

FF CAP 2025

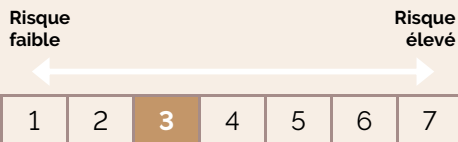
FONDS OBLIGATAIRE - MARS 2024



Gérant
Alexandre SAMMUT



VL au 28/03/2024 Actif net de la part Actif net du fonds
108,91 € 90,16 M€ 90,16M€



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	Néant
- rachat	Néant
- mouvement acquise à la SGP	Néant
- surperformance	15% au-delà d'une performance annualisée du fonds de 4,50%
*Date de lancement	19/01/2023

PERFORMANCES ET STATISTIQUES NETTES DES FRAIS DE GESTIONS

PERFORMANCES AU 28/03/2024	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	Origine
FF CAP 2025	1,89%	5,02%	8,50%			8,91%
Indicateur de référence	1,06%	2,16%	4,44%			5,35%

ANALYSE PERFORMANCE & RISQUE¹

Volatilité de la part ¹	
Sharpe de la part ¹	

PERFORMANCES ANNUELLES	2023*	YTD
Performance de la part	+6,89%	+1,89%

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

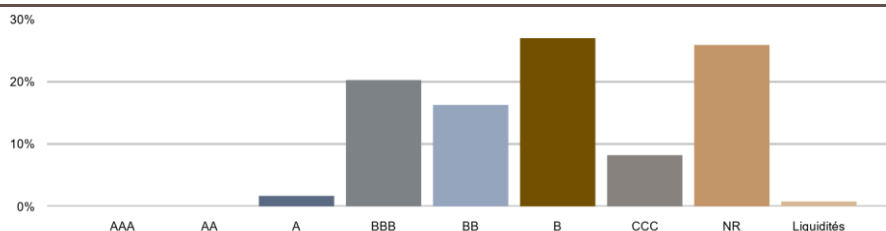
INDICATEURS CLES

Nombre de lignes en portefeuille	82
Sensibilité taux	1,14
Rendement au pire	6,31
Notation moyenne émetteur	BB-
Notation moyenne émission	BB-

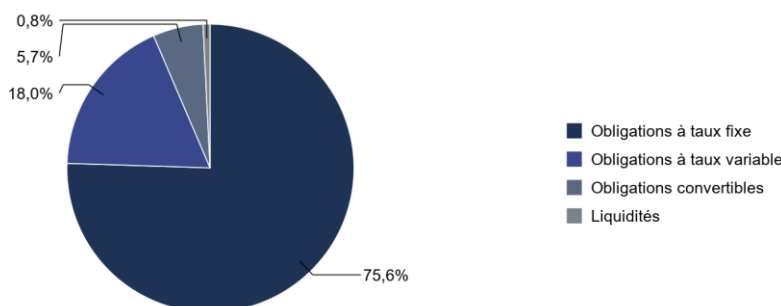
PRINCIPALES LIGNES

		%
OHLSM 9 3/4 03/31/26	OHL OPERACIONES SA	2,74%
VL TSA 1 01/13/25	VOLTALIA SA	2,60%
MONTPI 10 10/30/26	CAIXA ECO MONTEPIO GERAL	2,45%
MANGRV 7.775 10/09/25	MANGROVE LUXCO III	2,34%
ILDFF 5 1/8 10/15/26	ILIAD HOLDING SAS	2,25%

REPARTITION PAR NOTATION



REPARTITION PAR TYPE DE COUPON



COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de mars aura été marqué par les nombreuses réunions de banques centrales. La BCE aura été la première à se réunir pour finalement faire ressortir un biais dovish avec une révision à la baisse de ses attentes de croissance (-0,2% à 0,6%) et d'inflation (headline à 2,0% et core à 2,1% pour 2025). Christine Lagarde constate le progrès de l'inflation, mais continue d'accroître la dépendance de la banque centrale aux données. La BCE sous-entend fortement vouloir baisser ses taux à partir de juin étant donné le grand nombre de chiffres publiés d'ici-là, mais le rythme de ces baisses reste encore incertain.

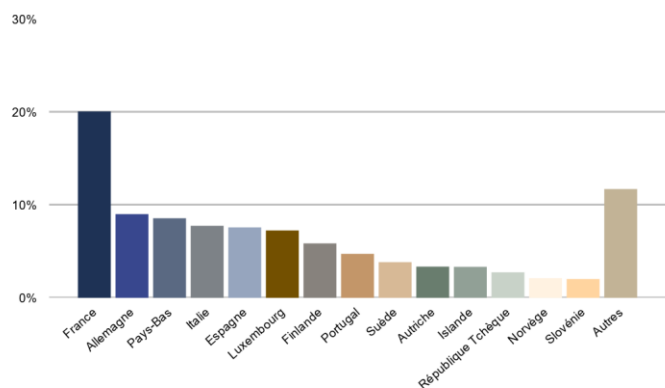
Les membres de la Fed continuent d'anticiper 3 baisses de taux en 2024 malgré une hausse de 0,2% des attentes sur le PCE core à 2,6%. Les dots médians à long terme et à fin 2026 ont augmenté à 2,562% et à 3,125% (+25 bps). La conférence de presse fait ressortir une absence d'inquiétude de la part de Powell concernant les chiffres d'inflation de janvier et février, la hausse des attentes de croissance (+0,7% à 2,1%) repose sur une offre de main d'œuvre plus importante, n'allant donc pas à l'encontre des baisses de taux et le rythme du Quantitative Tightening de la Fed devrait bientôt commencer à ralentir.

