

# BFT FRANCE FUTUR - P

SYNTHESE DE  
GESTION

30/04/2021

ACTION ■

## Données clés (source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : (C) 123,78 ( EUR )  
(D) 107,00 ( EUR )

Date de VL et d'actif géré : 30/04/2021

Actif géré : 1 010,50 ( millions EUR )

Code ISIN : (C) FR0010340612  
(D) FR0010340620

Code Bloomberg : BGPFRFU FP

Indice de référence :  
100% FRANCE CAC MID & SMALL

Indice comparatif : 100.0% CAC ALL TRADABLE

Eligibilité : Compte-titres, Assurance-vie

Enveloppe fiscale : Eligible au PEA  
Eligible PEB  
Eligible Planilion

Notation Morningstar "Overall" © : 4

Catégorie Morningstar © :  
FRANCE SMALL/MID-CAP EQUITY

Nombre de fonds de la catégorie : 181

Date de notation : 31/03/2021

## Objectif d'investissement

L'objectif de gestion consiste à réaliser, sur un horizon de placement de 5 ans, une performance supérieure à l'indice CAC Mid & Small (dividendes réinvestis), indice représentatif de la performance des petites et moyennes entreprises françaises après prise en compte des frais courants, à partir d'une sélection d'actions d'entreprises françaises, tout en respectant une approche responsable ciblant un niveau d'émissions carbone inférieur en permanence de 30% à celui de l'indicateur de référence. La sicav est éligible au PEA.

## Profil de risque et de rendement (SRRI)

A risque plus faible, A risque plus élevé



Rendement  
potentiellement  
plus faible

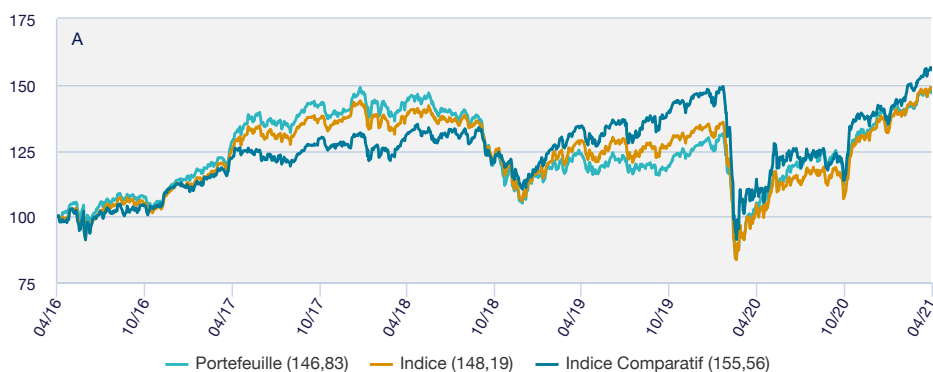
Rendement  
potentiellement  
plus élevé

Le SRRI 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.

L'indice de référence est le seul indice officiel. L'indice comparatif est donné à titre d'information complémentaire.

## Performances

### Evolution de la performance (base 100) \*



A : Durant cette période, l'OPCVM adopte une gestion de style value

### Performances glissantes \*

Depuis le	1 an 30/04/2020	3 ans 30/04/2018	5 ans 29/04/2016
Portefeuille	39,99%	2,07%	46,83%
Indice	43,35%	7,11%	48,19%
Ecart	-3,36%	-5,04%	-1,35%
Indice Comparatif	39,00%	18,47%	55,56%

### Performances calendaires (1) \*

	2020	2019	2018	2017	2016
Portefeuille	6,14%	15,96%	-22,01%	24,75%	12,09%
Indice	-0,13%	21,27%	-20,22%	23,80%	9,08%
Ecart	6,27%	-5,30%	-1,80%	0,95%	3,01%
Indice Comparatif	-4,89%	27,84%	-10,03%	13,35%	7,44%

\* 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.

