BFT SELECTION RENDEMENT 2026 - P

REPORTING

Communication Publicitaire

31/03/2024

OBLIGATAIRE ■

Données clés (Source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : **(C) 106,57 (EUR)**
(Part C/D) 92,74 (EUR)

Date de VL et d'actif géré : **28/03/2024**

Actif géré : **318,59 (millions EUR)**

Code ISIN : **(C) FR0013222403**
(Part C/D) FR0013222429

Code Bloomberg : **C : BFT24PC FP**
Part C/D : BFT24CD FP

Indice de référence : **Aucun**

Objectif d'investissement

L'objectif de BFT Sélection Rendement 2026 est d'atteindre une performance nette annualisée supérieure à l'OAT (obligation libellée en euros émise par l'Etat français) de 2,40% à échéance 2026, après prise en compte des frais maximum, sur un horizon de placement de 2 ans et 10 mois, soit du 31/01/2024, date de mise en place de la stratégie, jusqu'à l'échéance, le 15/12/2026. A titre d'information, au 15 décembre 2023, le taux de rendement actuariel de l'OAT 11/2026 était de 2,38%.
La stratégie du fonds est principalement une stratégie de portage qui consiste à gérer un portefeuille d'obligations spéculatives à haut rendement (de notation comprise entre BB+ et B- par S&P ou jugée équivalente par BFT IM) émises par des émetteurs principalement européens.

Indicateur de risque *(Source : Fund Admin)*

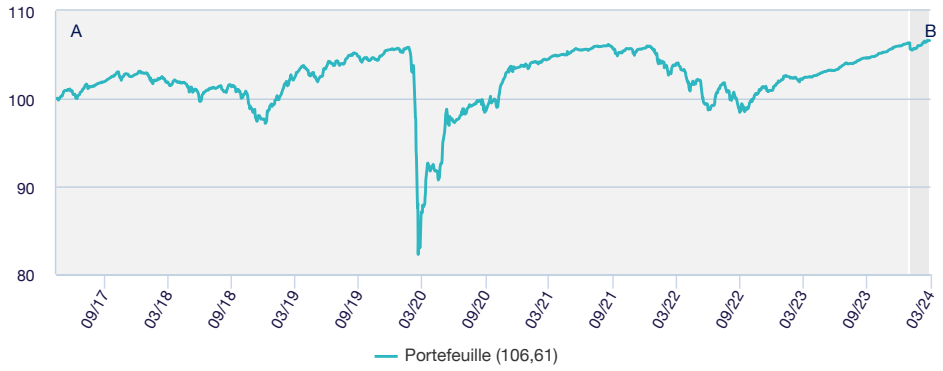
1 **2** 3 4 5 6 7

Risque le plus faible — Risque le plus élevé

⚠ L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous gardez le produit pendant 2 ans et 10 mois.
L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer.

Performances (Source : Fund Admin) - *Les performances passées ne préjugent pas des performances futures*

Evolution de la performance (base 100) * (Source : Fund Admin)



A : Durant cette période, le fonds mettait en oeuvre une stratégie de portage d'obligations privées à horizon 2024.
B : A compter du 31/01/2024, le FCP a adopté la stratégie d'investissement actuellement mise en oeuvre.

Performances glissantes * (Source : Fund Admin)

	Depuis le	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le
Depuis le	29/12/2023	29/02/2024	29/12/2023	31/03/2023	31/03/2021	29/03/2019	-	12/05/2017
Portefeuille	0,60%	0,56%	0,60%	4,17%	1,94%	4,10%	-	6,61%

Performances calendaires * (Source : Fund Admin)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Portefeuille	5,02%	-4,58%	2,14%	-1,92%	8,08%	-4,97%	-	-	-	-

* Source : Fund Admin Les performances sont calculées dans la devise de référence, sur des données historiques. Les performances affichées sont nettes de frais de gestion. (1) Les performances calendaires couvrent des périodes complètes de 12 mois pour chaque année civile. La valeur des investissements peut varier à la hausse ou à la baisse selon l'évolution des marchés.

