

BFT MONETAIRE COURT TERME - I

MONÉTAIRE ■

SYNTHESE DE
GESTION

30/11/2017

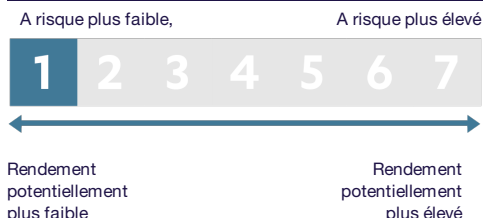
Données clés (source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : **13 480,46 (EUR)**
Date de VL et d'actif géré : **30/11/2017**
Actif géré : **1 559,63 (millions EUR)**
Code ISIN : (C) **FR0010232298**
(D) **FR0011432558**
Code Bloomberg : **BFTMOND FP**
Code Reuters : **LP68206316**
Code SEDOL : -
Indice de référence :
EONIA, capitalisé quotidiennement

Objectif d'investissement

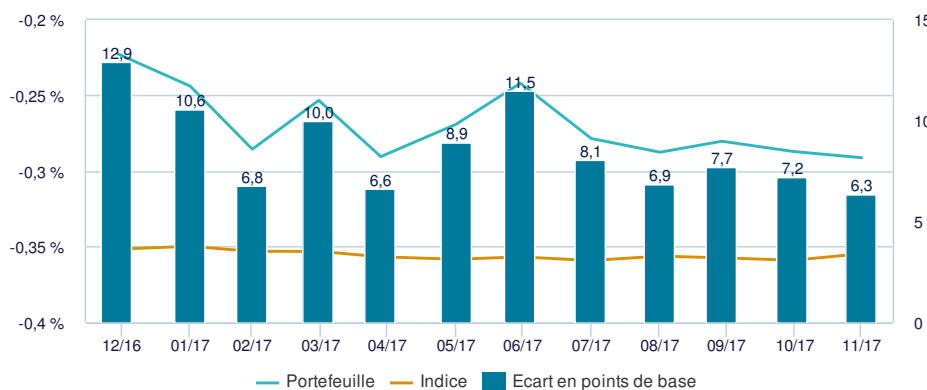
Réaliser une performance supérieure à son indice de référence, l'indice Eonia capitalisé, indice représentatif du taux monétaire de la zone euro, après prise en compte des frais courants.
Pour y parvenir, l'équipe de gestion sélectionne, en euros ou en devises, des titres d'émetteurs publics ou privés. Ces titres seront de bonne qualité selon le jugement de la gestion et dans le respect de la politique interne de suivi du risque de crédit de la société de gestion.
La gestion pourra recourir, de façon non exclusive et non mécanique, d'une part, à des titres bénéficiant de l'une des deux meilleures notations court terme déterminées par chacune des agences de notation reconnues, émis par des entités privées et, d'autre part, à des titres bénéficiant d'une notation investment grade émis par des entités publiques.
Les titres en devises sont couverts contre le risque de change.

Profil de risque et de rendement (SRRI)



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

Performances



Performances glissantes *

Depuis le	Depuis le 29/12/2016	1 mois 30/10/2017	3 mois 31/08/2017	1 an 30/11/2016	3 ans 30/11/2014	5 ans 29/11/2012	Depuis le 17/12/2000
Portefeuille	-0,27%	-0,29%	-0,29%	-0,27%	-0,11%	0,04%	1,78%
Indice	-0,36%	-0,35%	-0,36%	-0,36%	-0,25%	-0,11%	1,60%
Ecart	0,08%	0,06%	0,07%	0,09%	0,15%	0,15%	0,17%

Performances calendaires (1) *

	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Portefeuille	-0,14%	0,06%	0,27%	0,22%	0,71%	1,21%	0,74%	1,22%	4,35%	4,05%
Indice	-0,32%	-0,11%	0,10%	0,09%	0,24%	0,89%	0,44%	0,72%	3,99%	3,99%

* 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 sont annualisées sur une base de 360 jours sur une période < 1 an et 365 jours sur une période > 1 an (exprimées à l'arrondi supérieur). 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.

