

# BFT FRANCE FUTUR - I

SYNTHESE DE  
GESTION

30/09/2017

ACTION ■

## Données clés (source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : 2 462 173,19 ( EUR )  
Date de VL et d'actif géré : 29/09/2017  
Actif géré : 638,30 ( millions EUR )  
Code ISIN : FR0011036912  
Code Bloomberg : FRFUVIC FP  
Indice de référence :  
**100% FRANCE CAC MID & SMALL**  
Indice comparatif : 100.0% CAC ALL TRADABLE  
Notation Morningstar "Overall" © : 4  
Catégorie Morningstar © :  
**FRANCE SMALL/MID-CAP EQUITY**  
Nombre de fonds de la catégorie : 145  
Date de notation : 31/08/2017

## Objectif d'investissement

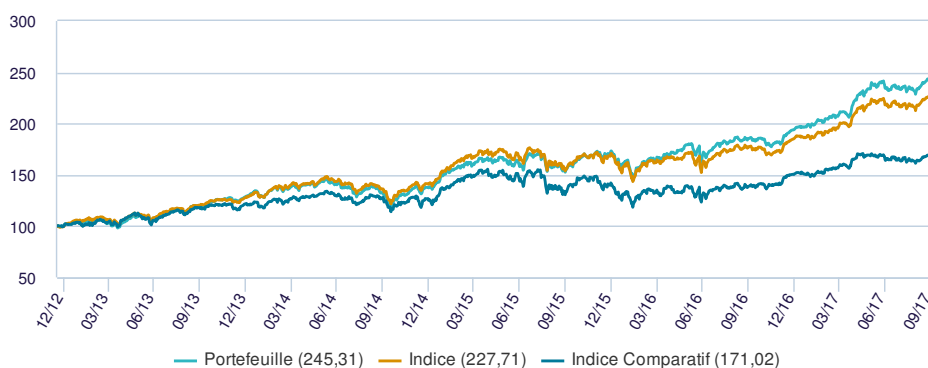
L'objectif de gestion est de réaliser, sur un horizon de placement de 5 ans, une performance supérieure à l'indice CAC Mid & Small (dividendes nets réinvestis). A cette fin, l'équipe de gestion sélectionne, parmi les petites et moyennes sociétés françaises, celles qui présentent une décote attractive. Le gérant peut également sélectionner des titres d'entreprises de plus grande capitalisation. Les valeurs privilégiées avec un prisme value sont : les valeurs cycliques dont le cours est parfois exagérément sanctionné dans des phases de ralentissement de l'économie, les sociétés qui présentent des résultats récurrents et des dividendes élevés ainsi que certaines entreprises en restructuration. La Sicav est éligible au PEA.

## Caractéristiques principales

Forme juridique : **SICAV**  
Date de création du compartiment/OPC : 19/07/1988  
Date de création de la classe : 18/12/2012  
Éligibilité : **Compte-titres, Assurance-vie**  
Enveloppe fiscale : **Éligible au PEA**  
Éligible PEA : **OUI**  
Affectation des sommes distribuables : **Capitalisation**  
Souscription minimum : 1ère / suivantes :  
**250000 Euros / 1 millième part(s)/action(s)**  
Frais d'entrée (maximum) : **0%**  
Frais courants : **1,15% ( prélevés 30/09/2016 )**  
Frais de sortie (maximum) : **0%**  
Durée minimum d'investissement recommandée : **5 ans**  
Commission de surperformance : **Oui**

## Performances

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



## 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.

## Performances glissantes \*

Depuis le	Depuis le 30/12/2016	1 mois 31/08/2017	3 mois 30/06/2017	1 an 30/09/2016	3 ans 30/09/2014	5 ans -
<b>Portefeuille</b>	26,22%	5,42%	4,76%	32,33%	84,87%	-
<b>Indice</b>	22,67%	4,83%	4,41%	28,65%	67,10%	-
<b>Ecart</b>	3,56%	0,60%	0,35%	3,68%	17,77%	-
<b>Indice Comparatif</b>	13,32%	4,74%	4,29%	23,05%	33,58%	-

