélectionnant des valeurs répondant à des critères d'investissement socialement responsables.

Les calculs de performances sont réalisés coupons nets réinvestis.

* CAC 40 Net (clôture) avant le 01/01/2014, CAC 40 Brut (clôture) avant le 01/01/2010.

VL (Mensuelle) au 29/04/2016

225.91 €

Actif net au 29/04/2016(cumul compartiment) [EUR]

135 547k€

Notation Morningstar au 29/04/2016

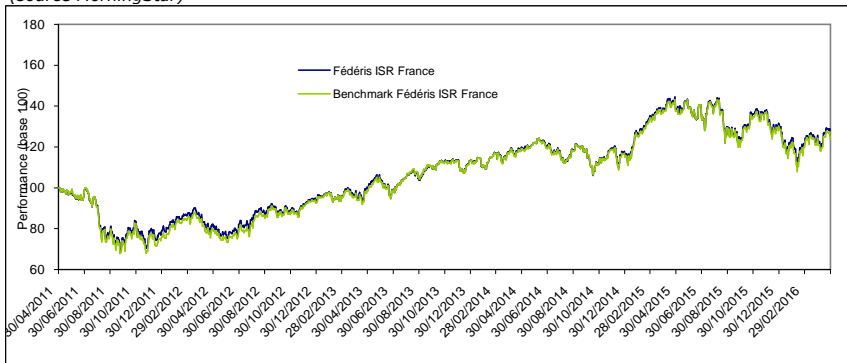
Résultats grille interne de notations ISR

Note moyenne du portefeuille : **15.07 / 20**

MSCI France : **14.39 / 20**

Performances

(source MorningStar)



Performances glissantes

Période	1 mois	1 an	3 ans	5 ans
FCP	0.89	-10.13	25.58	23.74
Référence	1.30	-9.43	25.56	25.59
Performances relatives	-0.41	-0.70	0.02	-1.85

Performances calendaires

Période	2016	2015	2014	2013	2012
FCP	-3.63	10.86	2.04	21.76	22.53
Référence	-3.31	11.27	2.58	20.95	18.83
Performances relatives	-0.32	-0.40	-0.54	0.81	3.69

Classements Morningstar * (centile)

*Classement réalisé à partir des fonds de la catégorie Morningstar Actions France Grandes Cap. dont la sensibilité aux rendements de l'indice de référence (Bêta) est comprise entre 0.8 et 1.2

	2016	1 an	3 ans	5 ans
Classement du FCP	20	64	55	52

Indicateurs de risque

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité Référence	21.52	17.90	19.98
Volatilité FCP	21.95	17.76	20.59
Tracking error	1.64	1.78	1.71
Ratio de Sharpe	-0.48	0.42	0.19
Ratio d'information	-0.43	0.00	-0.18
Alpha	-0.01	0.00	-0.01
Bêta	1.02	0.99	1.03



Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. Le souscripteur reconnaît avoir reçu le prospectus visé par l'AMF préalablement à son investissement.

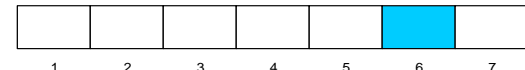
Ce document est établi par Fédérés Gestion d'Actifs, société de gestion de portefeuille de droit français agréée par l'Autorité des Marchés Financiers sous le numéro GP03024. Il contient des éléments d'information et des données chiffrées que Fédérés Gestion d'Actifs considère comme fondés ou exacts au jour de leur établissement. Pour ceux de ces éléments qui proviennent de sources d'information externes, leur exactitude ne saurait être garantie. Ce document est exclusivement conçu à des fins d'information. Il ne saurait être assimilé à une activité de démarchage, à une quelconque offre de valeur mobilière ou instrument financier que ce soit ou de recommandation d'en acheter ou d'en vendre. La distribution et l'offre d'actions ou de parts de l'OPCVM cité peuvent être limitées ou interdites par la loi dans certaines juridictions, notamment les résidents US ne sont pas autorisés à souscrire dans ce fonds. Ce document ne donne aucune assurance de l'adéquation de l'OPCVM à la situation financière, au profil de risque, à l'expérience ou aux objectifs de l'investisseur. Avant d'investir dans ce fonds, l'investisseur doit procéder à sa propre analyse en s'appuyant sur les conseils de son choix. Fédérés Gestion d'Actifs décline toute responsabilité quant à d'éventuels dommages ou pertes résultant de l'utilisation en tout ou partie des éléments figurant dans ce document. Ce document ne peut être reproduit sous quelque forme que ce soit ou transmis à une autre personne que celle à qui il est adressé.