### Indicateur(s) glissant(s)

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du portefeuille	16,69%	22,05%	18,75%
Volatilité de l'indice	19,86%	24,22%	20,22%

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.

### Indicateurs

Nombre de lignes en portefeuille	70
----------------------------------	----

### Analyse des rendements

	Depuis le lancement
Baisse maximale	-77,99%
Délai de recouvrement (jours)	4381
Moins bon mois	09/2001
Moins bonne performance	-21,38%
Meilleur mois	02/2000
Meilleure performance	37,61%

## ACTION ■



Fabrice Masson

Gérant de portefeuille



Jean-Philippe Hervieu

Gérant de portefeuille

## Commentaire de gestion

L'optimisme est resté de rigueur sur les marchés financiers durant le mois d'avril, ce qui a permis d'atteindre des niveaux record sur de nombreux indices. Le moral des investisseurs continue d'être porté par les perspectives de réouverture des économies et le retour à la situation qui prévalait pré-covid. La vaccination progresse partout dans le monde à un rythme soutenu et notamment en Europe. En parallèle les données économiques publiées (enquêtes de conjoncture, données d'activités) continuent de refléter cette amélioration et la période de publication des résultats d'entreprises s'avère être la meilleure de ces quinze dernières années. Enfin les communications des banques centrales montrent toujours un soutien sans faille au niveau des liquidités injectées dans les marchés.

Les craintes d'une situation sanitaire qui s'améliorerait moins vite qu'attendu ou les risques de tensions inflationnistes liées à un trop fort rebond de l'activité ne sont pas parvenus à ébranler l'optimisme des marchés.

Sur la période, les choix sectoriels sur BFT France Futur ont eu un impact neutre : l'exposition sur le secteur de la santé (+10,4%) a été positive alors qu'en parallèle la faible exposition sur le secteur des services financiers (+6,2%) a été défavorable.

Le choix de valeurs a eu un impact négatif sur la période. Le portefeuille a largement profité du rebond de Worldline (+14,3%) qui a une publié ses chiffres d'activité au cours du premier trimestre. Malgré une baisse du chiffre d'affaires de 9%, l'entreprise a confirmé sa prévision d'une croissance de l'activité de 5% en 2021, ce qui a rassuré les investisseurs. Dans un autre secteur, la publication de Korian (+12,5%) a également été appréciée, avec une croissance affichée de 8,1% sur le 1<sup>er</sup> trimestre. Le groupe a également confirmé ses attentes d'une progression de l'activité de 9% en 2021. Enfin, Esker a clôturé le mois en forte progression (+16,5%) après avoir relevé sa prévision de croissance organique de 15% à 16% pour l'exercice en cours.

A l'inverse, la position en Nexans (-9,5%) a souffert de fortes prises de profits malgré une publication de qualité et la confirmation de ses objectifs annuels en termes de rentabilité. Le parcours boursier de SCOR (-7,5%) dans la réassurance a aussi été décevant malgré la publication d'une croissance des primes émises de l'ordre de 10,3%. Enfin la ligne en Atos (-14,9%) a été fortement affectée en début de mois par l'annonce de la non-certification des comptes 2020 de deux filiales américaines par ses auditeurs.

En ce qui concerne les mouvements, nous avons continué à renforcer l'exposition sur les entreprises qui devraient profiter de la réouverture des économies dans la continuité du mois précédent. Au sein de l'immobilier commercial la position en Unibail-Rodamco a été une nouvelle fois renforcée. Au sein des médias et du secteur de la consommation les lignes en Publicis et en Seb ont été augmentées. Dans le domaine industriel, les positions sur Alstom, sur Rexel, sur Imerys ou encore sur Mersen ont été renforcées.

Le retour à la situation économique pré-crise se confirme jour après jour. Notre stratégie de renforcer les positions sur les entreprises qui devraient profiter de cette amélioration du cycle économique est donc maintenue. Dans ce contexte nous continuons à privilégier les secteurs suivants : l'industrie, l'immobilier, la santé, l'assurance et la chimie.

