

BFT SELECTION RENDEMENT 2027 REDUCTION CARBONE - P

REPORTING

Communication
Publicitaire

30/04/2024

OBLIGATAIRE ■

Données clés (Source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : (C) 101,72 (EUR)
(Part C/D) 107,37 (EUR)
Date de VL et d'actif géré : 30/04/2024
Actif géré : 126,75 (millions EUR)
Code ISIN : (C) FR0014000EB4
(Part C/D) FR0014000EC2
Indice de référence : Aucun

L'objectif de gestion du fonds consiste à réaliser, sur un horizon de 6,5 ans (de la date de mise en place de la stratégie jusqu' à l'échéance du 15/12/2027), une performance nette annualisée supérieure de 1,92% à celle de l'emprunt d'état français (OAT) de maturité 10/2027, après prise en compte des frais de fonctionnement et de gestion. Le fonds s'engage également à réduire les émissions de carbones de 30% par rapport à son univers d'investissement, représenté par l'indice ICE BofA BB-B Global High Yield. L'équipe de gestion sélectionne des obligations en vue de les maintenir en portefeuille jusqu'à l'échéance du fonds (stratégie dite de portage). Les titres sélectionnés sont principalement des obligations libellées en euro d'émetteurs privés européens. Le fonds sera essentiellement composé d'obligations à haut rendement dites spéculatives dont l'échéance est antérieure à la fin de l'année 2027. Des critères E.S.G (environnementaux, sociaux et de gouvernance) sont intégrés dans le processus de sélection et d'analyse des titres.

Indicateur de risque (Source : Fund Admin)



Risque le plus faible

Risque le plus élevé



L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous gardez le produit pendant 6,5 ans. 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)



Performances glissantes * (Source : Fund Admin)

Depuis le	Depuis le	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans
08/07/2021	29/12/2023	28/03/2024	31/01/2024	28/04/2023	-	-
Portefeuille	1,74%	0,47%	-0,16%	0,84%	9,46%	-

Performances calendaires * (Source : Fund Admin)

	2023	2022	2021	2020	2019
Portefeuille	12,42%	-10,66%	-	-	-

* 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	1,98
Sensibilité crédit	2,16
*Yield to Maturity (YTM) ³	5,90%
*Yield To Worst (YTW) ⁴	5,70%
Notation moyenne	BB-
Spread moyen ²	272
Nombre de lignes (obligations et CDS)	109
Nombre émetteurs (obligations et CDS)	103

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	3,31%	-	-
Ratio de sharpe	1,71	-	-

Analyse des rendements (Source : Fund Admin)

	Depuis le lancement
Baisse maximale	-15,91%
Délai de recouvrement (jours)	441
Moins bon mois	06/2022
Moins bonne performance	-6,48%
Meilleur mois	07/2022
Meilleure performance	4,79%

OBLIGATAIRE



Dung Anh Pham
Gérante de portefeuille



Jean Larroque-Laborde
Gérant de portefeuille

Commentaire de gestion

Le scénario de désinflation immaculée est remis en cause en avril par la publication de chiffres décevants aux Etats-Unis. L'inflation PCE « cœur » est plus forte qu'attendu en mars à 2.8% l'an tirée par l'accélération des prix des services. Le coût du travail progresse plus que prévu au 1er trimestre (+1.2% q/q) et les prix de l'immobilier marquent une accélération inattendue. La révision en baisse de la croissance du 1er trimestre ne suffit pas à rassurer les marchés obligataires alors que le Trésor prévoit une avalanche d'émissions au 3ème trimestre pour financer l'Etat américain. Le taux 10 ans s'envole et retrouve son niveau de novembre dernier à près de 4.7%.

