

BFT FRANCE FUTUR - E

SYNTHESE DE
GESTION

30/09/2020

ACTION ■

Données clés (source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : (C) 103,19 (EUR)
(D) 89,20 (EUR)
Date de VL et d'actif géré : 30/09/2020
Actif géré : 588,03 (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 : 160
Date de notation : 31/08/2020

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.

Profil de risque et de rendement (SRRI)

A risque plus faible, A risque plus élevé



Rendement
potentiellement
plus faible

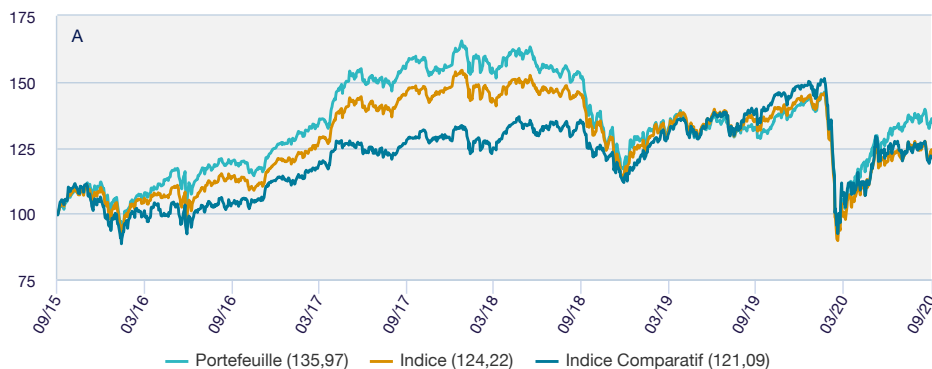
Rendement
potentiellement
plus élevé

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	3 ans	5 ans
	30/09/2019	29/09/2017	30/09/2015
Portefeuille	2,41%	-13,43%	35,97%
Indice	-8,47%	-15,12%	24,22%
Ecart	10,88%	1,68%	11,75%
Indice Comparatif	-13,31%	-5,29%	21,09%

Performances calendaires (1) *

	2019	2018	2017	2016	2015
Portefeuille	15,96%	-22,01%	24,75%	12,09%	24,82%
Indice	21,27%	-20,22%	23,80%	9,08%	20,09%
Ecart	-5,30%	-1,80%	0,95%	3,01%	4,73%
Indice Comparatif	27,84%	-10,03%	13,35%	7,44%	11,66%

* 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	29,86%	20,94%	18,58%
Volatilité de l'indice	34,00%	22,59%	19,77%

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	61
---	----

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

La dynamique de progression affichée au mois d'août par les marchés financiers s'est interrompue sur le mois de septembre. Il faut dire que les signes d'une reprise épidémique se confirment notamment en Europe, ce qui a conduit plusieurs pays du Vieux Continent à durcir de manière significative les mesures « anti-coronavirus ». Ces nouvelles mesures inquiètent les investisseurs car elles ne sont pas sans conséquence sur la poursuite de la reprise économique qui affiche déjà des signes d'essoufflement : les enquêtes PMI indiquent par exemple un ralentissement de l'activité pour le mois de septembre en France ainsi qu'en Allemagne notamment dans le secteur des services. Et comme en parallèle les inquiétudes demeurent sur les élections américaines ou sur les conditions de sortie du Royaume-Uni de l'Union Européenne, le moral des investisseurs a été affecté.

Sur la période, les choix sectoriels sur BFT France Futur ont eu un impact positif : la forte exposition sur le secteur de la technologie (+7,1%) ainsi que la faible exposition sur le secteur de l'immobilier (-9,7%) expliquent cet effet favorable.