Le 30 avril 2016, Fédérés Gestion d'Actifs a fusionné avec La Banque Postale Asset Management. Le prospectus, le DICI et les derniers états financiers disponibles sont à la disposition du public sur simple demande auprès de La Banque Postale Asset Management, Service Relations Clients : 34 rue de la Fédération 75015 Paris, Tél : 01 57 34 34 12

Informations générales

Classification AMF	Actions Françaises
Politique de revenus	Capitalisation et/ou distribution
Valorisation	Quotidienne
Part I : Code ISIN	FR0011426865
F. de Gestion:	0.28%
D. d'entrée:	1%
Part M : Code ISIN	FR0007021936
F. de gestion:	0.23%
D. d'entrée:	3%

A risque plus faible, A risque plus élevé
Rendement potentiellement plus faible Rendement potentiellement plus élevé



Les performances affichées sont celles de la part M.
Le DICI du FCP doit être consulté avant toute opération.

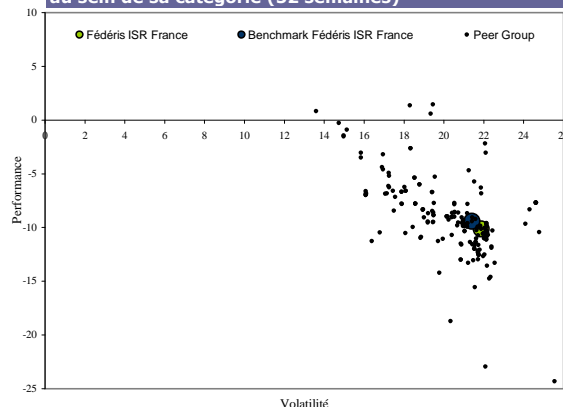
Environnement de marché :

Les marchés d'actions fluctuent significativement sur avril, mais finissent dans l'ensemble en progression, confirmant le rebond observé depuis les points bas de février. En réalité, les mouvements sur les actions ne constituent pas le fait saillant du trimestre car ils sont éclipsés par la remontée à rythme élevé des cours des matières premières : les cours du pétrole et du minerais de fer gagnent chacun plus de 20 % sur le mois. La hausse du baril suggère une vue plus apaisée sur la perspective de croissance de l'économie globale. Sur le mois, l'indice large européen, le Stoxx600 gagne 1,9 %. Les meilleures performances concernent les matières premières (+13,4 %), l'énergie (+8,3 %) et les banques (+5,3 %). A l'inverse, les plus mauvais secteurs sont la technologie (-5 %), les media (-3,6 %) et les voyages et loisirs (-3,3 %). L'indice de la zone euro, l'Eurostoxx, gagne lui 1,3 %, et le CAC 40 1,4 %.

Commentaire de gestion :

Au cours du mois, nous avons allégé Société Générale, renforcé Axa, Schneider et Pernod.