WAM et WAL (en jours)

	WAM	WAL
30/11/2017	31	113
31/10/2017	26	101
29/09/2017	28	113
31/08/2017	30	104
31/07/2017	30	113
30/06/2017	31	106
31/05/2017	31	92
28/04/2017	34	110
31/03/2017	28	107
28/02/2017	26	113
31/01/2017	38	105
30/12/2016	56	111

WAL (Weighted Average Life) : Durée de vie moyenne pondérée (DVMP) exprimée en nombre de jours
WAM (Weighted Average Maturity) : Maturité moyenne pondérée (MMP) exprimée en nombre de jours

Volatilité

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du portefeuille	0%	0,02%	0,03%
Volatilité de l'indice	0%	0,02%	0,03%

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

	Portefeuille
Sensibilité	0,08
Note moyenne	A
Nombre de lignes	54
Nombre d'émetteurs	39

La sensibilité (en points) représente le changement en pourcentage du prix pour une évolution de 1% du taux de référence

MONÉTAIRE ■



Hervé Richard
Gérant de portefeuille



Jalila Aziki
Gérante de portefeuille

Commentaire de gestion

Les statistiques économiques, notamment les enquêtes de confiance auprès des entreprises et des ménages (PMI, ISM, IFO, INSEE...), sont restées bien orientées en novembre. Elles continuent de surpasser le consensus sur les économies avancées et restent supérieures aux attentes dans l'ensemble des pays émergents. Elles traduisent une amplification de la croissance mondiale qui dépasse le rythme annuel de 4 % et qui, du fait de l'accélération des échanges internationaux et de la reprise des investissements qui en découlent, devient plus solide et durable.

La zone euro, en particulier, a continué de surprendre positivement avec une amélioration qui se généralise à l'ensemble des pays comme des secteurs (industrie, services et construction). La rapide remontée du taux d'utilisation des capacités de production, proche de 85 %, stimule le besoin d'investissement. La marge de progression du crédit et des emplois reste par ailleurs élevée au regard d'un output gap toujours négatif en zone euro.

La volatilité sur les marchés financiers est restée très faible sur le mois écoulé. Celle-ci a toutefois évolué en tenant compte des perspectives de concrétisation de politique sur la réforme fiscale de Donald Trump. Ce dernier pourrait par ailleurs influencer l'ampleur du processus de normalisation monétaire de la Fed et donc l'évolution des taux longs et du dollar US. Les anticipations d'inflation sont restées quasi inchangées, avec une inflation sous-jacente qui a cessé de reculer aux USA et qui reste faible en zone euro (toujours inférieure à 1 %).

Nous constatons pour des banques françaises de premier rang des spreads inchangés sur le mois, avec des niveaux moyens de Eonia - 2 bps sur un horizon de 6 mois, et de Eonia + 5 bps sur un an.

Fin novembre, BFT MONETAIRE affichait une durée de vie moyenne de 113 jours avec une sensibilité taux de 31 jours.

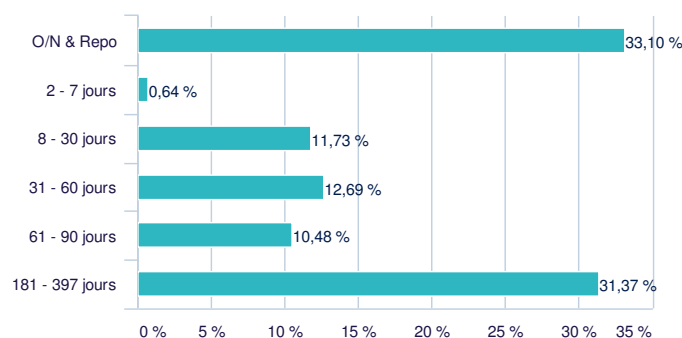
Nous maintenons notre stratégie d'une sensibilité crédit élevée afin de bénéficier du portage le plus élevé possible compte tenu d'un environnement de taux négatifs.

Composition du portefeuille

Principales lignes

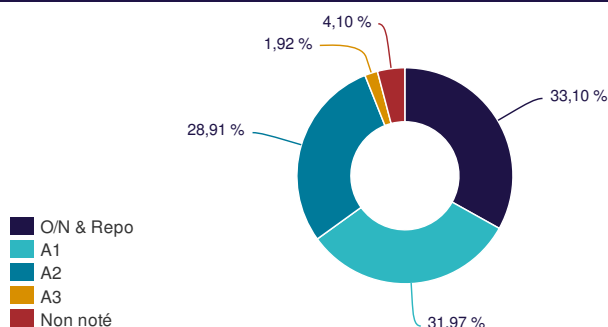
	Portefeuille	Maturité
BPCE SA	3,52 %	16/11/2018
BANK OF CHINA LTD	3,33 %	22/01/2018
REPSOL INTL FINANCE BV	3,21 %	13/12/2017
MOHAWK INDUSTRIES INC	2,76 %	09/02/2018
NATIXIS	2,63 %	10/08/2018
UNICREDIT SPA	2,47 %	01/02/2018
INTESA SANPAOLO BANK LUX SA	2,43 %	09/07/2018
PERNOD RICARD FINANCE SA	2,24 %	20/12/2017
BARCLAYS BK PLC	2,18 %	01/08/2018
BARCLAYS BK PLC	1,93 %	26/10/2018