## Composition du portefeuille

## Principales surpondérations (% d'actif)

	Portefeuille	Indice	Ecart (P - I)
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	3,53%	-	3,53%
ALSTOM SA	3,45%	-	3,45%
NEXANS	4,48%	1,32%	3,16%
KORIAN SA	4,57%	1,50%	3,07%
WORLDLINE SA/FRANCE	3,00%	-	3,00%
SCOR SE	2,56%	-	2,56%
FAURECIA SE	2,28%	-	2,28%
DERICHEBOURG SA	2,41%	0,45%	1,97%
BIOMERIEUX	1,80%	-	1,80%
COVIVIO	4,25%	2,55%	1,70%
<b>Total</b>	<b>32,34%</b>	<b>5,82%</b>	<b>26,52%</b>

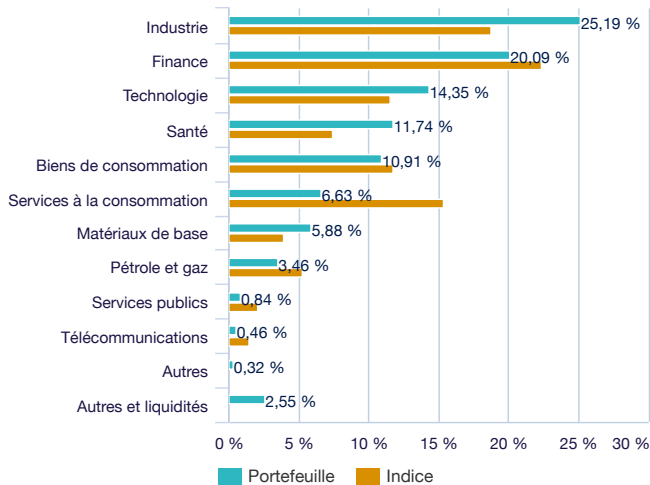
## Principales sous-pondérations (% d'actif)

	Portefeuille	Indice	Ecart (P - I)
AMUNDI SA	-	2,99%	-2,99%
LA FRANCAISE DES JEUX SAEM	-	2,98%	-2,98%
REMY COINTREAU SA	-	2,52%	-2,52%
BOLLORE SA	-	2,47%	-2,47%
EURAZEO SE	-	2,19%	-2,19%
ALTEN LTD	-	2,02%	-2,02%
WENDEL SE	-	1,97%	-1,97%
TECHNIPFMC PLC	-	1,85%	-1,85%
SES SA	-	1,59%	-1,59%
NATIXIS SA	0,96%	2,55%	-1,59%
<b>Total</b>	<b>0,96%</b>	<b>23,13%</b>	<b>-22,17%</b>

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

ACTION ■

Répartition sectorielle



Hors prise en compte des produits dérivés.

Principaux émetteurs en portefeuille (% d'actifs)

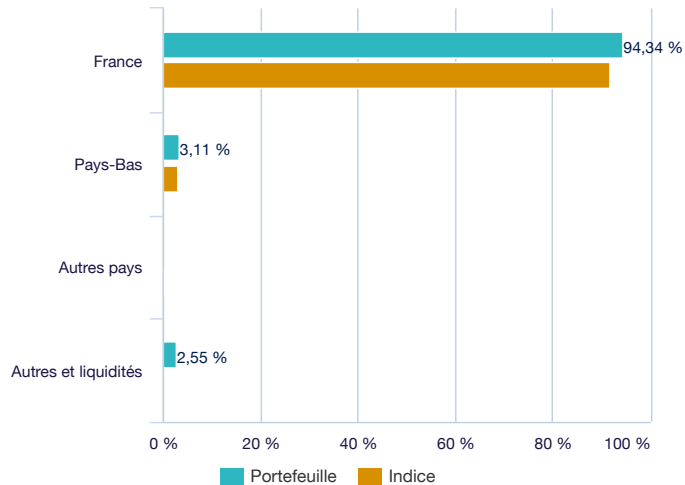
	Portefeuille
KORIAN SA	4,57%
NEXANS	4,48%
COVIVIO	4,25%
REXEL SA	3,88%
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	3,53%
SOITEC	3,52%
ALSTOM SA	3,45%
EURONEXT NV	3,11%
WORLDLINE SA/FRANCE	3,00%
SOPRA STERIA GROUP SACA	2,99%
<b>Total</b>	<b>36,78%</b>