Analyse du couple rendement/risque du FCP au sein de sa catégorie (52 semaines)



Structure du portefeuille au 29/04/2016

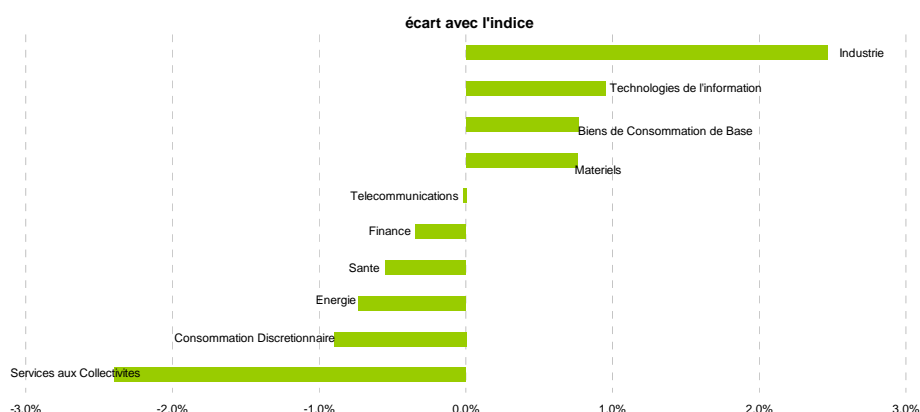
Actions		97.20%
<i>Actions en Direct</i>		96.16%
<i>Dérivés Actions</i>		1.04%
<i>Fonds Actions</i>		

Trésorerie **2.80%**

Total **100.00%**

Répartition sectorielle des Actions en Direct

	Fonds
Industrie	21.07%
Finance	17.28%
Consommation Discretionnaire	16.96%
Biens de Consommation de Base	11.62%
Santé	9.70%
Energie	8.93%
Matériels	5.45%
Technologies de l'Information	4.55%
Telecommunications	3.19%
Services aux Collectivités	1.26%



10 plus fortes surpondérations et sous-pondérations

surpondérations	Fonds	Indice	Ecart	Note ISR
AXA SA	5.85%	4.12%	1.73%	16.0
CARREFOUR SA	2.77%	1.30%	1.47%	16.7
MICHELIN (CGDE)	2.90%	1.61%	1.28%	15.7
SCHNEIDER ELECTRIC SE	4.20%	3.01%	1.19%	17.3
BOUYGUES SA	1.65%	0.56%	1.09%	10.7
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	2.86%	1.81%	1.05%	15.3
ACCOR SA	1.72%	0.78%	0.94%	13.7
PEUGEOT SA	1.50%	0.59%	0.91%	17.0
STMICROELECTRONICS NV	1.20%	0.32%	0.88%	15.2
SUEZ ENVIRONNEMENT CO	1.26%	0.46%	0.80%	14.5

sous-pondérations	Fonds	Indice	Ecart	Note ISR
ENGIE		2.00%	-2.00%	8.7
PUBLICIS GROUPE		1.16%	-1.16%	9.0
L'OREAL	2.84%	3.79%	-0.94%	16.3
VEOLIA ENVIRONNEMENT		0.92%	-0.92%	12.2
KLEPIERRE		0.86%	-0.86%	17.2
DASSAULT SYSTEMES SA		0.83%	-0.83%	9.7
CHRISTIAN DIOR SE		0.79%	-0.79%	9.8
SODEXO		0.79%	-0.79%	14.2
HERMES INTERNATIONAL		0.78%	-0.78%	5.8
THALES SA		0.76%	-0.76%	13.8

RAPPEL : les valeurs dont les notes ISR sont inférieures à 10/20 ne peuvent être incluses dans le portefeuille.



L'approche de gestion « Best-In-Class » du fonds consiste à sélectionner au sein de chaque secteur d'activité les entreprises les plus engagées dans le développement durable.

La notation ISR évalue les entreprises selon leurs pratiques ESG (Environnementales, Sociales et de Gouvernance), à partir de notre matrice interne qui pondère en fonction des enjeux propres à chaque secteur les 6 domaines suivants : Ressources Humaines, Environnement, Clients et Fournisseurs, Gouvernance, Engagement Sociétal et Droits Humains.

Cette notation est produite en interne par notre équipe ISR qui s'appuie sur les analyses des agences spécialisées Eiris et Vigeo.

Notre univers éligible d'investissement ISR est défini par l'ensemble des titres obtenant une note ISR supérieure ou égale à 10/20 soit environ 50% de l'univers initial d'investissement dans chaque secteur d'activités.