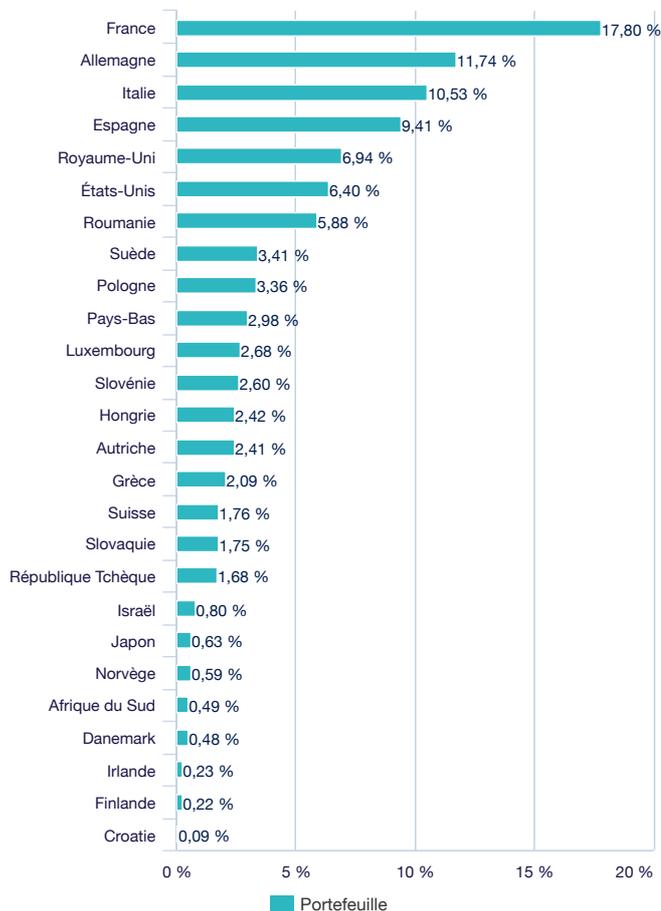
Le statu quo de la BCE, satisfaite de la désinflation, ne permet pas aux marchés obligataires européens de se désolidariser durablement car un mieux conjoncturel se dessine en Eurozone. La croissance du 1er trimestre (+0.3% q/q) est supérieure aux attentes, l'enquête PMI des services progresse plus que prévu et le moral des ménages poursuit son lent redressement.

Le taux 10 ans clôture le mois en hausse de plus de 25 ppb à 2.58% en Allemagne et 3.05% en France. Aux Etats-Unis comme en Eurozone, les taux 2 ans se tendent, reflétant le recul des espoirs de détente monétaire. Les anticipations de baisse de taux pour 2024 diminuent encore pour atteindre à peine plus d'une baisse pour la Fed et moins de deux pour la BCE.

Concernant la prime de crédit des obligations d'entreprises, sur le segment de haute qualité ou Investment Grade, les spreads varient peu avec une baisse de -3pbp sur le mois d'avril. En revanche pour le haut rendement ou High Yield (partie BB-B représenté par l'indice HE40), les spreads sont en baisse de -16pbp, nettement sous leur niveau de début d'année.

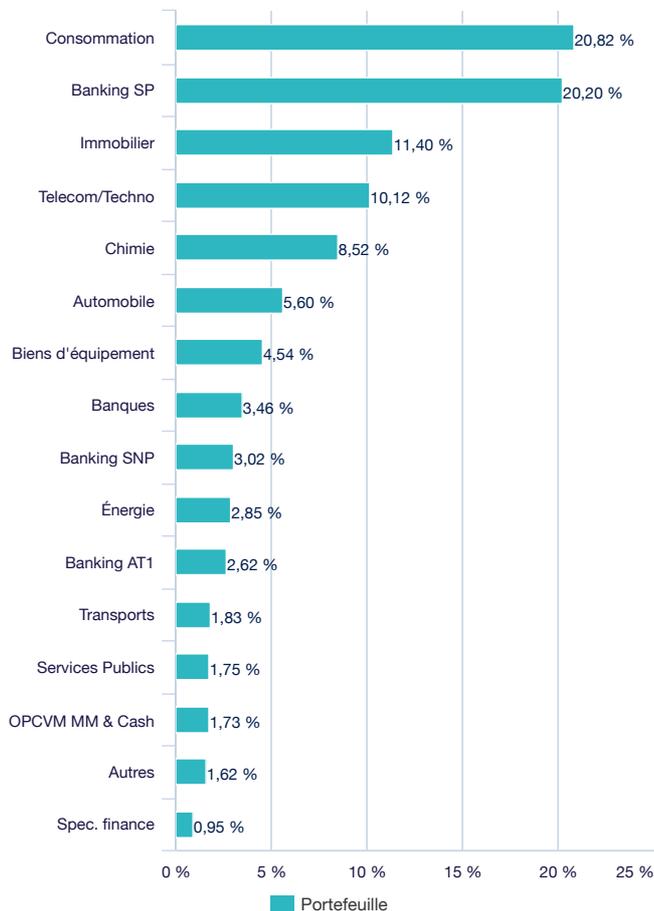
Sur le mois, la performance de BFT Sélection Rendement 2027 Reduction Carbone est en baisse de -0,13%. Le fonds a cédé ses titres Iqera. Il n'est par conséquent plus exposé à ce nom. Il a investi dans de nouveaux noms Lloyds, Banca Transilvania, Elo, Tereos et Cajamar. Le portefeuille est constitué de 109 obligations. Les principaux pays représentés sont la France, Italie et Allemagne.