Indicateurs (Source : Amundi)

	Portefeuille
Sensibilité [1]	1,56
Sensibilité crédit	1,66
***Yield to Maturity (YTM) [3]**	5,25%
***Yield To Worst (YTW) [4]**	4,41%
Notation moyenne	B+
Spread moyen [2]	208
Nombre de lignes (obligations)	98
Nombre émetteurs (obligations)	92

[1] La sensibilité (en points) représente le changement en pourcentage du prix pour une évolution de 1% du taux de référence
[2] Spread : différence de rendement entre une obligation et son emprunt d'Etat de référence (Allemagne dans le cas de la zone Euro)
[3] Yield to Maturity (YTM)* : correspond au taux de rendement actuariel brut calculé à une date donnée dans l'hypothèse du remboursement à maturité des obligations constituant le portefeuille.
[4] Yield to Worst (YTW)* : correspond à une estimation à une date donnée du taux de rendement le plus défavorable anticipé d'un portefeuille obligataire dont une partie des titres pourraient être remboursée par anticipation au gré de l'émetteur (Call).

*Ces taux de rendement actuariels bruts sont donnés à titre indicatif, ils sont fondés sur des hypothèses de marché à un moment donné et ne constituent en aucun cas une promesse de rendement ou de performance.

Indicateur(s) glissant(s) (Source : Fund Admin)

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du portefeuille	0,94%	2,50%	7,34%

* La volatilité est un indicateur statistique qui mesure l'amplitude des variations d'un actif autour de sa moyenne. Exemple : des variations de +/- 1,5% par jour sur les marchés correspondent à une volatilité de 25% par an.

Analyse des rendements (Source : Fund Admin)

	Depuis le lancement
Baisse maximale	-22,28%
Délai de recouvrement (jours)	504
Moins bon mois	03/2020
Moins bonne performance	-14,76%
Meilleur mois	04/2020
Meilleure performance	5,27%

