

BFT SELECTION RENDEMENT 2024 - I

SYNTHESE DE
GESTION

31/10/2017

OBLIGATAIRE ■

Données clés (source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : (C) 1 054,07 (EUR)
(C/D) 1 024,75 (EUR)

Date de VL et d'actif géré : 31/10/2017

Actif géré : 40,44 (millions EUR)

Code ISIN : (C) FR0013222379
(C/D) FR0013222387

Code Bloomberg : BFT24IC FP

Indice de référence : Aucun

Objectif d'investissement

L'objectif de BFT Sélection Rendement 2024 est d'atteindre une performance nette annualisée supérieure à l'OAT (obligation libellée en euros émise par l'Etat français) à échéance 2024, après prise en compte des frais courants, sur un horizon de placement de 8 ans, soit de la date de création du fonds au 15 décembre 2024.

A titre d'information, au 15 novembre 2016, le taux de rendement actuariel de l'OAT 1,75% novembre 2024 était de 0,37%. 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 dont l'échéance est antérieure à la fin de l'année 2024.

Profil de risque et de rendement (SRII)

A risque plus faible,

A risque plus élevé



Rendement potentiellement plus faible

Rendement potentiellement plus élevé

Le SRII correspond au profil de risque et de rendement présent dans le Document d'Information Clé pour l'Investisseur (DIC). La catégorie la plus faible ne signifie pas « sans risque ». Il n'est pas garanti et pourra évoluer dans le temps.

Performances

Evolution de la performance (base 100) *



Performances glissantes *

Depuis le	Depuis le	Depuis le	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans
	24/03/2017	-	29/09/2017	31/07/2017	-	-	-
Portefeuille	5,41%	-	0,88%	1,72%	-	-	-

Performances calendaires (1) *

	2016	2015	2014	2013	2012
Portefeuille	-	-	-	-	-

* 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. Les performances ne sont pas constantes dans le temps et ne préjugent pas des performances et des rendements futurs. La valeur des investissements peut varier à la hausse ou à la baisse selon l'évolution des marchés.

Indicateurs

	Portefeuille
Sensibilité	2,58
Notation moyenne	B+
Spread moyen	247
Nombre de lignes (obligations)	42
Nombre émetteurs (obligations)	42

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)

Indicateur(s) glissant(s)

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du portefeuille	-	-	-

Analyse des rendements

	Depuis le lancement
Baisse maximale	-1,07%
Délai de recouvrement (jours)	16
Moins bon mois	06/2017
Moins bonne performance	-0,05%
Meilleur mois	04/2017
Meilleure performance	1,39%

