

Mardi 4 mars 2025 à 14h30

Les Web Conférences mensuelles avec les experts de BFT IM

**« Après une année 2024 exceptionnelle sur le marché obligataire,
quelles perspectives pour les fonds à échéance ? »**



Jean Larroque-Laborde
Gérant taux

Olivier Robert
Directeur gestion Taux



SOMMAIRE

- 1. Environnement Macro & Marché du Crédit**
- 2. Philosophie de gestion**
- 3. Positionnement des fonds au 28 février 2025**

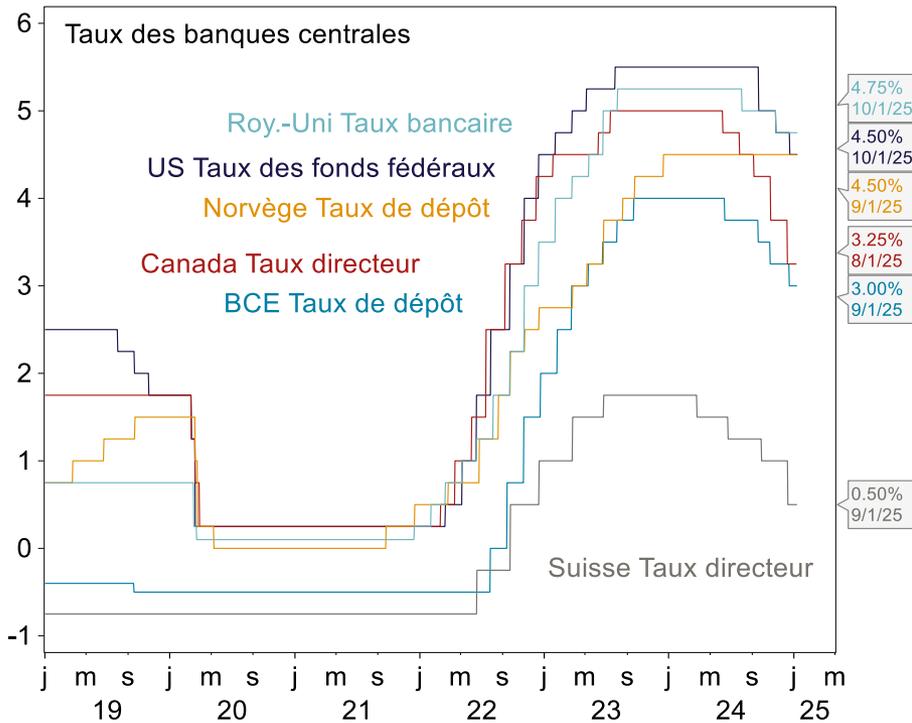


ENVIRONNEMENT MACRO & MARCHÉ DU CRÉDIT

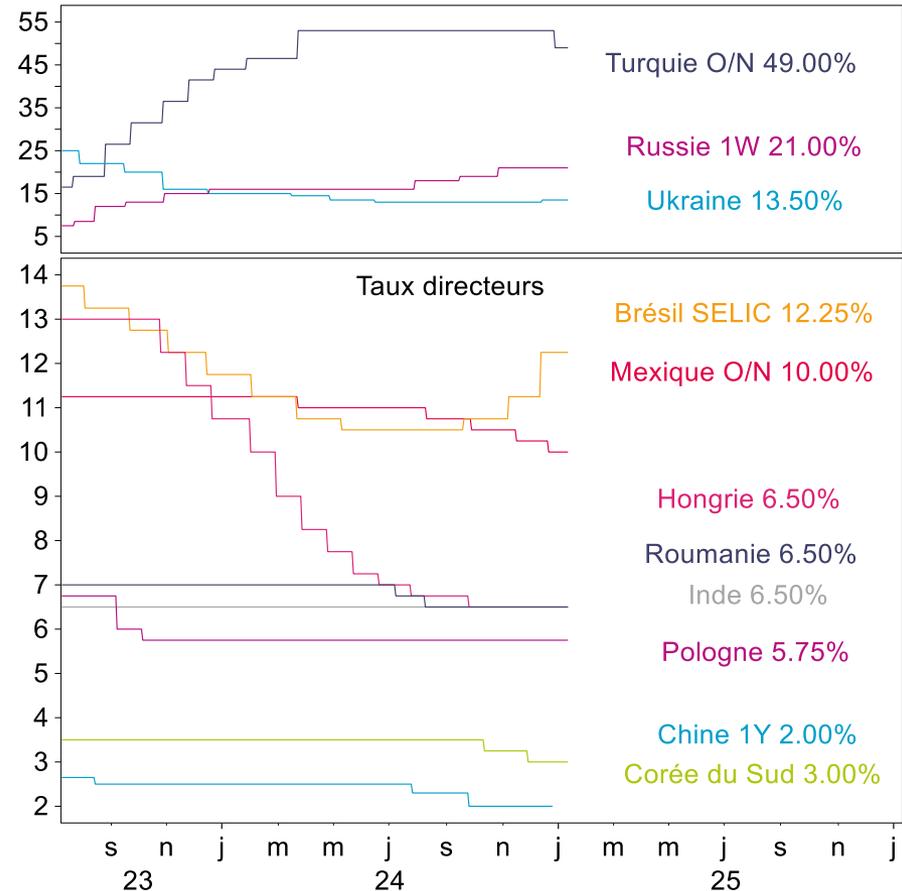


Les taux directeurs des banques centrales sont en baisse partout dans le monde

Développés

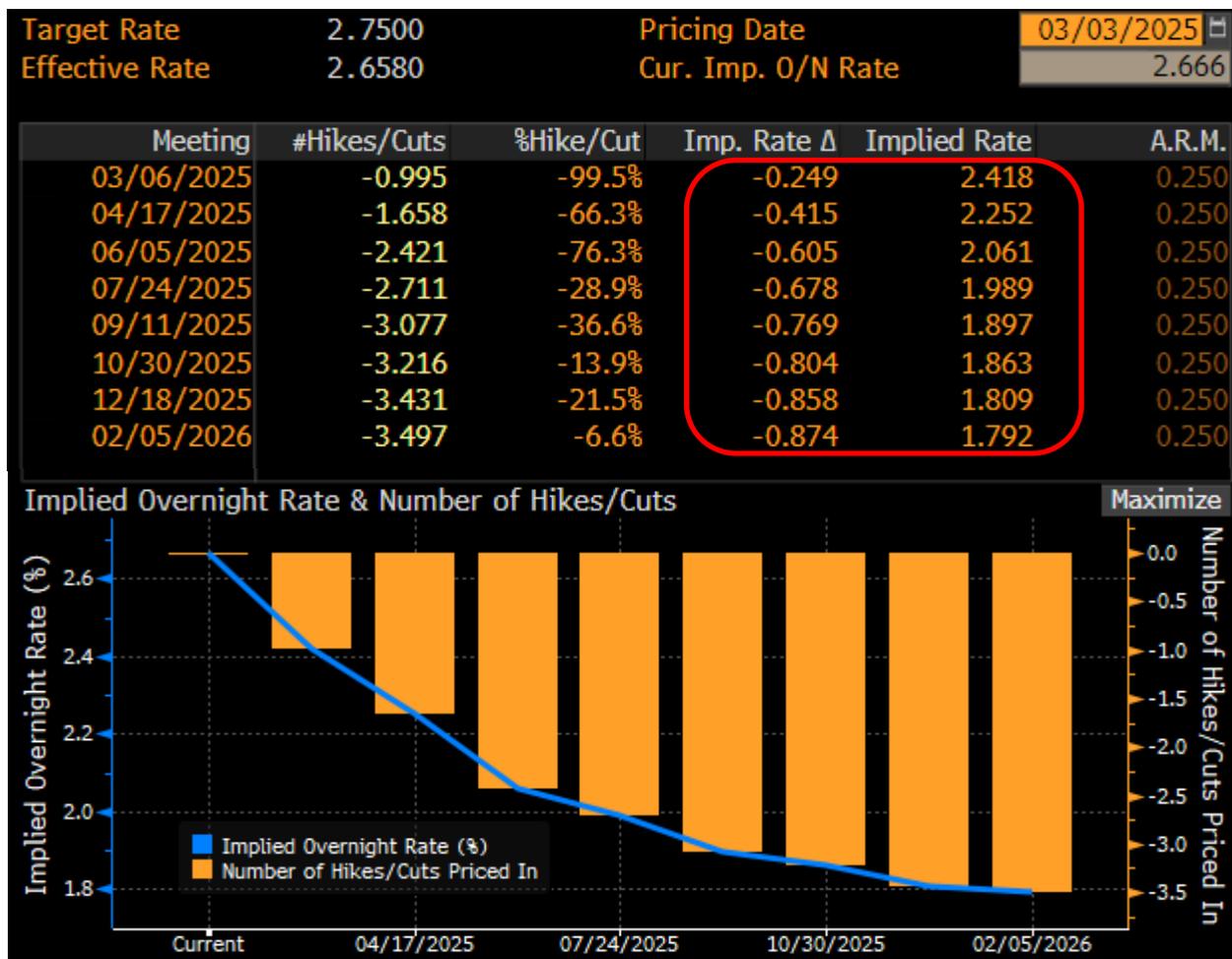


Emergents



Source : Macrobond, BFT