Répartition par maturités



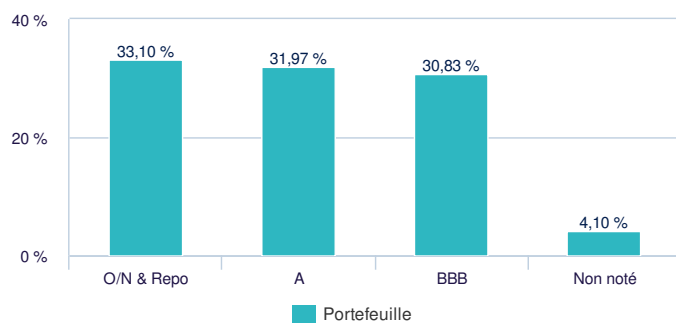
O/N & Repo : liquidités placées au jour le jour

Répartition par notations court terme



Rating médian calculé des trois agences de notation de crédit: Fitch, Moody's et Standard & Poor's

Répartition par notations long terme

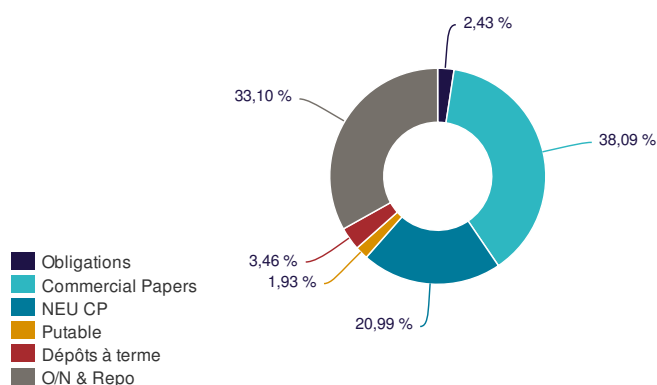
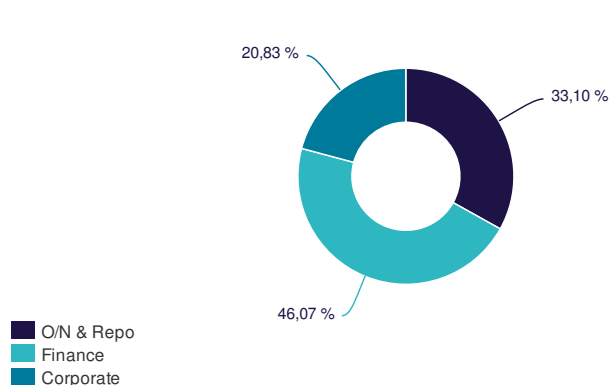


Rating médian calculé des trois agences de notation de crédit: Fitch, Moody's et Standard & Poor's

MONÉTAIRE ■

Répartition du portefeuille - Secteurs

Répartition du portefeuille - Types d'instruments



Matrice Pays / Secteurs / Maturités

	0-1 mois	1-3 mois	3-6 mois	6-12 mois	Total
Zone Euro	12,37%	16,44%	0%	19,36%	48,17%
Belgique	-	-	-	1,48%	1,48%
Finance	-	-	-	1,48%	1,48%
France	5,13%	10,13%	-	10,83%	26,09%
Finance	0,64%	5,19%	-	10,83%	16,66%
Corporate	4,49%	4,94%	-	-	9,42%
Allemagne	-	-	-	1,09%	1,09%
Finance	-	-	-	0,77%	0,77%
Corporate	-	-	-	0,32%	0,32%
Italie	-	5,03%	-	3,53%	8,56%
Finance	-	5,03%	-	3,53%	8,56%
Luxembourg	-	0,26%	-	2,43%	2,69%
Finance	-	-	-	2,43%	2,43%
Corporate	-	0,26%	-	-	0,26%
Pays-Bas	4,03%	-	-	-	4,03%
Finance	0,96%	-	-	-	0,96%
Corporate	3,07%	-	-	-	3,07%
Espagne	3,21%	1,03%	0%	0%	4,23%
Corporate	3,21%	1,03%	0%	0%	4,23%
Reste du monde	0%	6,73%	-	12,01%	18,74%
Chine	-	3,97%	-	-	3,97%
Finance	-	3,97%	-	-	3,97%
Suisse	-	-	-	7,13%	7,13%
Finance	-	-	-	7,13%	7,13%
Royaume-Uni	-	-	-	4,88%	4,88%
Finance	-	-	-	4,11%	4,11%
Corporate	-	-	-	0,77%	0,77%
Etats-Unis	0%	2,76%	-	-	2,76%
Corporate	0%	2,76%	-	-	2,76%
O/N & repo	33,10%	-	-	-	33,10%

MONÉTAIRE ■

Matrice Notations long terme / Maturités

	A+	A	A-	BBB+	BBB	BBB-	Non noté	O/N & Repo	Total
0-4 mois	0,77%	7,66%	0%	6,38%	14,71%	1,92%	4,10%	33,10%	68,63%
4-12 mois	6,93%	16,62%	-	1,86%	5,96%	-	-	-	31,37%
Total	7,70%	24,27%	0%	8,24%	20,67%	1,92%	4,10%	33,10%	100%