OBLIGATAIRE ■



Michel Zatarain
Gérant de portefeuille



Diana Rager
Gérante de portefeuille

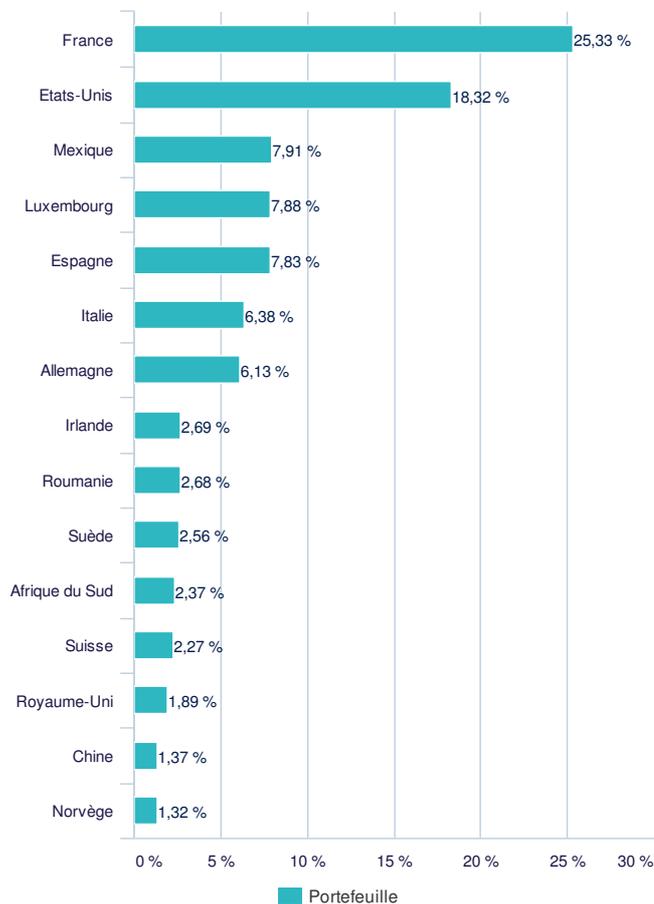
Commentaire de gestion

Le mois écoulé s'est caractérisé par de bonnes données macro-économiques (PIB aux USA et en zone euro) et des résultats d'entreprises supérieurs aux attentes. L'atténuation des risques politiques, avec l'éloignement de la crise catalane (fin octobre) a également profité aux actifs risqués. La faiblesse persistante de l'inflation salariale, en dépit de l'amélioration du marché du travail qu'engendre cette reprise économique généralisée, permet toujours aux banques centrales de normaliser très progressivement leur politique monétaire. A l'issue du dernier FOMC de fin octobre, la Fed a pris acte de la solidité de l'économie américaine et laissé entendre qu'elle poursuivrait à un rythme modéré son resserrement monétaire. La probabilité d'une nouvelle hausse du taux des Fed Funds de 25 pbs en décembre prochain avoisine 100%. La BCE a clarifié le devenir de son programme de « quantitative easing » en réduisant de moitié ses achats mensuels à 30 mds € à partir de janvier prochain mais en le prolongeant d'au moins neuf mois et en annonçant également le réinvestissement systématique des titres arrivant à maturité sans indication d'échéance.

Sur le crédit, les spreads ont été nettement orientés à la baisse. Les spreads de l'indice Merrill euro *corporate investment grade* se sont ainsi resserrés de 10 bp (à 40 bp) et sur le high yield les spreads sont en baisse de 32 bp (à 180 bp). Le taux 10 ans allemand est lui aussi en baisse et a clôturé le mois à 0,36%.

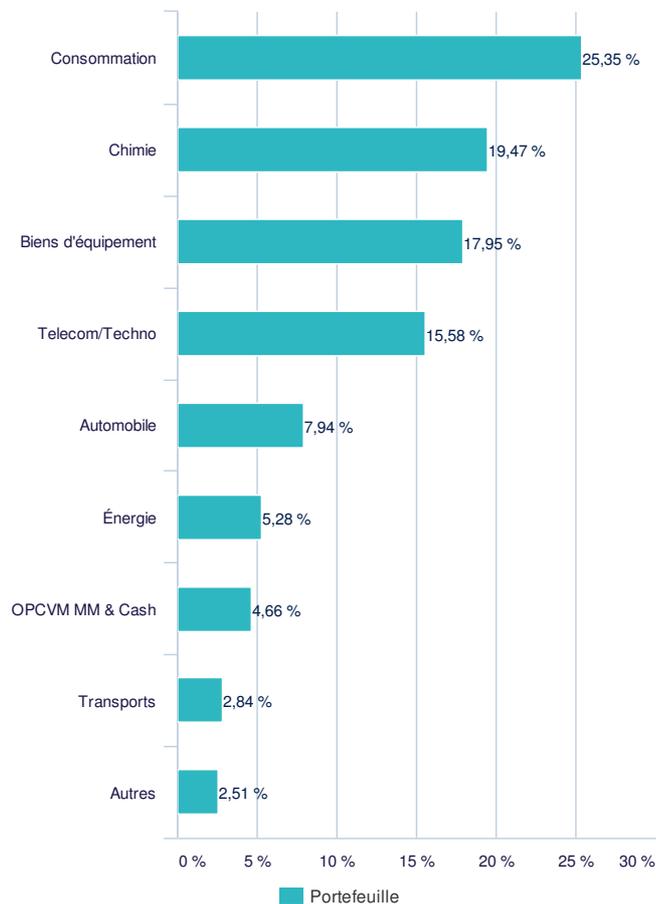
Au cours du mois, la performance de BFT Sélection Rendement 2024 est en hausse de 0,88% et affiche une hausse de 5,41% depuis le lancement (24 mars 2017). Le portefeuille est constitué de 42 obligations, de maturité principalement 2023 et 2024. Le fonds a complété l'ensemble des lignes au fur et à mesure de la hausse des encours. Il a acheté un nouvel émetteur sur le marché primaire, Wind, d'échéance janvier 2023. Les principaux émetteurs sont Mobilux, Ineos et Avis. Les principaux pays sont la France et les Etats-Unis. L'ensemble des titres du portefeuille est libellé en euro et le secteur financier n'est pas représenté. Le taux de rendement brut du fonds à la fin du mois est de 3,14%.