- Hausse des taux directeurs de 450bp en 2022 et 2023
- Après 100bp de baisse en 2024, le marché anticipe encore **87 bp de baisse de taux** sur 2025



Source : Bloomberg 3 mars 2025

Webconférence Mardi 4 mars 2025

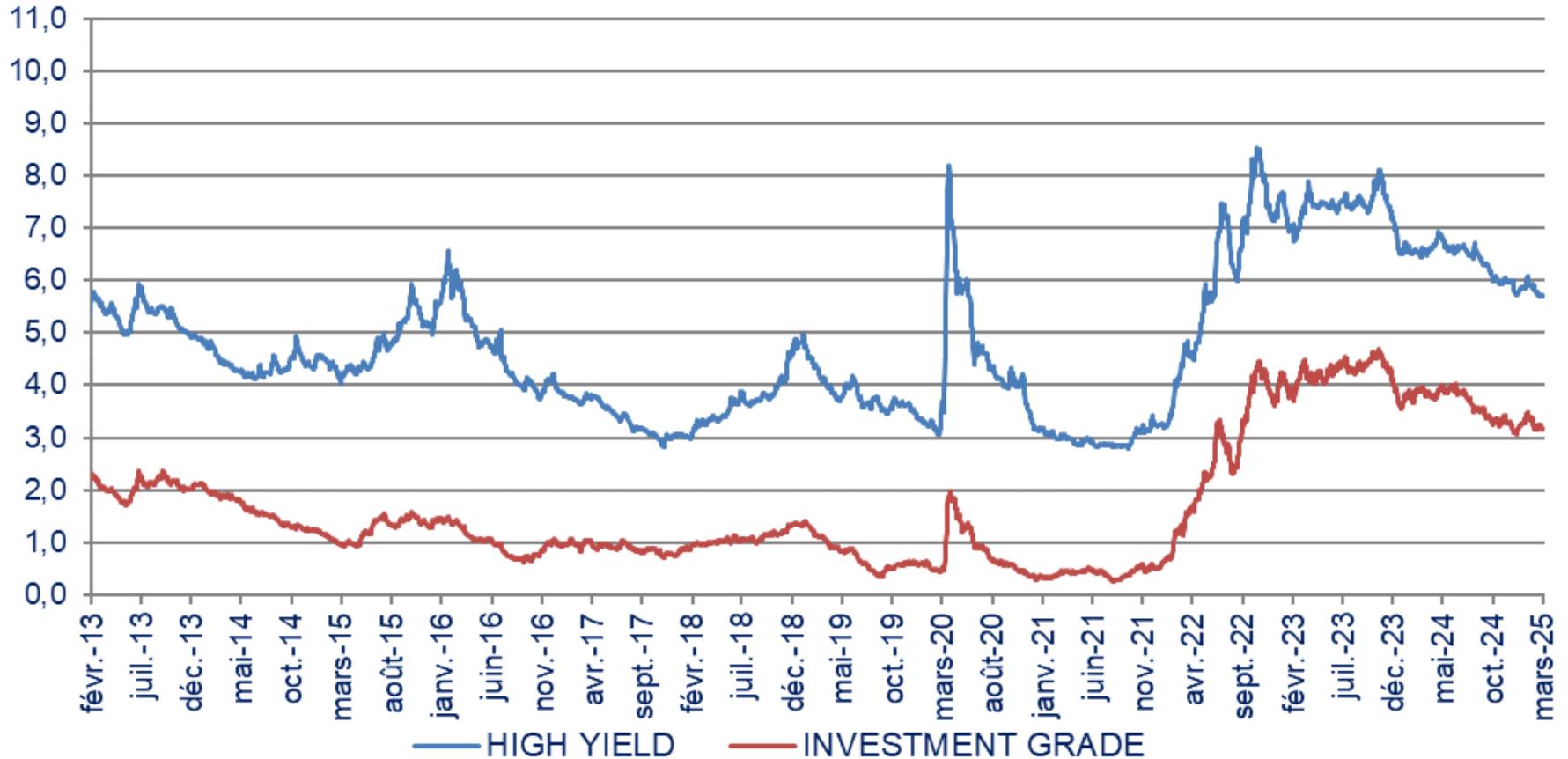
Document réservé aux clients relevant de la catégorie MIF « clients professionnels ».