Résultats grille de notations ISR :

Part du portefeuille faisant l'objet d'une analyse ESG : 96,1%
 Pourcentage de titres exclus de l'univers analysés à l'issue de la sélection ESG : 49,6%

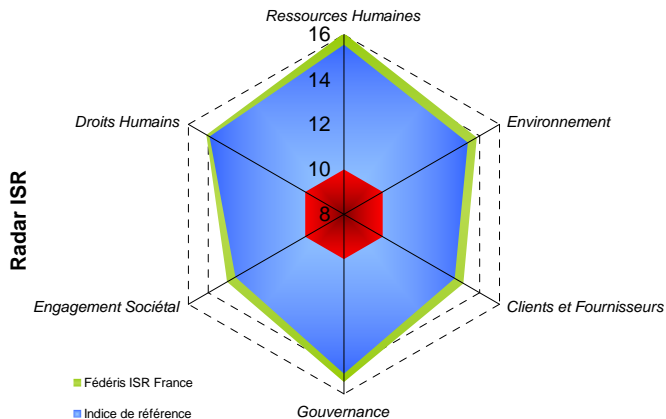
Note moyenne du portefeuille : 15,07 / 20
 Note de l'indice de référence* : 14,39 / 20
 * MSCI France

Meilleures notes ISR en portefeuille :

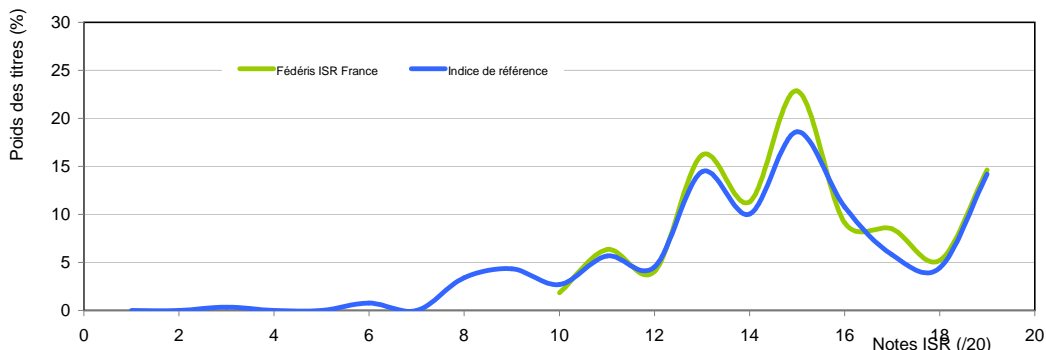
- 1/ Danone (19,0)
- 2/ Unibail Rodamco (18,7)
- 3/ Sanofi (18,5)
- 4/ Orange, Legrand (17,7)
- 6/ Schneider Electric (17,3)

Moins bonnes notes ISR en portefeuille :

- 1/ Safran (10,2)
- 2/ Bouygues (10,7)
- 3/ LVMH (11,2)
- 4/ Imerys (11,3)
- 6/ Amundi, Credit Agricole, Gemalto, Vinci (12,8)



Poids pondéré des notes ISR :



Commentaire ISR au 29 avril 2016

Présent en portefeuille, **Gemalto** obtient une note une note ISR de **12,8 sur 20** au sein de notre matrice de notation extra-financière .

Gemalto est le leader mondial de la sécurité numérique via notamment les systèmes de carte à puces pour des opérateurs télécoms (SIM), des banques (EMV), des gouvernements (passeports), des sociétés de transport (billets électroniques) ou des entreprises (droits d'accès).

Etablie aux Pays-Bas, la société dispose de filiales dans 43 pays et emploie plus de 15 000 salariés travaillant dans 74 bureaux, 15 sites de production et 14 centres de recherche et développement.

