FF CAP 2025

FONDS OBLIGATAIRE - SEPT. 2023

Gérant	VL au 29/09/2023	Actif net de la part	Actif net du fonds
Alexandre SAMMUT	**103,7 €**	**87,03 M€**	**87,03M€**

Risque faible — **Risque élevé**

1	2	**3**	4	5	6	7

OBJECTIF DE GESTION

L'OPCVM a pour objectif de gestion la recherche d'une performance nette de frais annualisée supérieure à 4.50% sur la durée comprise entre la création du fonds le 19/01/2023 et la dernière VL de l'année 2025 (mercredi 31 décembre 2025).

CARACTERISTIQUES DE LA PART

Code ISIN	**FR001400E367**
Code Bloomberg	**FFCAP25 FP**
Classification AMF	**Obligations et autres titres de créance libellés en euro**
Forme juridique	**FCP**
Réglementation	**UCITS**
Indicateur de référence	**4.5% annuelle**
Périodicité de VL	**Journalière**
Heure de Cut-Off	**11 heures 30**
Durée de placement conseillée	**Jusqu'à la date de maturité du fonds le 31/12/2025**
Éligible PEA	**Non**
Éligible PEA-PME	**Non**
Clôture de l'exercice	**Dernier jour de bourse de l'année**
Souscripteur concerné	**Tous souscripteurs**
Min. de souscription	**100 EUR**
Gestionnaire financier	**FLORNOY FERRI**
Affectation résultats	**Capitalisation**
Dépositaire	**CIC**
Valorisateur	**CIC AM**
Devise	**EUR**
Frais de gestion	**1,00% TTC maximum**
Commission de - souscription - rachat - mouvement acquise à la SGP	 **Néant** **Néant** **Néant**
- surperformance	**15% au-delà d'une performance annualisée du fonds de 4,50%**
*Date de lancement	**19/01/2023**

PERFORMANCES ET STATISTIQUES

PERFORMANCES AU 29/09/2023	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	Origine
FF CAP 2025	**2,18%**	**3,57%**				**3,70%**
Indicateur de référence	1,11%	2,25%				3,12%

ANALYSE PERFORMANCE & RISQUE[1]	
Volatilité de la part[1]	
Sharpe de la part[1]	

PERFORMANCES ANNUELLES	YTD
Performance de la part	+3,70%

[1] en pas hebdomadaire

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps

STRUCTURE DE PORTEFEUILLE

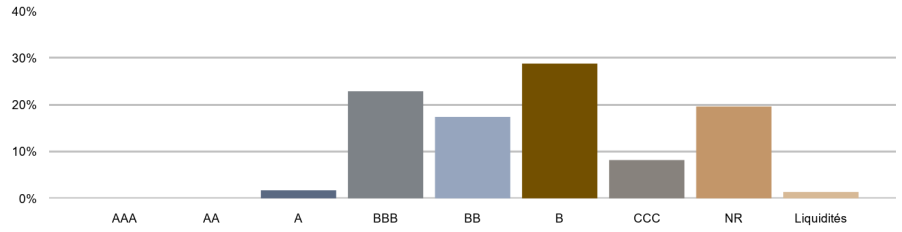
INDICATEURS CLES

Nombre de lignes en portefeuille	99
Sensibilité taux	1,59
Rendement au call estimé	5.90
Notation moyenne émetteur	BB-
Notation moyenne émission	BB-

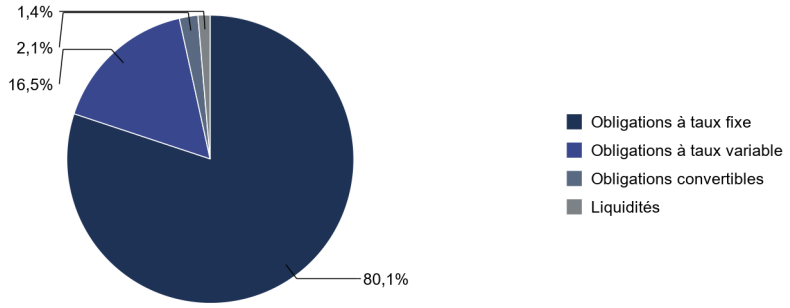
PRINCIPALES LIGNES

		%
OHLSM 9 3/4 03/31/26	OHL OPERACIONES SA	2,79%
VLTSA 1 01/13/25	VOLTALIA SA	2,10%
KANGRP 5 3/4 10/31/26	SUMMER BC HOLDCO B SARL	2,06%
FERTSA Float 12/22/25	GLOBAL AGRAJES SLU	1,96%
RABKAS 7 1/8 01/19/26	RAIFFEISENBANK AS	1,82%

REPARTITION PAR NOTATION



REPARTITION PAR TYPE DE COUPON



FF CAP 2025

FONDS OBLIGATAIRE - SEPT. 2023

COMMENTAIRE DE GESTION

L'incertitude sur la projection économique reste très élevée. Malgré la dégradation de l'économie européenne, la BCE poursuit son resserrement monétaire en augmentant de 25 bps les taux de référence mais avec un message légèrement plus optimiste sur ses prochaines décisions. La FED, au contraire, opte pour garder son taux de financement inchangé à 5.50% mais envoie un message plus restrictif assurant que des hausses peuvent encore être établies dans l'avenir si l'inflation reste élevée.