- Désinversion de la courbe après presque 2 ans d'inversion
- Les taux court terme baissent et les taux long terme stagnent



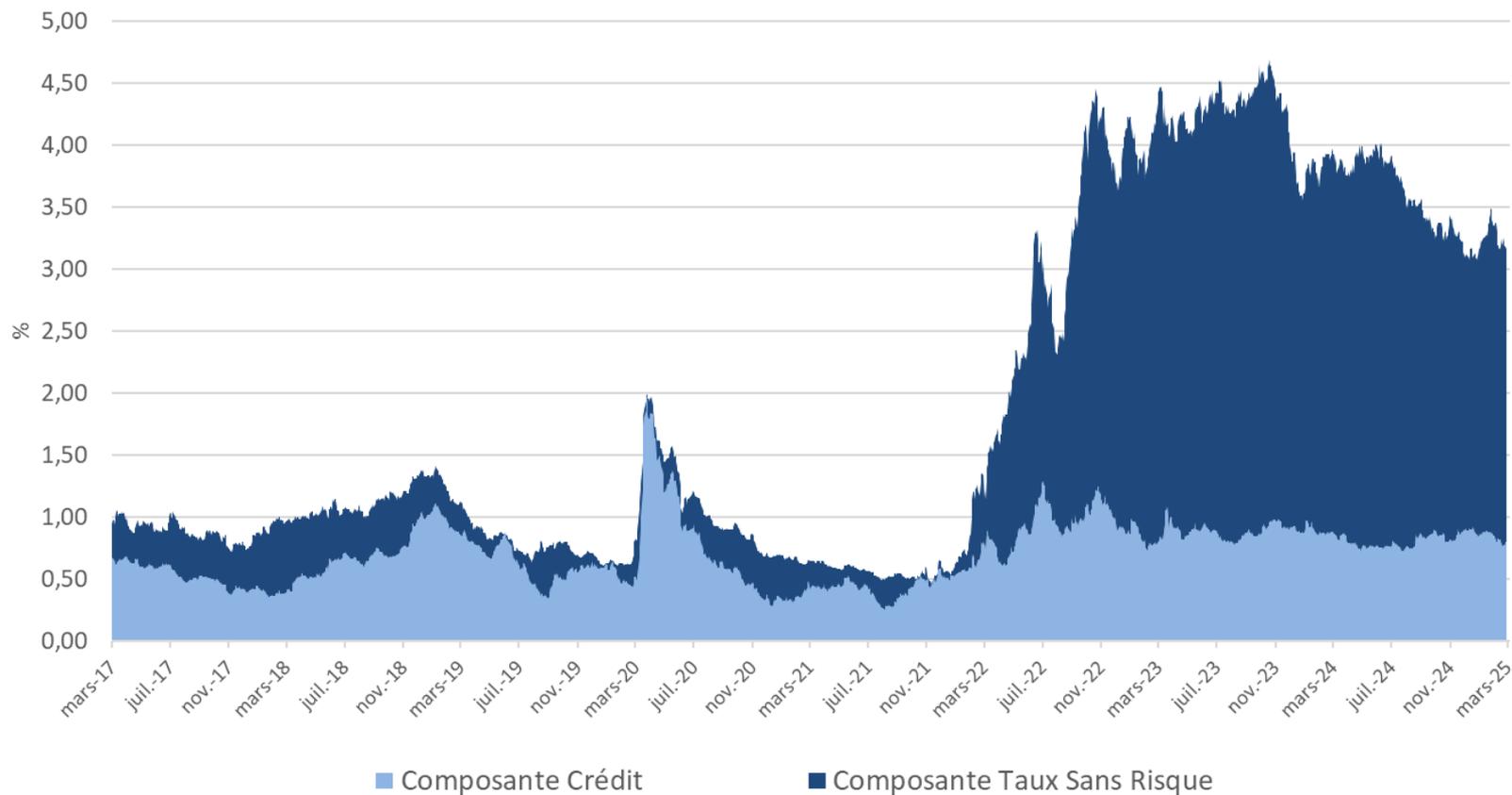
- Les taux *Investment Grade* et *High Yield* ont baissé dernièrement ... mais restent sur des niveaux relativement élevés



