FF CAP 2025

FONDS OBLIGATAIRE - NOV. 2023

Gérant	VL au 30/11/2023	Actif net de la part	Actif net du fonds
Alexandre SAMMUT	**105,58 €**	**87,87 M€**	**87,87M€**

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 NETS DES FRAIS DE GESTIONS

PERFORMANCES AU 30/11/2023	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	Origine
FF CAP 2025	**2,41%**	**4,43%**				**5,58%**
Indicateur de référence	1,10%	2,23%				3,88%

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

PERFORMANCES ANNUELLES	YTD
Performance de la part	+5,58%

[1] en pas hebdomadaire

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Les chiffres cités ont trait au passé. Sources : Flornoy Ferri

STRUCTURE DE PORTEFEUILLE

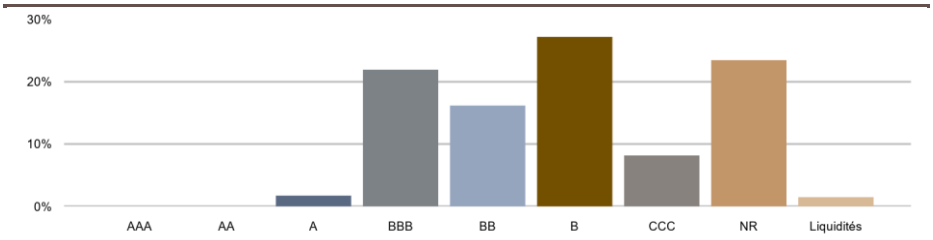
INDICATEURS CLES

Nombre de lignes en portefeuille	92
Sensibilité taux	1,39
Rendement au pire	6,23
Notation moyenne émetteur	BB-
Notation moyenne émission	BB-

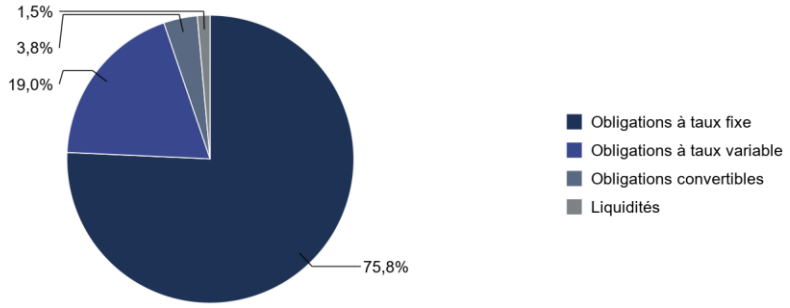
PRINCIPALES LIGNES

		%
OHLSM 9 3/4 03/31/26	OHL OPERACIONES SA	2,78%
ILDFP 5 1/8 10/15/26	ILIAD HOLDING SAS	2,27%
FERTSA Float 12/22/25	GLOBAL AGRAJES SLU	2,18%
VLTSA 1 01/13/25	VOLTALIA SA	2,11%
RABKAS 7 1/8 01/19/26	RAIFFEISENBANK AS	1,83%

REPARTITION PAR NOTATION



REPARTITION PAR TYPE DE COUPON



FF CAP 2025

FONDS OBLIGATAIRE - NOV. 2023

COMMENTAIRE DE GESTION

Novembre aura été un mois historique en termes de performances obligataires. Les investisseurs prenant acte d'une trajectoire de désinflation bien engagée.

Les chiffres des prix à la consommation aux Etats-Unis et en Europe ayant surpris à la baisse avec des évolutions en décélération sensible depuis maintenant plus d'un an.

Ainsi, les dernières données pour le mois d'octobre des prix à la consommation aux Etats-Unis affichent des évolutions respectives de +3,2% et +4,0% en rythme annuel au global et sur la partie cœur.

La dynamique européenne est équivalente avec une inflation estimée pour le mois de novembre qui s'affiche à +2,4% au global et +3,6% pour la partie cœur.