Par ailleurs, pour donner suite aux demandes des augmentations de salaire, des grèves de syndicat dans des usines productrices de gaz naturel en Australie ainsi que dans le secteur automobile aux Etats-Unis se déroulent pendant le mois. Ces grèves engendrent une baisse de production suivie par des augmentations de prix notamment sur le prix du gaz qui grimpe de 23% depuis le début du mois.

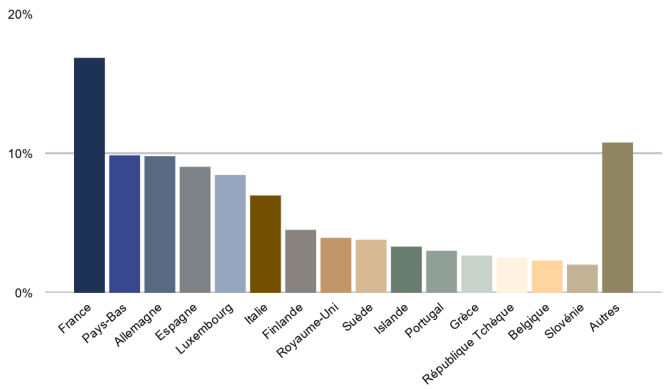
Aux Etats-Unis, le Congrès doit approuver son devis sur les dépenses pour la nouvelle année fiscale qui commence début octobre. La difficulté à trouver des accords entre les Républicains et les Démocrates reste latente et menace de provoquer un arrêt de travail dans plusieurs entités gouvernementales à la suite du manque de financement.

Ainsi, des hausses des taux se produisent pendant le mois de septembre. Le taux des emprunts d'Etat américain à 10 ans est en hausse de 46 bps sur le mois à 4.56% et le taux allemand avec une hausse de 37 bps termine à 2.83%. La partie longue des courbes sous-performe avec une réévaluation par les investisseurs du "higher for longer" dans un contexte de nouvelles émissions importantes du Trésor américain sur les maturités les plus longues.

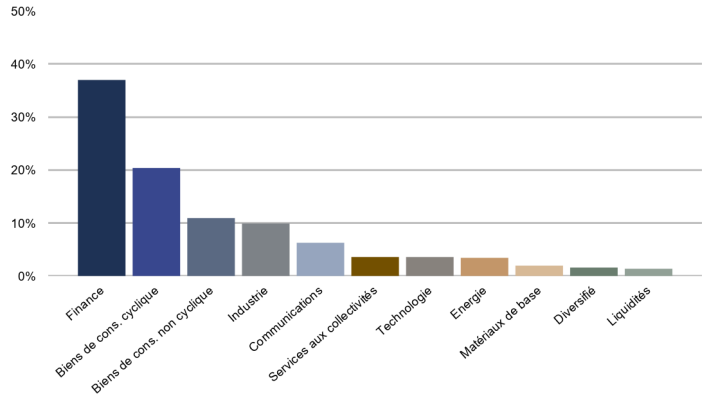
Du côté du crédit les spreads sur le secteur du haut rendement se resserre de 10 bps tandis que le segment investment grade enregistre un resserrement de 2 bps.

FF CAP 2025 réalise une performance de 0,47% sur le mois et de 3,70% depuis le lancement du fonds.

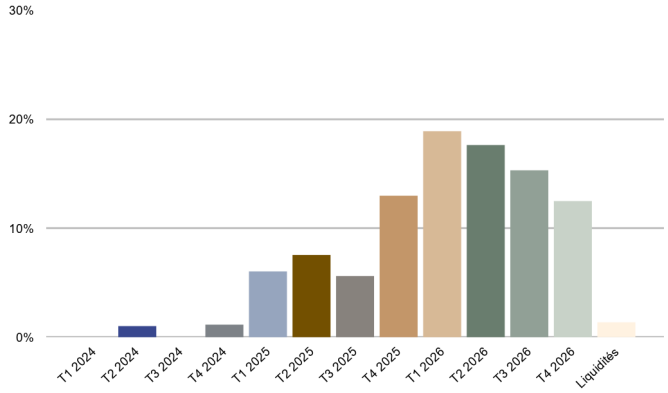
REPARTITION GEOGRAPHIQUE



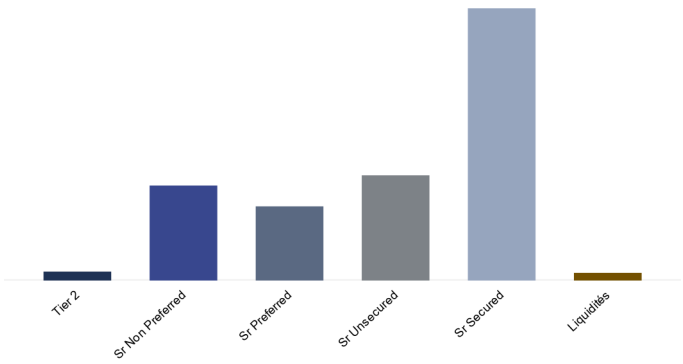
REPARTITION PAR SECTEUR



REPARTITION PAR MATURITE



REPARTITION PAR SENIORITE



PARTENAIRES DE DISTRIBUTION

AG2R LA MONDIALE
ageas
GENERALI
CARDIF
Neuflize Vie ABN AMRO
NORTIA GROUPE DLPK
SwissLife

Flornoy Ferri | 87-89 avenue Kléber, 75116 PARIS
+33 (0)1 42 86 53 00 — www.flornoyferri.com — Agrément GP12000007