ANTENOR

Juin 2022

FLORNOY. FERRI

Stratégie d'investissement

Fonds de fonds, Anténor est un OPCVM qui recherche une performance nette de frais fixes de gestion supérieure à 5 % l'an sur la durée de placement recommandée. Anténor est un fonds réactif, chaque classe d'actifs (actions, obligations, monétaire) pourra évoluer en fonction de la conjoncture. La qualité des gérants sélectionnés permet de réduire la volatilité et d'optimiser la gestion du risque. Le fonds n'étant ni indiciel, ni à référence indicielle, l'indicateur de performance ne constitue qu'un élément de comparaison de performance. L'indicateur a posteriori est composé de : 50% Eurostoxx 50 dividendes réinvestis + 25% EMTX 5–7™ coupons réinvestis + 25% Eonia capitalisé.

Caractéristiques

VL C / VL I	140,16€ / 946,45€
Code ISIN Part I	FR0013406733
Code ISIN Part C	FR0007078688
Encours du fonds	16,53 M€
Date de création	10.01.2003
Devise	Euro
Eligibilité PEA	Non
Valorisation	Quotidienne
SRRI	1 2 3 4 **5** 6 7

Commentaire de gestion

Les perspectives de croissances économiques ont continué de s'assombrir au cours du mois de juin en écho à la stratégie du « quoi qu'il en coûte » mise en place par les banques centrales américaines et européennes pour endiguer une inflation galopante au risque de ralentir brutalement l'économie. L'ampleur du relèvement des taux directeurs de la FED (+75 pbs) témoigne d'une part d'un sentiment de panique et d'autre part du retard pris par la banque centrale dans son processus de normalisation de politique monétaire. Même constat pour la BCE, qui devrait annoncer lors de sa réunion du 9 juillet une augmentation de 25 pbs de ses taux directeurs et la mise en place d'un outil anti fragmentation dans un contexte de ralentissement de la croissance, l'industrie étant particulièrement touchée par la baisse des approvisionnements en gaz russe (PMI à 51.9), et d'inflation élevée (8.6% en juin pour la zone Euro). A l'inverse, la levée graduelle des restrictions sanitaires laissent augurer d'un redémarrage de l'économie Chinoise, les indices des PMI ayant franchi la barre des 50 au mois de juin.

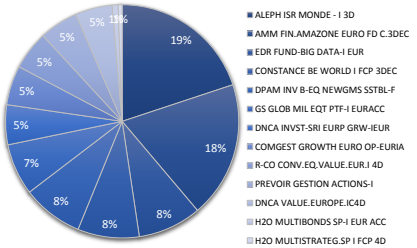
Les postures plus agressives des banques centrales ont provoqué une envolée des rendements sur toutes les échéances de la courbe, les taux à 2 ans progressant de 15 pbs et 41 pbs et ceux à 10 ans de 22 bps et 17 pbs respectivement en Europe et aux Etats Unis. Les craintes de ralentissement économique ont par ailleurs impacté les « spreads » de crédit des deux côtés de l'atlantique (+30 bps sur « l'investment grade »). Enfin l'Euro s'est déprécié de 2.3% face au dollar sur le mois.

S'agissant des marchés actions, les performances sont en phase avec un environnement plus anxiogène, craintes d'une récession synonyme de baisse des bénéfices. Dans ce contexte l'indice MSCI Monde en Euro a perdu 6.5% sur le mois, les indices américains faisant jeu égal avec l'indice mondial Nasdaq (-6.6%) et S&P 500 (-6.5%) tandis que l'Eurostoxx 50 se contractait de 8.7%. En Asie, l'indice chinois, actant de l'amorce de réouverture économique, progressait sensiblement (+10.5%) alors que le Nikkei, en dépit de la faiblesse persistante du Yen, chutait de 6.1%.

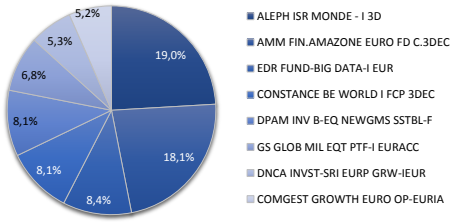
Le repli des marchés actions depuis le début de l'année est historique de par son ampleur et s'apprécie à l'aune du choc inflationniste engendrant des craintes de récessions et donc de baisse des bénéfices. Si l'histoire constitue un fil conducteur, la baisse des indices pourrait se poursuivre tant que les points d'inflexion des politiques monétaires et des révisions de bénéfices ne sont pas atteints à moins que les marchés aient déjà plus qu'anticipé ce dernier facteur. Les publications des résultats du deuxième trimestre pourraient fournir un début de réponse.

Pas de mouvement significatif pour le mois de mai.