## Performances calendaires (1) \*

	2016	2015	2014	2013	2012
<b>Portefeuille</b>	12,59%	25,00%	6,79%	29,49%	-
<b>Indice</b>	9,08%	20,09%	10,16%	29,29%	-
<b>Ecart</b>	3,51%	4,90%	-3,37%	0,19%	-
<b>Indice Comparatif</b>	7,44%	11,66%	2,99%	22,48%	-

\* 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
<b>Volatilité du portefeuille</b>	10,34%	14,96%	-
<b>Volatilité de l'indice</b>	10,16%	15,53%	-
<b>Tracking Error ex-post</b>	2,34%	3,40%	-

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. L'indicateur Tracking Error mesure l'écart de rendement entre le fonds et l'indice

## Indicateurs

<b>Nombre de lignes en portefeuille</b>	55
---	----

**ACTION**



**Fabrice Masson**  
Gérant de portefeuille



**Jean-Philippe Hervieu**  
Gérant de portefeuille

**Commentaire de gestion**

Après deux mois de stagnation, la dynamique est redevenue favorable sur les marchés d'actions au cours du mois de septembre. Du côté américain, les perspectives de mise en place d'une réforme fiscale par le gouvernement Trump semblent se renforcer et les propos de la Fed ont rassuré les investisseurs. Du côté européen, le mouvement de renforcement de l'euro a été stoppé. L'environnement reste donc favorable pour la continuation du mouvement de rebond des bénéficiaires d'entreprises dans une conjoncture qui reste bien orientée.

Dans ce contexte, les petites et moyennes valeurs françaises continuent sur leur dynamique positive : elles clôturent le mois en progression de 4,83% (indice CAC Mid&Small NR) ce qui porte leur performance sur 2017 à 22,67%. C'est une performance largement supérieure à celle des plus grandes entreprises : le CAC 40 (NR) progresse de 11,8% sur la même période.

Sur le mois les choix sectoriels ont été neutres : l'exposition au secteur de l'industrie (+7,5%) a été favorable mais la sous-pondération sur le secteur de la construction (+10,0%) a pesé sur la performance.

Concernant le choix de valeurs, le portefeuille a profité de son exposition sur LISI (+20,0%) qui a annoncé le rachat d'une entreprise américaine, TERMAX, dans le segment automobile. La publication des résultats de Trigano (+19,2%) a été favorablement accueillie par les investisseurs. Elis (+15,3%) continue de profiter du mouvement de rapprochement en cours avec la société Berendsen.

En revanche les lignes sur Korian (-5,6%) dans le domaine des résidences médicalisées et sur le Groupe CRIT (-4,2%) dans le travail temporaire ont fait l'objet de prises de profits.

En ce qui concerne les mouvements, nous avons réduit notre exposition sur Arkema, Scor et Kaufman & Broad. Du côté des achats nous avons continué à renforcer nos positions sur Derichebourg, Trigano, Ipsen et Elior. Dans le secteur de l'industrie, nous renforcé nos lignes en Lisi et en Rexel.

Les fondamentaux demeurent favorables pour les marchés d'actions avec une conjoncture porteuse et des bénéfices attendus en progression. La mise en place de mesures favorables à la compétitivité des entreprises françaises décidées par le gouvernement Macron demeure un catalyseur favorable pour le moyen terme.