BFT SELECTION RENDEMENT 2026 - P

REPORTING

Communication Publicitaire
31/03/2024

OBLIGATAIRE

Dung Anh Pham

Gérante de portefeuille

Jean Larroque-Laborde

Gérant de portefeuille

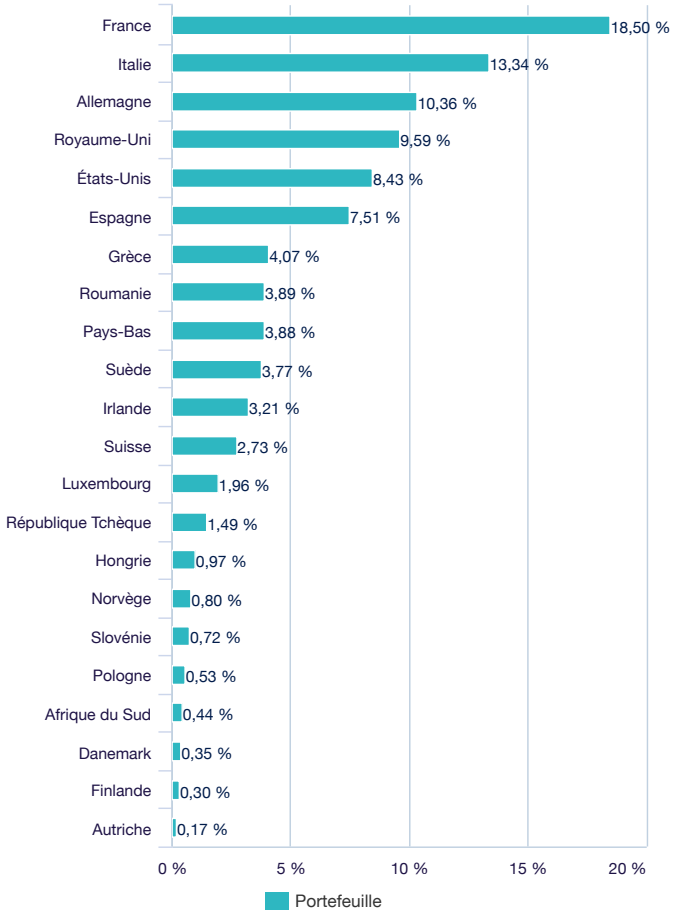
Commentaire de gestion

Les marchés financiers sont dominés en mars par les réunions des grandes banques centrales dont le biais accommodant propulse les actifs risqués vers de nouveaux sommets.
Première de la série, la BCE maintient ses taux directeurs jugés appropriés pour ramener l'inflation vers la cible de 2%. Elle rassure les investisseurs en revoyant en baisse ses prévisions d'inflation 2024 à 2.3% au total et 2.6% sur le sous-jacent. Les enquêtes de confiance suggèrent une quasi-stagnation de l'Eurozone avec une contraction de l'industrie et une modeste croissance des services.
Ensuite la Banque du Japon franchit enfin le cap de la normalisation monétaire (fin des taux négatifs, fin du contrôle de la courbe) alors que la sortie de déflation se précise avec notamment des négociations salariales qui se concluent sur une hausse de plus de 5%, un plus haut depuis 1991. Mais la BoJ maintient ses achats d'obligations d'Etat et ses commentaires restent prudents.
La Fed poursuit la série avec un statu quo. Elle revoit en hausse l'inflation « cœur » à 2.6% pour 2024 et ses projections tablent sur 3 baisses de taux en 2025 (contre 4 précédemment) mais elle estime les risques équilibrés et la désinflation en bonne voie malgré des chiffres plus élevés que prévu en janvier et février. Le marché du travail américain donne à nouveau des signes de détente et de modération salariale en février.
La Banque d'Angleterre vote le maintien de son taux directeur à 8 contre 1 (en faveur d'une baisse) et signale une baisse probable à l'été. Les chiffres de février confirment la détente du marché du travail, une moindre hausse des salaires et les progrès sur le front de l'inflation. La baisse surprise des taux de la Banque Nationale Suisse termine la série et renforce la perception que la restriction monétaire touche à sa fin.

La Fed ne convainc pas complètement et la baisse de taux pour 2024, escomptée dans les Futures, diminue encore à 67 points de base ('pdb') à fin mars. En revanche les anticipations pour la BCE se stabilisent autour de 90 pdb. Les taux longs reculent davantage en Eurozone et le 10 ans clôture le mois à 4.2% aux Etats-Unis, 2.3% en Allemagne et 2.81% en France. Le rallye des marchés actions se poursuit dans les pays développés (MSCI Monde en devises locales +3.2%) et s'étend au Royaume-Uni et aux petites valeurs euro et américaines, jusque-là exclus. Le style « value » retrouve la faveur des investisseurs en mars et fait quasiment jeu égal avec le « momentum ». Les 7 magnifiques perdent leur leadership au profit du secteur énergie (+10.4%) qui surperforme le S&P 500 (+3.2%). Les financières de l'EuroStoxx se distinguent avec une hausse de +10.2% contre +4.4% pour l'indice.

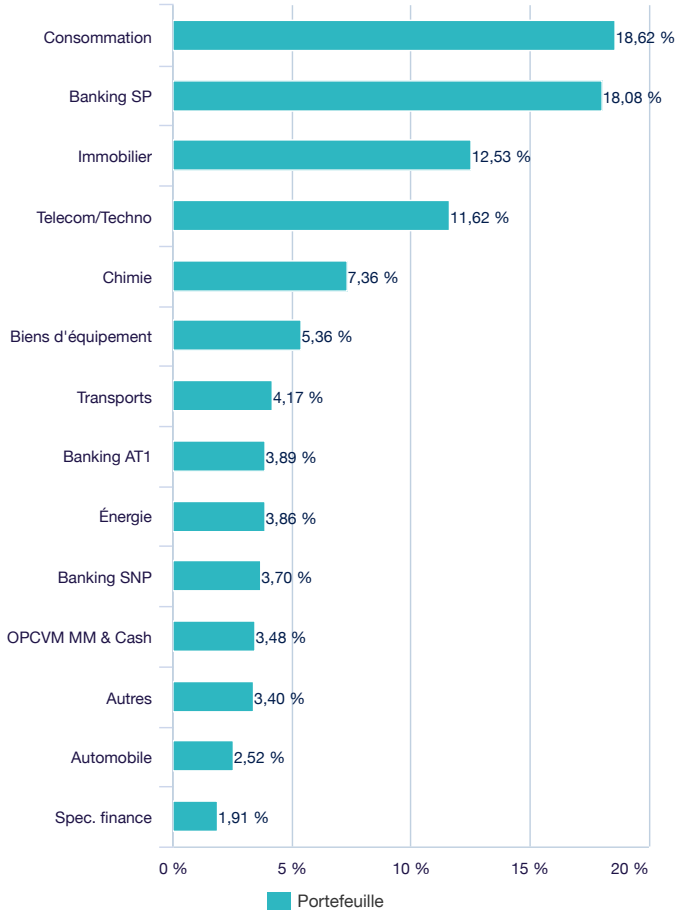
Sur le marché cash du crédit, les spreads sur le High Yield (indice ICE BofA HE40) se sont écartés de 6 pdb à 248 pdb.
La performance de BFT Sélection Rendement 2026 est en hausse de +0.59% sur le mois. Le fonds a cédé l'intégralité ou partiellement ses titres sur Eutelsat, Saipem, Heimstaden Bostad, Trivium et Fnac. Il a investi dans de nouveaux noms ou renforcé ses positions sur Grand City, Ceetrus, Playtech, Carnival et Chemours. Le portefeuille est constitué de 98 obligations. Les principaux pays sont la France, Allemagne et Italie.