Les effectifs ont progressé de plus de 40% entre 2010 et 2015. La France concentre encore environ 25% des effectifs alors que le groupe y enregistre à peine 5% de son chiffre d'affaires. Un Comité d'Entreprise Européen couvre les salariés européens et des représentations salariales sont présentes au Brésil, Afrique du Sud, Singapour et au Mexique. Ainsi, plus de 70% des employés sont couverts par des accords collectifs. Des mesures sont en place pour gérer les restructurations de façon responsable (compensation financière, formation, cabinet de reclassement) mais le groupe a été condamné en 2011 (condamnation confirmée en appel en 2013) pour le licenciement injustifié de 362 salariés sur le site de Saint-Cyr-en-Val en 2008. Des efforts importants sont faits pour améliorer l'employabilité des salariés. Le nombre d'heures de formation par employés a ainsi progressé de 8% entre 2012 et 2014.

En parallèle, 18 sites représentant plus de 60% des salariés sont certifiés OHSAS 18001 (norme de management de la santé et la sécurité au travail). Pour améliorer les conditions de santé et sécurité, des campagnes de sensibilisation sont ainsi menées notamment sur la sécurité routière ou la problématique du stress au travail. Toutefois, les résultats sont contrastés dans la mesure où le taux de fréquence des accidents avec arrêt de travail a augmenté de 5% entre 2012 et 2014 alors que le taux de gravité a diminué de 15% sur la même période.

Signataire du Pacte Mondial des Nations Unie, le groupe s'engage à respecter les droits humains dans l'ensemble de ses implantations et a mis en place des programmes de sensibilisation des employés et des audits internes sur ces problématiques. Compte tenu de son activité, Gemalto met également l'accent sur son engagement à garantir le respect de la vie privée.

Dans son code éthique, le groupe s'engage également à lutter contre la corruption et les pratiques anticoncurrentielles. Il ne fait d'ailleurs pas l'objet de controverse sur le sujet. Pour lutter contre toutes les formes de discriminations, le groupe a déployé un plan d'actions visant notamment à réduire les inégalités salariales entre les hommes et les femmes et à promouvoir les femmes au poste de management. Ainsi, en janvier 2014, 2 femmes ont été nommées au Comité Exécutif du groupe qui comprend 8 membres et était jusqu'à cette date exclusivement masculin.

Les sous-traitants et fournisseurs sont soumis au respect de contraintes sociales et environnementales et font l'objet d'audits en ce sens. Les produits Gemalto doivent, par exemple, être conformes aux exigences des directives RoHS et REACH sur les substances dangereuses pour la santé et l'environnement. Ceux-ci doivent également respecter la directive WEEE qui oblige les producteurs à organiser et financer le recyclage des équipements électriques et électroniques en fin de vie. Ainsi, en 2014, 20 fournisseurs, représentant 70% des achats du groupe, ont fait l'objet d'audits menés par un cabinet externe afin d'évaluer leur performance sociale et environnementale.

Plus de 70% des sites dispose d'un système de management environnemental certifié ISO 14001. Ainsi, les consommations d'eau et d'énergie, relatives au chiffre d'affaires, ont été réduites de respectivement 34% et 39% entre 2010 et 2014 grâce à la modernisation des outils de production. De même, la production de déchets non dangereux a reculé de 13% et le volume de déchets recyclés s'est amélioré de 18% sur la même période pour atteindre 80%. En revanche, le volume de déchets dangereux a fortement augmenté et aucun indicateur n'est fourni concernant les émissions atmosphériques polluantes (GES, NOx, VOC).

Enfin, le conseil d'administration est majoritairement indépendant (60%) et comprend 30% de femmes. Les enjeux ESG sont bien suivis par le Conseil mais certains éléments de la rémunération variable du Directeur Général manquent de transparence.