Le choix de valeurs a aussi eu un impact positif. La position en Solutions30 affiche une très bonne performance (+24,5%) sur la période. Le titre a profité d'une publication le 23 septembre montrant une bonne résistance des performances opérationnelles au premier semestre 2020 mais aussi de son inclusion au sein du SBF 120 à compter du 10 septembre dernier. La ligne en Soitec (+10,1%) continue de profiter d'une dynamique qui demeure positive sur le marché des semi-conducteurs. Toujours dans la technologie, les résultats de Wavestone ont rassuré sur le niveau d'activité dans le secteur et ont donc porté le titre (+24,8%). Enfin les résultats de Biomérieux (+5,5%) ont montré une forte croissance de la division de biologie moléculaire. Au rang des déceptions, la position en Natixis (-16,6%) a souffert avec l'ensemble du secteur bancaire. Les perspectives affichées par Korian (-7,8%) pour la fin de l'exercice ont pesé sur le parcours du titre alors que dans la technologie le titre Worldline (-9,0%) a souffert de quelques prises de profits.

En ce qui concerne les mouvements, nous avons continué à nous renforcer sur le secteur financier (Scor, Natixis) dont les niveaux de valorisations ont beaucoup souffert au cours des derniers mois. Sur des secteurs plus cycliques, la position en Imerys dans les ressources de base, ou encore celle en Faurecia dans le secteur automobile, ont aussi été renforcées. Enfin la santé reste un de nos axes forts d'investissement avec les positions en Biomérieux ou en Korian qui ont aussi été augmentées. A l'inverse les lignes en Sartorius-Stedim et en Worldline ont été allégées sur la période.

Notre analyse de la situation a peu évolué au cours de ces derniers mois. Nous avons abordé la période de crise sanitaire avec un positionnement prudent et celui-ci a été maintenu jusqu'à présent même si les nouveaux investissements sont faits sur des entreprises avec un positionnement plus « cyclique ». Les sources d'incertitudes demeurent nombreuses au premier rang desquelles se situe toujours la crise sanitaire comme l'illustrent les récentes décisions prises pour un renforcement des mesures de confinement en Europe. Certes les indicateurs pointent toujours vers une amélioration de la situation mais les impacts économiques de la crise sanitaire (faillites d'entreprises, destructions d'emploi...) restent à venir. L'objectif actuel est donc toujours de maintenir l'équilibre entre un socle d'entreprises plus défensives, peu ou moins impactées par la crise sanitaire, et des positions sur certaines sociétés plus dynamiques, qui devraient bénéficier du rebond économique en cours.

Les principales surpondérations sectorielles évoluent peu : elles concernent toujours la services informatiques (paiements, services informatiques...), les services de santé et les loisirs numériques (jeux vidéos, contenu média).

Composition du portefeuille

Principales surpondérations (% d'actif)

	Portefeuille	Indice	Ecart (P - I)
KORIAN SA	4,68%	1,32%	3,36%
MEDIAWAN SA	3,19%	0,24%	2,95%
WORLDLINE SA/FRANCE	2,76%	-	2,76%
NEXANS	3,86%	1,14%	2,72%
GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ SA	4,16%	1,47%	2,69%
ROBERTET SA	3,04%	0,61%	2,43%
SOLUTIONS 30 SE	3,53%	1,18%	2,35%
UBISOFT ENTERTAINMENT	2,06%	-	2,06%
ORPEA	2,03%	-	2,03%
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	1,95%	-	1,95%
Total	31,25%	5,96%	25,29%

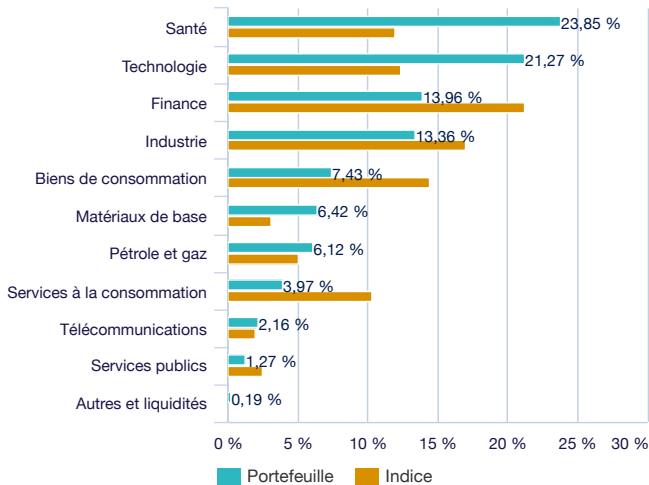
Principales sous-pondérations (% d'actif)

