

## Stratégie d'investissement

Annapurna Alpha Europe est un fonds de fonds qui a pour objectif de gestion d'atteindre une performance positive supérieure à celle de son indicateur de référence composite : 50% Eurostoxx 50 Net Return + 50% EONIA capitalisé. Afin de réaliser cet objectif de gestion le fonds investit à hauteur de 90% minimum dans des OPC actions européens et met en place une couverture du risque de marché à hauteur de 50% des engagements.

## Caractéristiques

VL C / VL I	115,40€ / 1163,49€
Encours du fonds	32,52 M€
Code ISIN Part I	FR0013444742
Code ISIN Part C	FR0013444734
Date de création	31.10.2019
Devise	Euro
VL d'origine C / I	100€/1000€
Éligibilité PEA	Oui
Valorisation	Quotidienne
SRRI	<span style="border: 1px solid black; padding: 2px;">1</span> <span style="border: 1px solid black; padding: 2px;">2</span> <span style="border: 1px solid black; padding: 2px;">3</span> <span style="border: 1px solid black; padding: 2px;">4</span> <span style="border: 1px solid black; padding: 2px;">5</span> <span style="border: 1px solid black; padding: 2px;">6</span> <span style="border: 1px solid black; padding: 2px;">7</span>

## Commentaire de gestion

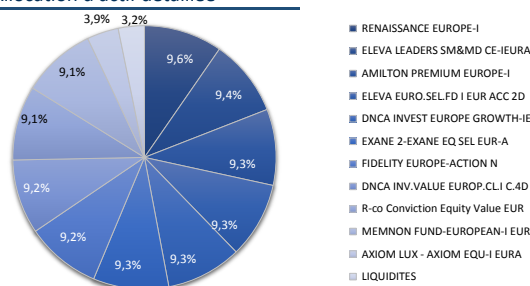
Les statistiques publiées au mois d'octobre sont dans la lignée de ce que le mois précédent nous avait réservé. En effet, les données d'inflation continuent, globalement, de surprendre à la hausse une fois de plus alimentée par la hausse des matières premières et des goulots d'étranglement de la chaîne d'approvisionnement justifiant le changement de rhétorique de certaines banques centrales (Canada, Norvège, Australie) qui craignant une poursuite durable de la hausse des prix se disent prêtes à amorcer un resserrement monétaire. L'aplatissement de la courbe des taux, notamment aux États-Unis atteste que les marchés obligataires anticipent également une modification du discours de la réserve fédérale. S'agissant des indicateurs de croissance, l'activité des services reste plus dynamique que celle de l'industrie (indice PMI service monde +1,1% en octobre, stable pour le PMI manufacturier), bénéficiant de la réouverture des secteurs les plus touchés par la pandémie. L'économie mondiale entame le quatrième trimestre dans des conditions complexes. Les facteurs de soutien ne sont pas légions et se concentrent sur la Chine qui pourrait amorcer une relance budgétaire une fois terminée la mise au pas de certains secteurs à l'instar de la construction. A contrario, l'économie mondiale doit faire face au resserrement monétaire, qui se précise, et à la fin d'effets de base positifs. Les indicateurs de surprises économiques, toujours orientés à la baisse, ne sont pas de bon augure.

La combinaison de taux réels toujours très négatifs, la hausse des taux longs (+4bps aux USA, +10bps en Zone Euro) ayant été compensée par la hausse des anticipations d'inflation, et de résultats globalement au-dessus des attentes ont permis aux marchés d'effacer la baisse du mois de septembre et d'atteindre de nouveaux records. Ainsi, l'indice MSCI Monde en euro progresse de 5,38% emmené par les indices américains (+6,21% pour le S&P et +7,37% pour le Nasdaq) l'Eurostoxx 50 s'adjugeant pour sa part 4,43%. En Asie les performances étaient contrastées, la Chine progressant de 3,13%, le marché japonais, à contrecourant, perdant 3,52%, en dépit de la faiblesse du Yen, pénalisé par la résurgence de la pandémie.