Allocation d'actif détaillée



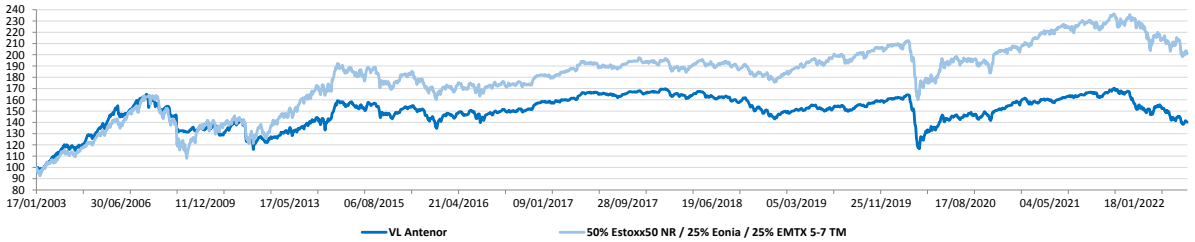
Exposition actions 54,49%



Variations sur le mois

Fonds	Perf %	Contrib.
PREVOIR GESTION ACTIONS-I	-10,21%	-0,52%
DNCA VALUE.EUROPE.IC4D	-10,60%	-0,52%
R-CO CONV.EQ.VALUE.EUR.I	-11,71%	-0,60%

Performance



En %	janv.	fév.	mars	avr.	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	YTD
2006	1,39	1,68	2,17	1,00	-3,97	-0,24	-0,16	1,00	0,19	1,47	0,38	2,25	7,24
2007	1,60	0,03	1,96	1,09	0,76	0,08	-1,01	-2,21	1,14	0,71	-2,44	0,58	1,61
2008	-3,77	0,38	-0,57	2,10	-0,14	-2,85	-2,35	-0,20	1,01	-9,96	0,32	0,02	-15,43
2009	-0,53	-0,20	-0,13	1,42	1,44	-1,60	0,00	0,39	1,50	-1,38	-0,52	3,18	3,61
2010	-1,92	-0,19	1,69	1,14	-3,96	0,21	-3,22	0,01	2,17	1,50	-0,58	3,12	-0,22
2011	1,69	-0,06	-0,13	1,34	0,29	-2,08	-6,68	-2,43	0,79	0,29	-0,74	-1,05	-11,10
2012	2,22	1,57	-0,45	-1,11	-1,69	0,14	2,04	0,53	1,01	0,00	0,43	1,08	5,85
2013	1,47	-0,15	1,36	0,04	1,26	-3,26	2,00	-0,75	2,18	1,03	0,82	0,75	6,85
2014	-0,46	2,44	0,10	0,64	1,39	-0,43	-0,36	-0,08	-0,42	-2,13	2,91	-1,92	3,48
2015	4,21	3,14	1,36	0,25	1,34	-3,18	2,26	-4,79	-3,20	5,65	1,80	-4,10	6,55
2016	-5,20	-0,37	2,29	1,67	1,15	-4,94	3,36	1,21	-0,23	1,52	-0,07	3,66	3,67
2017	0,04	0,39	1,99	1,49	1,59	-0,85	-0,32	-1,13	2,49	0,77	-0,64	-0,04	5,88
2018	0,84	-1,58	-2,10	3,06	-2,82	-0,84	1,52	-2,73	1,66	-5,80	-0,94	-4,03	-13,24
2019	3,58	0,75	-0,06	2,84	-2,80	0,76	1,20	-0,80	1,83	1,13	1,30	0,92	11,02
2020	0,07	-5,64	-16,62	7,13	3,62	1,48	-0,02	3,62	-2,11	-1,93	7,00	2,46	-3,29
2021	0,00	0,59	1,45	0,98	0,04	1,77	0,15	2,01	-2,25	2,51	0,89	-0,56	7,77
2022	-7,54	-1,89	1,43	-3,16	-2,85	-3,23							-16,23

Données FERRIGESTION et Bloomberg. Performances nettes de frais, calculées coupons et dividendes réinvestis. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Nous contacter

Paris: +33 1 43 59 49 49 Tours: +33 2 47 32 91 02 Bordeaux: +33 5 56 42 44 36 contact@ferrigestion.fr www.ferrigestion.fr

Avertissement : Ce document est établi par FLORNY FERRI au capital de EUR 3.698.500,00 ayant son siège social au 9 avenue de l'Opéra, 75001 Paris, (RCS Paris 538 645 375) et agréée par l'Autorité des Marchés Financiers en sa qualité de société de gestion de portefeuille sous le numéro GP 12-000007. Il a été réalisé dans un but d'information uniquement et ne constitue ni une offre ni une recommandation personnalisée ou une sollicitation en vue de la souscription de ce produit. Toutefois en cas de souscription, l'investisseur doit obligatoirement consulter le prospectus de l'OPCVM afin de prendre connaissance de manière exacte des risques encourus notamment le risque de perte en capital et le cas échéant, le risque de liquidité des actifs sous jacents. L'investissement doit s'effectuer en fonction de ses objectifs d'investissement, son horizon d'investissement et sa capacité à faire face au risque lié à la transaction. Les informations contenues dans ce reporting sont remises uniquement à titre d'information et ne sauraient constituer une information contractuelle ou légale. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Le fonds décrit ne présente aucune garantie de capital. Le prospectus complet de l'OPCVM est disponible sur simple demande auprès de FLORNY FERRI. Toute personne intéressée doit s'assurer préalablement qu'elle est juridiquement autorisée à souscrire des produits et/ou des services présentés sur ce document.