Répartition géographique



En pourcentage d'actif, CDS inclus

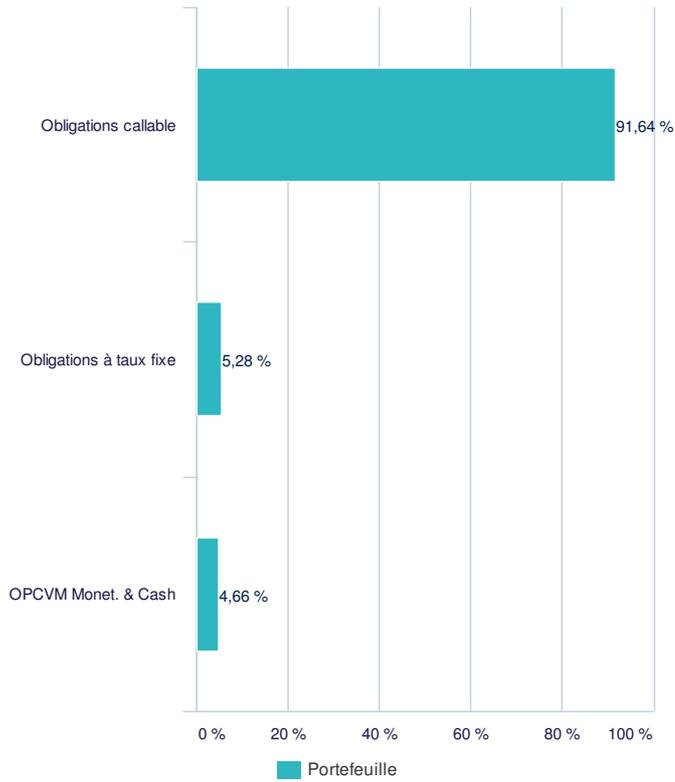
Répartition sectorielle



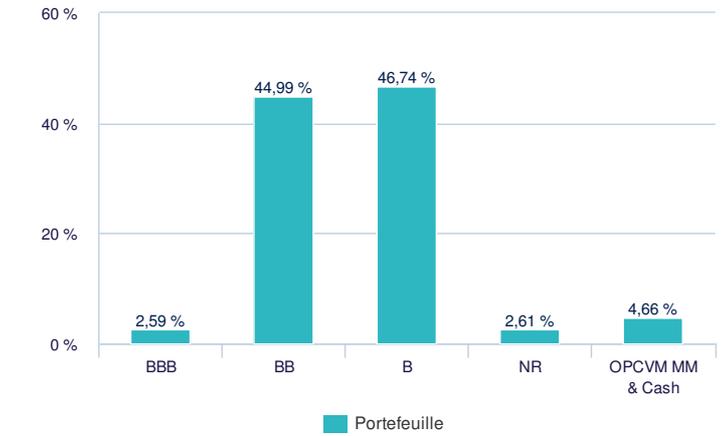
En pourcentage d'actif, CDS inclus

OBLIGATAIRE ■

Répartition par type d'instruments



Répartition par notations



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

OBLIGATAIRE ■

Les principaux émetteurs

	Secteur	% d'actif	Sensibilité
Emetteurs Etats	-	-	-
Emetteurs hors Etats	-	-	-
MOBILUX FINANCE SAS	Industrie	2,87%	0,06
INEOS GROUP HOLDINGS SA	Industrie	2,86%	0,05
AVIS BUDGET FINANCE PLC	Industrie	2,84%	0,13
CEMEX FINANCE LLC	Industrie	2,75%	0,07
QUINTILES IMS INC	Industrie	2,74%	0,05
SFR GROUP SA	Industrie	2,73%	0,15
HP PELZER HOLDING GMBH	Industrie	2,73%	0,11
CHEMOURS CO/THE	Industrie	2,73%	0,01
AXALTA COATING SYSTEMS LLC	Industrie	2,70%	0,05
SAIPEM FINANCE INTL BV	Industrie	2,70%	0,14
LOXAM SAS	Industrie	2,69%	0,06
ARDAGH PACKG FINCE/ARDAGH MP H	Industrie	2,69%	0,04
CIRSA FUNDING LUXEMBOURG	Industrie	2,68%	0,01
DIGI COMMUNICATIONS NV	Industrie	2,68%	0,05
LA FINANCIERE ATALIAN SA	Industrie	2,66%	0,06

OBLIGATAIRE ■

Caractéristiques principales

Forme juridique	Fonds Commun de Placement (FCP) de droit français
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 (C/D) Capitalisation et/ou Distribution
Code ISIN	(C) FR0013222379 (C/D) FR0013222387
Code Reuters	LP68415743
Code Bloomberg	BFT24IC FP
Souscription minimum: 1ère / suivantes	200 part(s) / 1 millième part(s)/action(s)
Périodicité de calcul de la VL	Quotidienne
Limite de réception des ordres	Ordres reçus chaque jour J avant 12:25
Frais d'entrée (maximum)	0%
Frais de gestion directs annuels maximum	0,60% TTC
Commission de surperformance	Non
Frais de sortie (maximum)	1,00%
Frais courants	0,60% (Estimés)
Durée minimum d'investissement recommandée	8 ans
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 sous la mention SYNTHESE DE GESTION en tête du document sauf mention contraire.