La Banque Nationale Suisse surprend le marché en baissant ses taux de 25 bps à 1,5% motivée par une baisse des pressions inflationnistes et par la volonté de stimuler l'économie. A contrario, la Banque du Japon met fin aux taux négatifs (de -0,1% à +0,1%), au contrôle de la courbe des taux et aux programmes d'achats d'actifs jusqu'à ce que le core CPI se stabilise au-dessus de 2%.

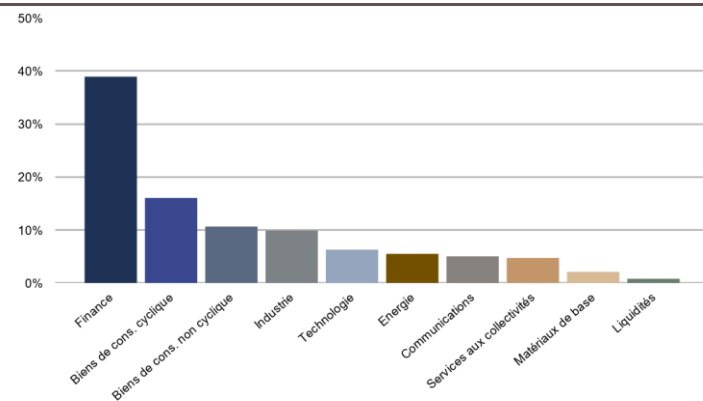
Durant cette période le taux 10 ans allemand est en baisse de 11 bps à 2,30% et les spreads de crédit investment grade EUR se resserrent de 7 bps tandis que le high yield s'écarte de 8 bps. Ainsi, les segments investment grade et high yield affichent des performances respectives de +1,22% et +0,43% sur la période. Des arbitrages de valeur relative ont été réalisés entre des titres ayant bien performé et ne présentant plus ou peu de rémunération additionnelle à travers la prime de crédit (titres bancaires seniors et compagnie aérienne) contre des titres affichant des spreads de crédit et rendement plus élevés avec des catalyseurs d'amélioration des fondamentaux de crédit ultérieurs.

FF CAP 2025 réalise une performance de +0,60% sur le mois de mars et de +1,89% depuis le début de l'année.

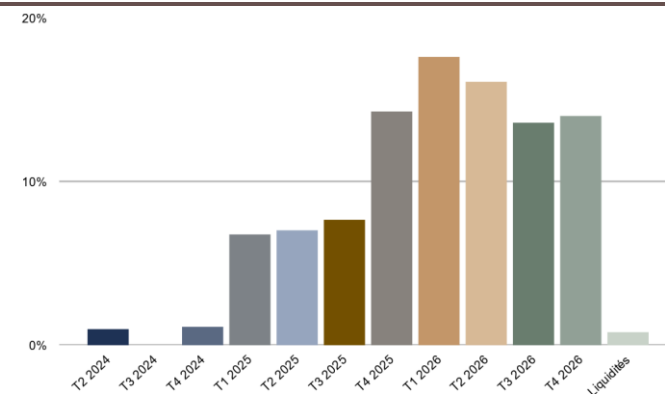
REPARTITION GEOGRAPHIQUE



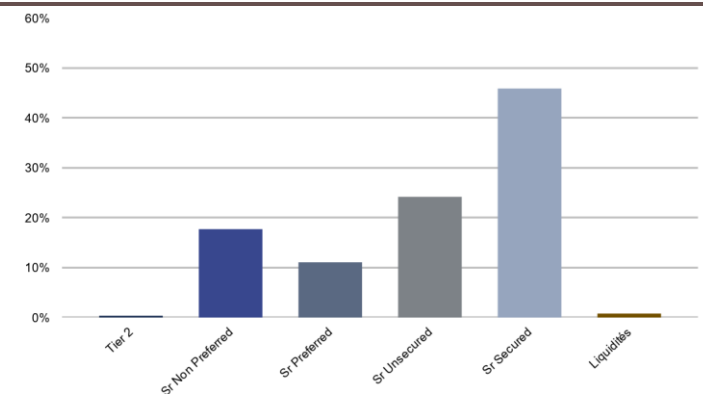
REPARTITION PAR SECTEUR



REPARTITION PAR MATURITE



REPARTITION PAR SENIORITE



PARTENAIRES DE DISTRIBUTION