Principaux achats / ventes sur le mois

Achats

Quantité	Montant
----------	---------

Répartition géographique \*



\* Hors prise en compte des produits dérivés.

Ventes

Quantité	Montant
----------	---------

Renforcements de lignes

	Quantité	Montant
UNIBAIL RODAMCO WESTFIELD	122 000,00	8 444 657,28
ALSTOM	160 000,00	7 126 731,55
PUBLICIS GROUPE SA	128 000,00	6 863 216,93
SEB SA	20 000,00	3 063 664,75
REXEL SA	135 000,00	2 338 516,65

Allègements de lignes

	Quantité	Montant
BIOMERIEUX	8 000,00	-852 306,23
TELEPERFORMANCE	4 000,00	-1 282 515,09
ATOS SE	65 000,00	-3 744 226,40
ILIAD SA	29 000,00	-4 637 894,80
NATIXIS	3 800 000,00	-15 422 797,17

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

## ACTION ■

## Caractéristiques principales

Forme juridique	SICAV de droit français
Société de gestion	BFT Investment Managers
Dépositaire	CACEIS Bank
Date de création de la classe	19/07/1988
Devise de référence de la classe	EUR
Classification AMF	Actions françaises
Affectation des sommes distribuables	(C) Capitalisation (D) Distribution
Code ISIN	(C) FR0010340612 (D) FR0010340620
Code Bloomberg	BGPFRRU FP
Souscription minimum: 1ère / suivantes	1 millième part(s)/action(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 12:00
Frais d'entrée (maximum)	3,00%
Frais Fonctionnement Gestion Direct	1,80% TTC
Commission de surperformance	Oui
Commission de surperformance (% par an)	20,00%
Frais de sortie (maximum)	0,00%
Frais courants	2,09% (prélevés) - 30/09/2020
Durée minimum d'investissement recommandée	5 ans
Historique de l'indice de référence	18/03/2011: 100.00% FRANCE CAC MID & SMALL 21/02/2005: 100.00% FRANCE CAC MID & SMALL 190 03/01/1992: 100.00% SBF SECOND MARKET
Norme européenne	OPCVM
Cours connu/inconnu	Cours inconnu
Date de valeur rachat	J+1
Date de valeur souscription	J+1
Particularité	OPCVM maître
Enveloppe fiscale	Eligible au PEA Eligible PEB Eligible Planilion

## 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. La durée du fonds est illimitée. 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.

Ce document - ou chacun de ses éléments considéré en tant que tel - ne constitue pas une offre d'achat de titres ou appel public à l'épargne, ni un conseil en investissement, ni une quelconque sollicitation de BFT IM.

©2020 Morningstar. Tous droits réservés. Les informations contenues ici : (1) appartiennent à Morningstar et/ou ses fournisseurs de contenu ; (2) ne peuvent être reproduites ou redistribuées ; et (3) ne sont pas garanties d'exactitude, d'exhaustivité ou d'actualité. Ni Morningstar, ni ses fournisseurs de contenu ne sont responsables en cas de dommages ou de pertes liés à l'utilisation de ces informations. Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs. Pour plus d'informations sur le rating Morningstar, veuillez consulter leur site [www.morningstar.com](http://www.morningstar.com).

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