Répartition géographique (Source : Amundi) *



* En pourcentage d'actif, CDS inclus

Répartition sectorielle (Source : Amundi) *

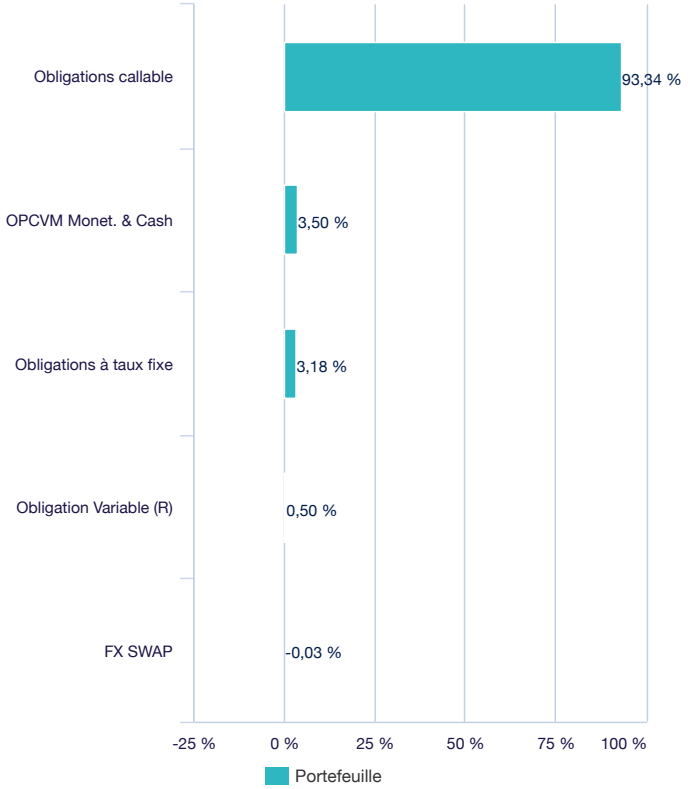


* En pourcentage d'actif, CDS inclus

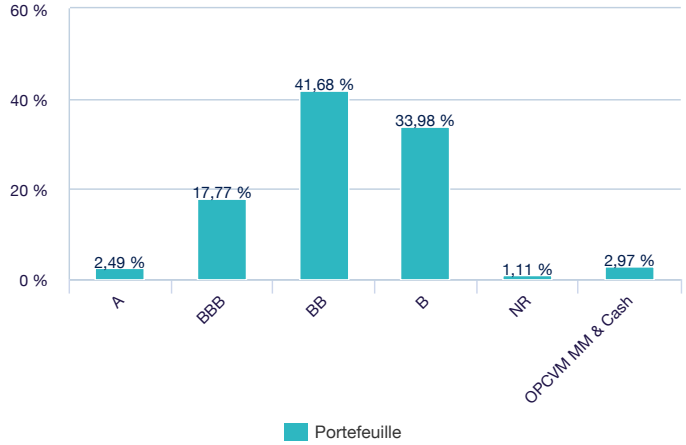
Ce document est destiné à être remis exclusivement aux investisseurs « non professionnels ».