	Portefeuille	Indice	Ecart (P - I)
SEB SA	-	3,34%	-3,34%
AMUNDI SA	-	3,05%	-3,05%
REMY COINTREAU SA	-	2,91%	-2,91%
LA FRANCAISE DES JEUX SAEM	-	2,78%	-2,78%
COVIVIO	-	2,49%	-2,49%
EURONEXT NV	2,20%	4,61%	-2,42%
BOLLORE SA	-	2,36%	-2,36%
REXEL SA	-	2,13%	-2,13%
ALTEN LTD	-	1,93%	-1,93%
SES SA	-	1,90%	-1,90%
Total	2,20%	27,52%	-25,32%

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

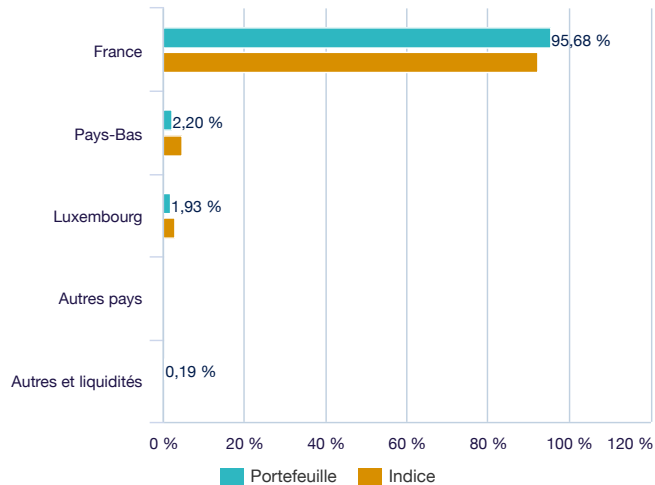
ACTION ■

Répartition sectorielle



Hors prise en compte des produits dérivés.

Répartition géographique *



* Hors prise en compte des produits dérivés.

Principaux émetteurs en portefeuille (% d'actifs)

	Portefeuille
BIOMERIEUX	5,21%
KORIAN SA	4,68%
IPSEN SA	4,31%
SOITEC	4,25%
GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ SA	4,16%
NEXANS	3,86%
SOLUTIONS 30 SE	3,53%
NATIXIS SA	3,41%
MEDIAWAN SA	3,19%
ROBERTET SA	3,04%
Total	39,62%

Principaux achats / ventes sur le mois

Achats

Quantité	Montant
----------	---------

Ventes

Quantité	Montant
----------	---------

Renforcements de lignes

	Quantité	Montant
EURONEXT NV PARIS	42 000,00	4 256 056,70
FAURECIA	108 000,00	3 825 928,70
BIOMERIEUX	18 000,00	2 183 186,76
KORIAN	65 000,00	1 969 635,59
SCOR SE	65 000,00	1 493 717,96

Allègements de lignes

	Quantité	Montant
SOLUTIONS 30 SE	7 000,00	-111 764,83
ESKER SA	1 000,00	-153 361,59
DEVOTEAM SA	3 000,00	-292 521,19
WORLDLINE SA	8 000,00	-318 969,28
SARTORIUS STEDIM	19 600,00	-5 593 013,74

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 de l'organisme de tutelle	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	1,98% (prélevés) - 30/09/2019
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% CLOS - FRANCE CAC MID & SMALL 190 03/01/1992: 100.00% CLOS - 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.

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