Répartition géographique (Source : Amundi) *



* En pourcentage d'actif, CDS inclus

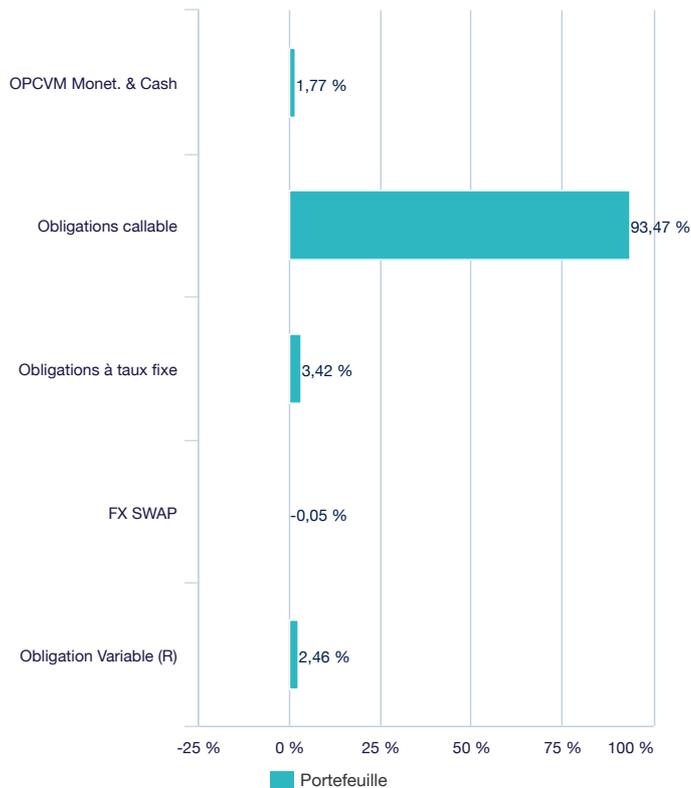
Répartition sectorielle (Source : Amundi) *



* En pourcentage d'actif, CDS inclus

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

OBLIGATAIRE ■

Les principaux émetteurs (Source : Amundi)

	Amundi Paris	% d'actif	Sensibilité
Emetteurs Etats	-	-	-
Emetteurs hors Etats	-	-	-
LOTTOMATICA SPA/ROMA	Consommation	2,15%	0,01
ILIAD HOLDING SASU	Telecom/Techno	2,12%	0,06
MBANK SA	Banking SP	2,01%	0,04
BANCA TRANSILVANIA	Banking SP	2,00%	0,04
AROUNDTOWN SA	Immobilier	1,99%	0,05
MBH BANK NYRT	Banking SP	1,96%	0,04
DOVALUE SPA	Immobilier	1,90%	0,04
INEOS QUATTRO FINANCE 1 PLC	Chimie	1,85%	0,04
IHO VERWALTUNGS GMBH	Automobile	1,83%	0,03
VOLKSBANK WIEN AG	Banques	1,80%	0,05
BANCA COMERCIALA ROMANA SA	Banking SP	1,77%	0,03
LOXAM SAS	Biens d'équipement	1,76%	0,05
NOVA LJUBLJANSKA BANKA DD LJUB	-	1,75%	0,03
INTESA SANPAOLO SPA	-	1,75%	0,01
EUSTREAM AS	Services Publics	1,75%	0,05

Empreinte Carbone du Portefeuille

EMISSIONS CARBONE PAR MILLION D'EUROS INVESTIS (PORTEFEUILLE)	171
EMISSIONS CARBONE PAR MILLION D'EUROS INVESTIS (INDICE)	273
REDUCTION CARBONE PAR RAPPORT A L'INDICE	-37.50%

Couverture Carbone Portefeuille	100%
Couverture Carbone Indice	100%

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	03/05/2021
Date de création de la classe	03/05/2021
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) FR0014000EB4 (Part C/D) FR0014000EC2
Souscription minimum: 1ère / suivantes	1 Part(s) / 1 millième 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%
Commission de surperformance	Non
Frais de sortie (maximum)	1,00%
Frais de gestion et autres coûts administratifs ou d'exploitation	0,82%
Durée minimum d'investissement recommandée	6,5 ans
Historique de l'indice de référence	29/03/2021 : 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.