Source : ER00 et HE00 via DataStream mars 2025

Les taux du crédit *Investment Grade* largement dopés par la remontée des taux sans risque, qui reste très majoritaire

Décomposition du taux de rendement de l'Investment Grade (ER00)



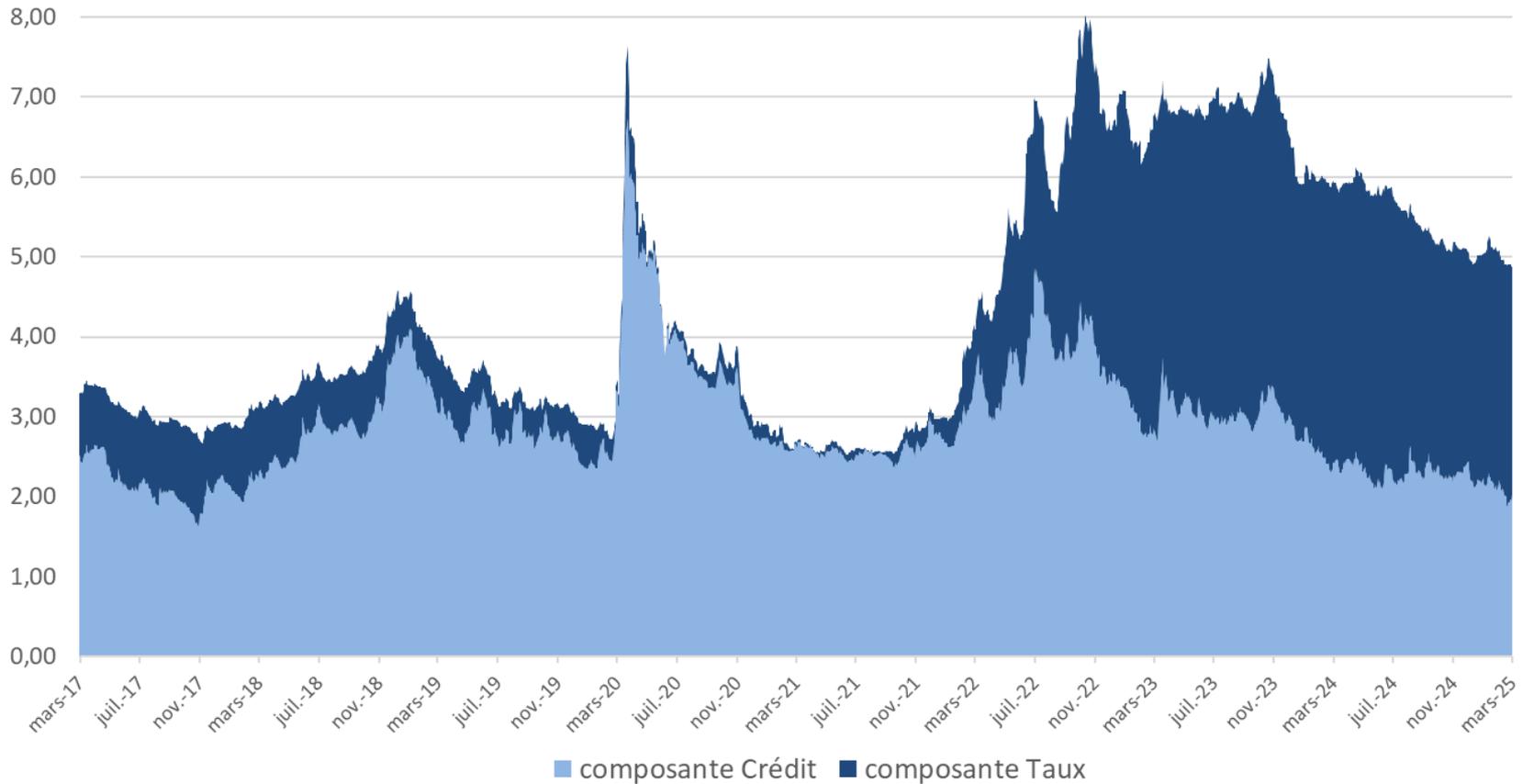
Source : DataStream mars 2025

Webconférence Mardi 4 mars 2025



Constat équivalent sur le marché du *High Yield*, mais dans une moindre mesure sur le *High Yield*