**Composition du portefeuille**

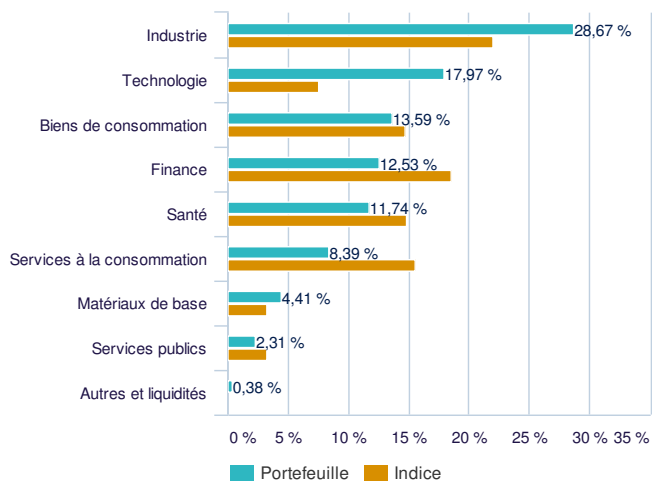
**Principales surpondérations (% d'actif)**

	Portefeuille	Indice	Ecart (P - I)
TELEPERFORMANCE	3,09%	-	3,09%
ILIAD SA	3,08%	-	3,08%
NEXANS SA	3,49%	0,69%	2,80%
IPSEN SA	4,80%	2,35%	2,45%
NATIXIS	2,11%	-	2,11%
DERICHEBOURG SA	2,47%	0,40%	2,07%
ELIS SA	3,36%	1,29%	2,07%
SCOR SE	1,93%	-	1,93%
ARKEMA SA	1,88%	-	1,88%
KORIAN	2,61%	0,76%	1,86%

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

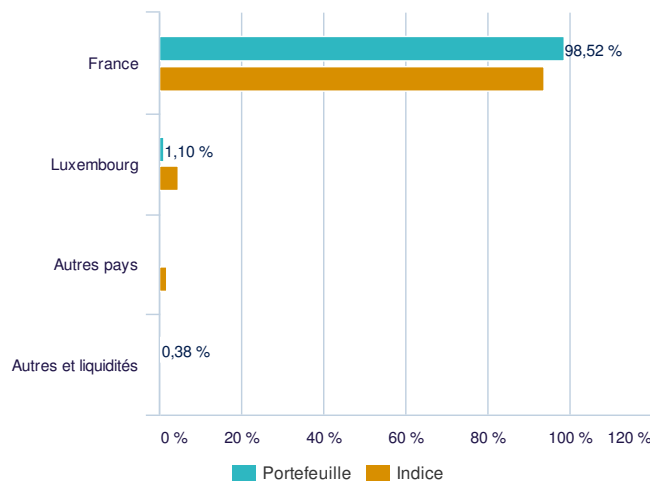
	Portefeuille	Indice	Ecart (P - I)
EUROFINS SCIENTIFIC	-	3,27%	-3,27%
GECINA SA	0%	2,98%	-2,98%
FAURECIA	0%	2,43%	-2,43%
BOLLORE	-	2,38%	-2,38%
AMUNDI SA	-	2,34%	-2,34%
WENDEL	-	2,14%	-2,14%
DASSAULT AVIATION SA	-	1,88%	-1,88%
CAISSE NTLLE PREVOYANCE-CNP ASS	-	1,86%	-1,86%
EURAZEO	-	1,80%	-1,80%
BIOMERIEUX	-	1,79%	-1,79%

**Répartition sectorielle**



Hors prise en compte des produits dérivés.

**Répartition géographique**



Hors prise en compte des produits dérivés.

## ACTION ■

## Principaux émetteurs en portefeuille (% d'actifs)

	Portefeuille
IPSEN SA	4,80%
NEXANS SA	3,49%
ELIS SA	3,36%
TELEPERFORMANCE	3,09%
ILIAD SA	3,08%
ELIOR GROUP SA	2,91%
NEXITY SA	2,65%
EULER HERMES GROUP	2,64%
KORIAN	2,61%
ALTEN LTD	2,61%
<b>Total</b>	<b>31,25%</b>

## Principaux achats / ventes sur le mois

Achats			Ventes	
	Quantité	Montant	Quantité	Montant
IMERYS SA	120 000,00	9 134 657,26		
ADP	50 000,00	7 195 776,09		

## 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.

©2017 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).