OBLIGATAIRE ■

SCR Marché

SCR Marché	14,90%
SCR Marché/Scénario Taux UP	14,90%
SCR Marché/Scénario Taux DOWN	14,42%

Principales composantes du SCR marché

SCR Taux UP	3,75%
SCR Taux DOWN	-3,60%
SCR Actions	0,90%
SCR Actions Type 2	0,90%
SCR Crédit	13,57%
SCR Crédit Cash	13,57%
SCR Credit RepackagedLoans	0,00%
SCR Change	0,00%
SCR Concentration	2,13%

Principaux groupes contribuant au SCR de concentration

	SCR de concentration
APOLLO GLOBAL MANAGEMENT INC #	1,57%
AUMARCHE SAS #NC	0,68%
INEOS LTD #NC	0,64%
ILIAD HOLDING SASU #NC	0,46%
COMMERZBANK AG #NC	0,38%
BANCA TRANSILVANIA #NC	0,37%
MBH BANK NYRT #NC	0,34%
DOVALUE SPA #NC	0,30%
AROUNDTOWN SA #NC	0,29%
BLACKSTONE INC #NC	0,29%

Les calculs de ratios SCR et les informations contenus dans le présent document ont été établis à partir d'informations et de données collectées par Amundi auprès de tiers, ils sont fournis à titre d'information et visent uniquement à donner un ordre de grandeur. Ces informations et données ont été jugées fiables par Amundi à la date de réalisation de ce document. Néanmoins, Amundi ne peut en garantir la qualité, l'exactitude, l'authenticité, ou encore leur caractère complet et suffisant, il n'est en conséquence pas responsable de tous préjudices ou dommages découlant notamment du caractère erroné, frauduleux ou trompeur de ces informations, calculs et données. Les calculs de SCR sont basés sur une simplification du modèle standard (source EIOPA solvency II), ils ne concernent que les risques de marché (taux, crédit, change, actions.), sans SCR contrepartie et avant réintégration du passif. Les résultats agrégés sont donnés à titres indicatifs. Les données présentées sont basées sur des données de source front.

Glossaire

SCR Marché

Capital réglementaire permettant de couvrir les chocs sur les investissements des actifs risqués.

Principales composantes du SCR marché

SCR Taux, SCR Actions, SCR Crédit, SCR Change et Concentration. Le choc taux est décomposé entre choc à la hausse des taux et choc à la baisse. Il dépend des courbes swaps de chaque devise. Le choc actions est fonction de la zone géographique : OCDE ou Europe (EEA) vs le reste du monde Le choc crédit varie en fonction de la nature des investissements (obligations et dérivés). Pour les obligations, il dépend de la sensibilité et du rating. Pour les dérivés, il dépend des courbes de spreads. Le choc sur le change est de +/- 25% selon que l'on est long ou short devises. Il est identique sur quasiment toutes les devises sauf à la périphérie de la zone euro. Le choc sur la Concentration n'est appliqué que sur l'exposition en excès d'un seuil qui dépend du rating de l'émetteur.

Principales étapes de calcul du SCR marché

Analyse de la composition du portefeuille selon les axes de la réglementation. Application des chocs à chaque ligne du portefeuille en tenant compte de l'éligibilité des éventuelles couvertures. Calcul de SCR agrégés intermédiaires sur les 4 composantes du SCR marché en utilisant les deux matrices de corrélations en fonction du régime de marché sur les taux marchés haussiers et marchés baissiers. Le SCR Marché est le maximum entre le SCR Marché hausse des taux et SCR Marché baisse des taux.

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 Amundi sauf mention contraire. La date des données du présent document est celle indiquée en tête du document sauf mention contraire.