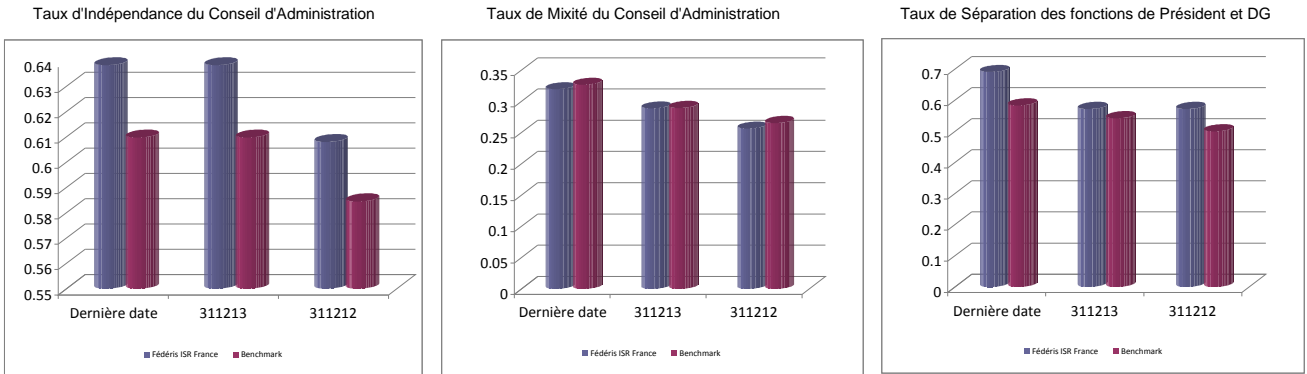
L'approche de gestion « Best-In-Class » du fonds consiste à sélectionner au sein de chaque secteur d'activité les entreprises les plus engagées dans le développement durable.

La notation ISR évalue les entreprises selon leurs pratiques ESG (Environnementales, Sociales et de Gouvernance), à partir de notre matrice interne qui pondère en fonction des enjeux propres à chaque secteur les 6 domaines suivants : Ressources Humaines, Environnement, Clients et Fournisseurs, Gouvernance, Engagement Sociétal et Droits Humains. Cette notation est produite en interne par notre équipe ISR qui s'appuie sur les analyses des agences spécialisées Eiris et Vigeo.

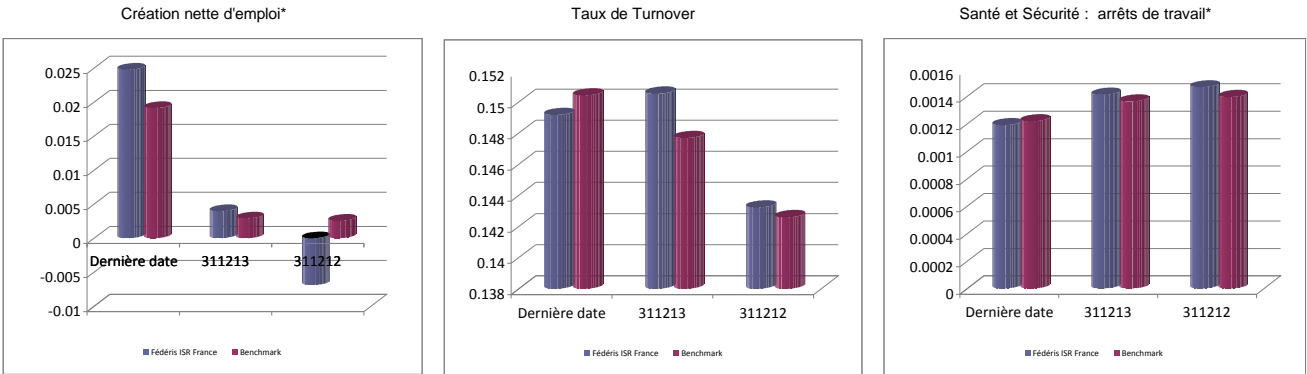
FGA souhaite également fournir des **indicateurs de performances ESG brutes** afin de mesurer si les entreprises sélectionnées dans ses fonds ISR ont un meilleur impact environnemental, social ou de gouvernance que celles exclues. Il s'agit de produire les outils de mesure de performances de notre stratégie ISR qui permettront le suivi et donc le progrès dans le champ de la prise en compte des critères extra-financiers.