OBLIGATAIRE

Répartition par type d'instruments (Source : Amundi)



Répartition par notations (Source : Amundi) *



* Le total peut être différent de 100%, car le cash différé est exclu

Ce document est destiné à être remis exclusivement aux investisseurs « non professionnels ».

OBLIGATAIRE

Les principaux émetteurs (Source : Amundi)

	Amundi Paris	% d'actif	Sensibilité
Emetteurs Etats	-	-	-
Emetteurs hors Etats	-	-	-
ENCORE CAPITAL GROUP INC	-	2,39%	0,02
CECONOMY AG	Consommation	2,27%	0,05
ILIAD HOLDING SASU	Telecom/Techno	2,14%	0,05
PLAYTECH LTD	Consommation	2,08%	0,04
INEOS QUATTRO FINANCE 1 PLC	Chimie	2,06%	0,04
CREDITO EMILIANO S P A	Banking SNP	1,93%	0,01
TELECOM ITALIA SPA/MILANO	Telecom/Techno	1,93%	0,03
DOVALUE SPA	Immobilier	1,82%	0,04
HEIMSTADEN BOSTAD AB	Immobilier	1,79%	0,03
AROUNDTOWN SA	Immobilier	1,78%	0,03
CULLINAN HOLDCO SCSP	Énergie	1,74%	0,04
ALMAVIVA THE ITA INNOVA CO	Telecom/Techno	1,69%	0,04
FORVIA	Automobile	1,67%	0,02
EIRCOM FINANCE DAC	Telecom/Techno	1,65%	0,03
MOBILUX FINANCE SAS	Consommation	1,64%	0,06

Ce document est destiné à être remis exclusivement aux investisseurs « non professionnels ».

REPORTING

Communication Publicitaire
31/03/2024

OBLIGATAIRE

Caractéristiques principales (Source : Amundi)

Forme juridique	Fonds Commun de Placement (FCP) de droit français
Classification AMF	Obligations & titres créance Euro
Société de gestion	BFT Investment Managers
Dépositaire	CACEIS Bank
Date de création du compartiment/OPC	24/03/2017
Date de création de la classe	24/03/2017
Devise de référence du compartiment	EUR
Devise de référence de la classe	EUR
Affectation des sommes distribuables	(C) Capitalisation (Part C/D) Capitalisation et/ou Distribution
Code ISIN	(C) FR0013222403 (Part C/D) FR0013222429
Code Reuters	(C) LP68418777 (Part C/D) LP68418778
Code Bloomberg	(C) BFT24PC FP (Part C/D) BFT24CD FP
Souscription minimum: 1ère / suivantes	*1 Part(s) / 1 centième part(s)/action(s)*
Périodicité de calcul de la VL	Quotidienne
Date de valeur rachat	J+1
Date de valeur souscription	J+1
Limite de réception des ordres	Ordres reçus chaque jour J avant 12:25
Frais d'entrée (maximum)	2,00%
Frais de gestion directs annuels maximum	0,90% TTC
Commission de surperformance	Non
Frais de sortie (maximum)	0,00%
Frais courants	0,75% (prélevés) le 31/03/2022
Durée minimum d'investissement recommandée	2 ans et 10 mois
Historique de l'indice de référence	24/03/2017 : Aucun

Avertissement

Document simplifié et non contractuel, destiné à être remis exclusivement aux porteurs de parts. Les caractéristiques principales du fonds sont mentionnées dans sa documentation juridique, disponible sur le site de l'AMF ou sur simple demande au siège social de la société de gestion. La documentation juridique vous est remise avant toute souscription à un fonds. Investir implique des risques : les valeurs des parts ou actions des OPC sont soumises aux fluctuations du marché, les investissements réalisés peuvent donc varier tant à la baisse qu'à la hausse. Par conséquent, les souscripteurs des OPC peuvent perdre tout ou partie de leur capital initialement investi. Il appartient à toute personne intéressée par les OPC, préalablement à toute souscription, de s'assurer de la compatibilité de cette souscription avec les lois dont elle relève ainsi que des conséquences fiscales d'un tel investissement et de prendre connaissance des documents réglementaires en vigueur de chaque OPC. La source des données du présent document est BFT Investment Managers sauf mention contraire. La date des données du présent document est celle indiquée en tête du document sauf mention contraire.

Ce document est destiné à être remis exclusivement aux investisseurs « non professionnels ».