Caractéristiques principales

Forme juridique	SICAV de droit français
Société de gestion	BFT Investment Managers
Dépositaire	CACEIS Bank
Date de création de la classe	27/11/2000
Devise de référence de la classe	EUR
Classification de l'organisme de tutelle	Monétaire court terme
Affectation des sommes distribuables	(C) Capitalisation (D) Distribution
Code ISIN	(C) FR0010232298 (D) FR0011432558
Code Bloomberg	BFTMOND FP
Souscription minimum: 1ère / suivantes	1 dix-millième part(s)/action(s) / 1 dix-millième part(s)/action(s)
Périodicité de calcul de la VL	Quotidienne
Limite de réception des ordres	Ordres reçus chaque jour J avant 14:00
Frais d'entrée (maximum)	0,10%
Frais Fonctionnement Gestion Direct	0,08% TTC
Commission de surperformance	Oui
Commission de surperformance (% par an)	30
Frais de sortie (maximum)	0%
Frais courants	0,08% (prélevés) - 31/03/2017
Durée minimum d'investissement recommandée	1 Jour
Historique de l'indice de référence	02/01/2012: EONIA CAPITALISE 15/12/2000: 100.00% CLOS - EONIA CAPITALISE (J) (BASE 360) (BFT)
Norme européenne	OPCVM
Cours connu/inconnu	Cours connu
Date de valeur rachat	J
Date de valeur souscription	J

MONÉTAIRE ■

Avertissement

Ce document est fourni à titre d'information seulement et il ne constitue en aucun cas une recommandation, une sollicitation ou une offre, un conseil ou une invitation d'achat ou de vente des parts ou actions des FCP, FCPE, SICAV, compartiment de SICAV, SPPICAV présentés dans ce document (« les OPC ») et ne doit en aucun cas être interprété comme tel. Ce document ne constitue pas la base d'un contrat ou d'un engagement de quelque nature que ce soit. Toutes les informations contenues dans ce document peuvent être modifiées sans préavis. La société de gestion n'accepte aucune responsabilité, directe ou indirecte, qui pourrait résulter de l'utilisation de toutes informations contenues dans ce document. La société de gestion ne peut en aucun cas être tenue responsable pour toute décision prise sur la base de ces informations. Les informations contenues dans ce document vous sont communiquées sur une base confidentielle et ne doivent être ni copiées, ni reproduites, ni modifiées, ni traduites, ni distribuées sans l'accord écrit préalable de la société de gestion, à aucune personne tierce ou dans aucun pays où cette distribution ou cette utilisation serait contraire aux dispositions légales et réglementaires ou imposerait à la société de gestion ou à ses fonds de se conformer aux obligations d'enregistrement auprès des autorités de tutelle de ces pays. Tous les OPC ne sont pas systématiquement enregistrés dans le pays de juridiction de tous les investisseurs. Investir implique des risques : les performances passées des OPC présentées dans ce document ainsi que les simulations réalisées sur la base de ces dernières, ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Elles ne préjugent pas des performances futures de ces derniers. 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. Les prospectus complets des OPC de droit français visés par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) sont disponibles gratuitement sur simple demande au siège social de la société de gestion. La source des données du présent document est la société de gestion sauf mention contraire. La date des données du présent document est celle indiquée sous la mention SYNTHÈSE DE GESTION en tête du document sauf mention contraire.

Ce document est destiné à être remis exclusivement aux investisseurs institutionnels, professionnels, qualifiés ou sophistiqués et aux distributeurs. Ne doit pas être remis au grand public, à la clientèle privée et aux particuliers au sens de toute juridiction, ni aux "US Persons". Les investisseurs visés sont, en ce qui concerne l'Union Européenne, les investisseurs "Professionnels" au sens de la Directive 2004/39/CE du 21 avril 2004 "MIF" ou, le cas échéant au sens de chaque réglementation locale et, dans la mesure où l'offre en Suisse est concernée, les "investisseurs qualifiés" au sens des dispositions de la Loi fédérale sur les placements collectifs (LPCC), de l'Ordonnance sur les placements collectifs du 22 Novembre 2006 (OPCC) et de la Circulaire FINMA 08/8 au sens de la législation sur les placements collectifs du 20 Novembre 2008. Ce document ne doit en aucun cas être remis dans l'Union Européenne à des investisseurs non "Professionnels" au sens de la MIF ou au sens de chaque réglementation locale, ou en Suisse à des investisseurs qui ne répondent pas à la définition d'"investisseurs qualifiés" au sens de la législation et de la réglementation applicable.