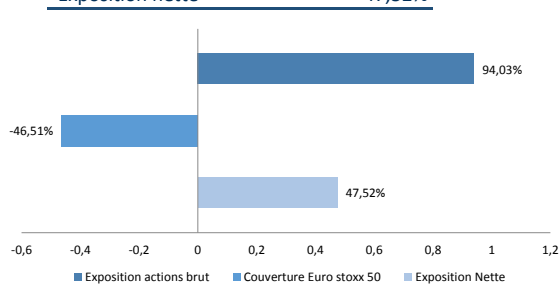
Le mois de novembre devrait permettre aux marchés de mieux appréhender les intentions des banques centrales et d'intégrer les conséquences d'un changement de politique monétaire de la plus importante d'entre elles, la FED. Si les marchés obligataires semblent avoir parcourus par anticipation une partie du chemin, les marchés actions, refuges logiques face à des taux réels négatifs, continuent de croire au statu quo ou tout du moins à un changement marginal. Les projections d'inflation que formuleront les banquiers centraux seront déterminantes pour départager qui des deux grandes classes d'actif a raison.

**Mouvement sur le mois :** Rachat total de la ligne Prevoir Gestion Action, souscription du fonds R-co Conviction Equity Value.

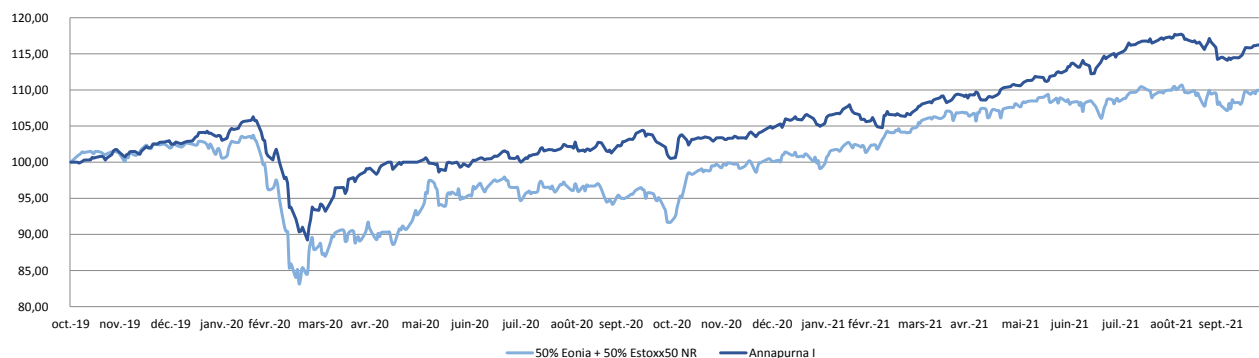
## Allocation d'actif détaillée



## Exposition nette



## Performance



En %	Part I	janvier	février	mars	avril	mai	juin	juil.	août	sept.	oct.	nov.	déc.	YTD
2019	Fonds											1,52	0,92	2,45
	Indice											1,38	0,60	1,99
2020	Fonds	0,38	-2,22	-6,15	5,23	0,68	-0,32	0,32	1,82	0,04	-1,83	3,07	1,20	1,82
	Indice	-1,33	-4,28	-7,82	2,31	2,11	2,93	-0,79	1,48	-1,13	-3,50	8,24	0,87	-1,86
2021	Fonds	0,16	0,62	0,91	2,08	1,45	1,53	2,38	1,83	-2,28	1,62			11,14
	Indice	-0,97	2,25	4,00	0,94	1,20	0,35	0,36	1,41	-1,89	2,76			10,76

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 FERRIGESTION SAS au capital de EUR 1.057.756,00 ayant son siège social au 134 rue du Faubourg Saint-Honoré, 75008 Paris, (RCS Paris B 059 802 884) et agréée par l'Autorité des Marchés Financiers en sa qualité de société de gestion de portefeuille en date du 27 juillet 1990 sous le numéro GP-90086. 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 du FIA 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 DICI, le prospectus complet (AMF) ainsi que le rapport de gestion du fonds sont disponible sur simple demande auprès de FERRIGESTION. Toute personne intéressée doit s'assurer préalablement qu'elle est juridiquement autorisée à souscrire des produits et/ou des services présentés sur ce document.