

Risque

faible

1

Gérant Alexandre SAMMUT

FLORNOY. FERRI Actif net de la part Actif net du fonds

3 ans

6,89%

88,86M€

6 mois

5,32%

3 mois

3,08%

Risque élevé 5 7 4 6

VL au 29/12/2023

PERFORMANCES AU 29/12/2023

88,86 M€

106,89 €

FF CAP 2025

## **OBJECTIF DE GESTION**

2

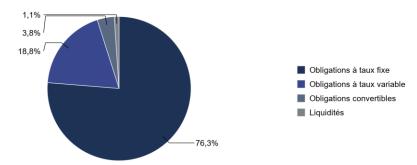
L'OPCVM a pour objectif de gestion la recherche d'une performance nette de frais annualisée supérieure à 4.50% sur la durée comprise entre la création du fonds le 19/01/2023 et la dernière VL de l'année 2025 (mercredi 31 décembre 2025).

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			

Indicateur de référence	1,09%	2,21%	4,24%
ANALYSE PERFORMANCE & RIS	QUE <sup>1</sup>		
Volatilité de la part <sup>1</sup>			
Sharpe de la part¹			
PERFORMANCES ANNUELLES			YTD
Performance de la part			+6,89%
<sup>1</sup> en pas hebdomadaire Les performances passées ne préju temps. Les chiffres cités ont trait au			et ne sont pas constantes dans le
STRUCTURE DE PORTEFEL			
INDICATEURS CLES			
Nombre de lignes en portefeuille	91		
Sensibilité taux	1,36		
Rendement au pire	5.90		
Notation moyenne émetteur	BB-		
Notation moyenne émission	BB-		
PRINCIPALES LIGNES			%
OHLSM 9 3/4 03/31/26	OHL OPER	ACIONES SA	2,80%
ILDFP 5 1/8 10/15/26	ILIAD HOLE	DING SAS	2,28%
LFVEFP 4 1/2 07/18/25	LA FONCIE	RE VERTE	2,17%
FERTSA Float 12/22/25	GLOBAL A	GRAJES SLU	2,12%
VLTSA 1 01/13/25	VOLTALIA	SA	2,12%
REPARTITION PAR NOTATION			
30%			
20%			

#### BBB CCC Liquidités AAA

# REPARTITION PAR TYPE DE COUPON



**EUR** 

Néant

Néant

Néant

1,00% TTC maximum

Devise

- rachat

Frais de gestion

Commission de - souscription

- mouvement acquise

## FONDS OBLIGATAIRE - DÉC. 2023

COMMENTAIRE DE GESTION

Le mouvement de baisse des taux engagé au mois de novembre s'est poursuivi en décembre, alimenté au milieu du mois par la réunion de politique monétaire de la Fed avec son Président qui a adopté un ton bien plus accommodant qu'escompté par le marché. Jerome Powell a en effet insisté sur la baisse importante de l'inflation et sur ses velléités de ne pas attendre l'atteinte d'un niveau de 2% d'inflation avant d'avoir à agir sur les taux Fed funds.

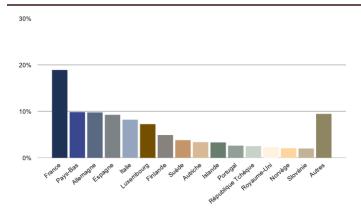
Malgré des indicateurs d'activité économique en berne en Europe, la BCE aura adopté un ton plus ferme vis-à-vis de l'évolution de la politique monétaire en zone euro. Bien que les chiffres d'inflation ne cessent de surprendre à la baisse l'attention de la banque centrale reste portée sur l'évolution des salaires qui reste encore sur des niveaux élevés.

Les discours des banques centrales ont poussé un peu plus loin les réévaluations des anticipations d'évolutions des politiques monétaires des 2 côtés de l'Atlantique. Ainsi, à fin décembre les marchés anticipaient environ 160 bps de baisses de taux de la part de la Fed et de la BCE sur l'année 2024. Ces évolutions sur la fonction de réaction des banques centrales ont entraîné les taux obligataires sur des niveaux beaucoup plus bas.

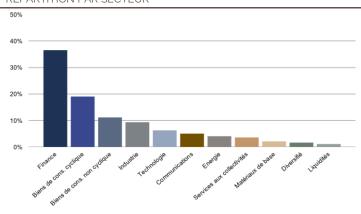
Les taux d'Etat allemand et américain à 10 ans ayant reculé de respectivement 42 bps et 45 bps pour afficher des rendements à 2,02% et 3,88% en fin de mois. Ces fortes baisses de rendements ont permis aux emprunts d'Etat d'afficher une performance de +3,65% sur le mois, soit +6,77% sur les 2 derniers mois de l'année ce qui constitue une performance historique sur la période. 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 +4,73%. Le crédit affiche pour sa part des performances de +2,91% respectivement pour les segments Investment Grade et High Yield.

FF CAP 2025 réalise une performance de +1,24% sur le mois et de +6,89% depuis le lancement du fonds.

#### REPARTITION GEOGRAPHIQUE

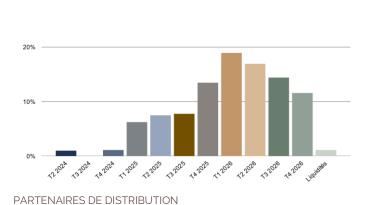


#### REPARTITION PAR SECTEUR



## REPARTITION PAR MATURITE

30%



REPARTITION PAR SENIORITE