FGA souhaite ainsi mettre en œuvre une **analyse qualitative et quantitative de facteurs extra-financiers** ayant pour but de fournir régulièrement à l'investisseur des éléments d'information, de réflexion et d'appropriation d'un référentiel ESG.

Indicateurs de Gouvernance



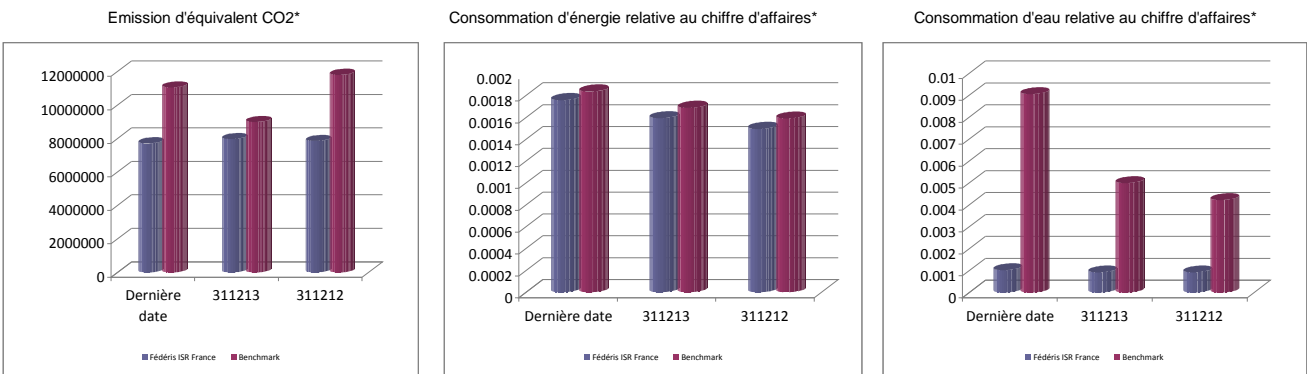
Indicateurs Sociaux



* Croissance nette de l'emploi au cours de l'année écoulée.

* Nombre total de jours travaillés perdus divisé par le nombre de jours travaillés.

Indicateurs Environnementaux



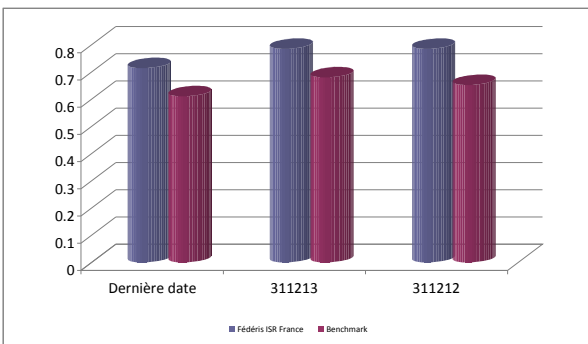
* Emissions totales de CO2 et équivalent CO2 en tonnes.

* Consommation d'énergie totale en gigajoules divisée par le chiffre d'affaires.

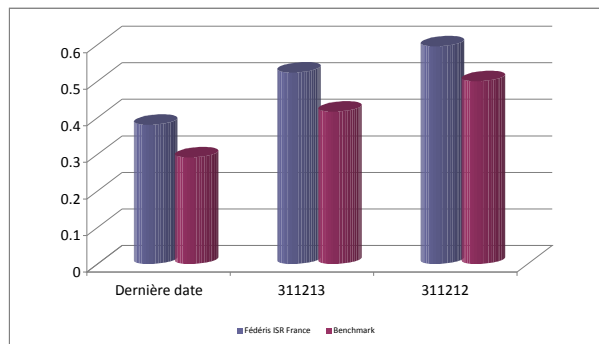
* Consommation totale d'eau en mètres cubes divisée par le chiffre d'affaires.

Indicateurs transversaux ESG

Taux de signataire du Pacte Mondial des Nations-Unies



% d'entreprises dont la rémunération des dirigeants est indexée sur des critères ESG



Sources Thomson Reuters ASSET4