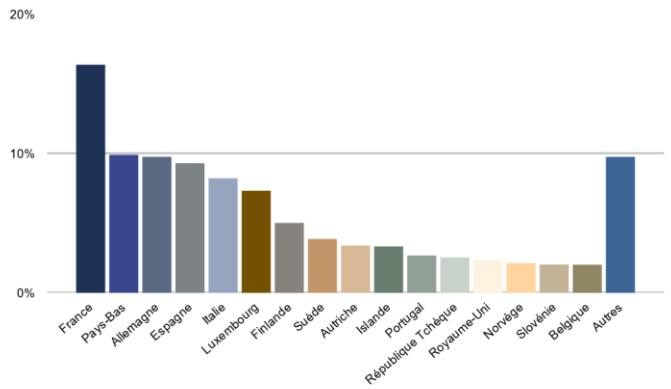
Ces données sur les prix ont engagé des réévaluations au niveau des anticipations d'évolutions des politiques monétaires des 2 côtés de l'Atlantique. Ainsi, à fin novembre les marchés anticipaient environ 100 bps de baisses de taux de la part de la Fed et de la BCE en 2024 avec des premières baisses de taux directeurs à partir du 2ème trimestre. Ces évolutions sur la fonction de réaction des banques centrales ont entraîné les taux sur des niveaux beaucoup plus bas.

Les taux d'emprunts d'Etat allemand et américain à 10 ans ayant reculé de respectivement 36 bps et 60 bps pour afficher des rendements à 2,45% et 4,33% en fin de mois.

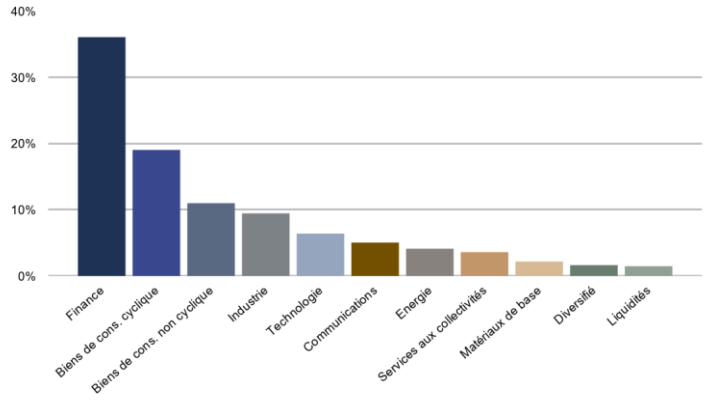
Les fortes baisses de rendement notamment sur les parties longues de courbe ont permis aux emprunts d'Etat d'afficher une performance de +3,01% sur le mois. Ces anticipations de pivot des banques centrales ont également permis aux actifs risqués de bénéficier de ce momentum positif avec des segments à fort beta comme les AT1 affichant des performances de +4,90%. Le crédit affiche pour sa part des performances de +2,30% et +2,80% respectivement pour les segments Investment Grade et High Yield.

FF CAP 2025 réalise une performance de 1,54% sur le mois et de 5,58% depuis le lancement du fonds.

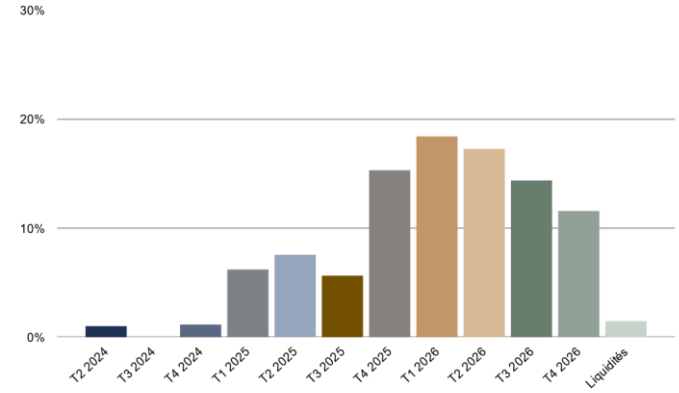
REPARTITION GEOGRAPHIQUE



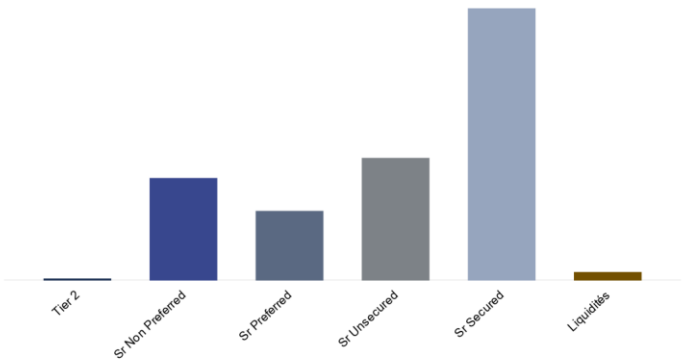
REPARTITION PAR SECTEUR



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