Décomposition du taux de rendement du High Yield (HE40)



Source : DataStream mars 2025

DYNAMIQUE DU MARCHÉ OBLIGATAIRE DU CRÉDIT €

UNIVERS DES OBLIGATIONS HIGH YIELD LIBELLÉES EN EURO



Une recherche de **rendement** sur le marché des obligations d'entreprises High Yield libellées en euro



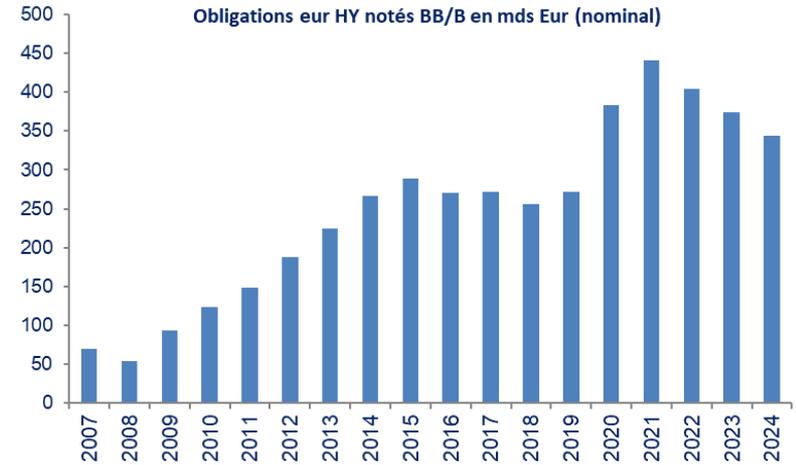
Un univers **en expansion** à 344 milliards d'euros, en progression depuis 10 ans



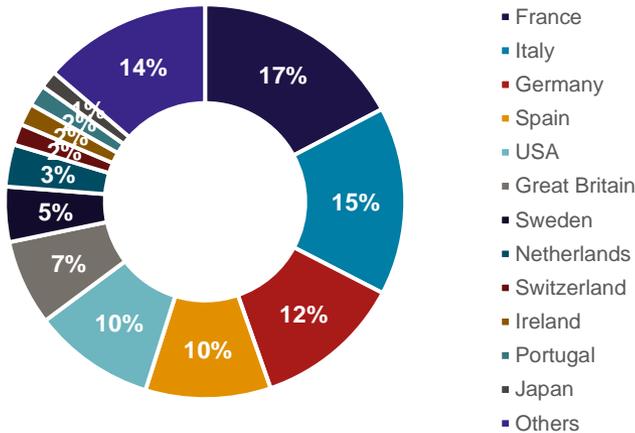
Des **taux de rendement attractifs** :

4,55% sur le segment BB

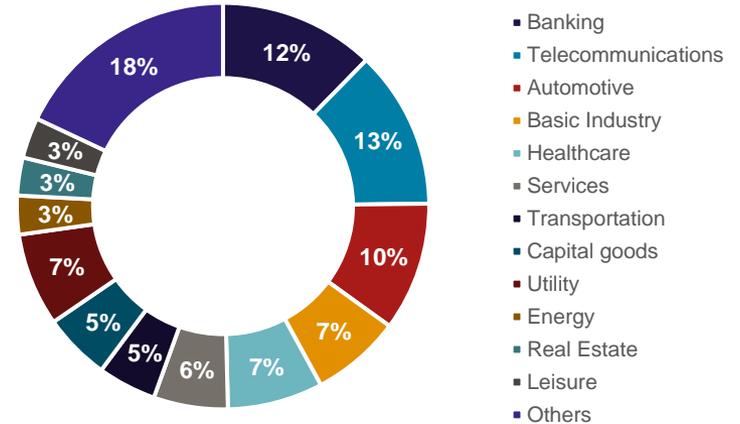
5,92% sur le segment B



Diversification du point de vue géographique



Diversification du point de vue sectoriel



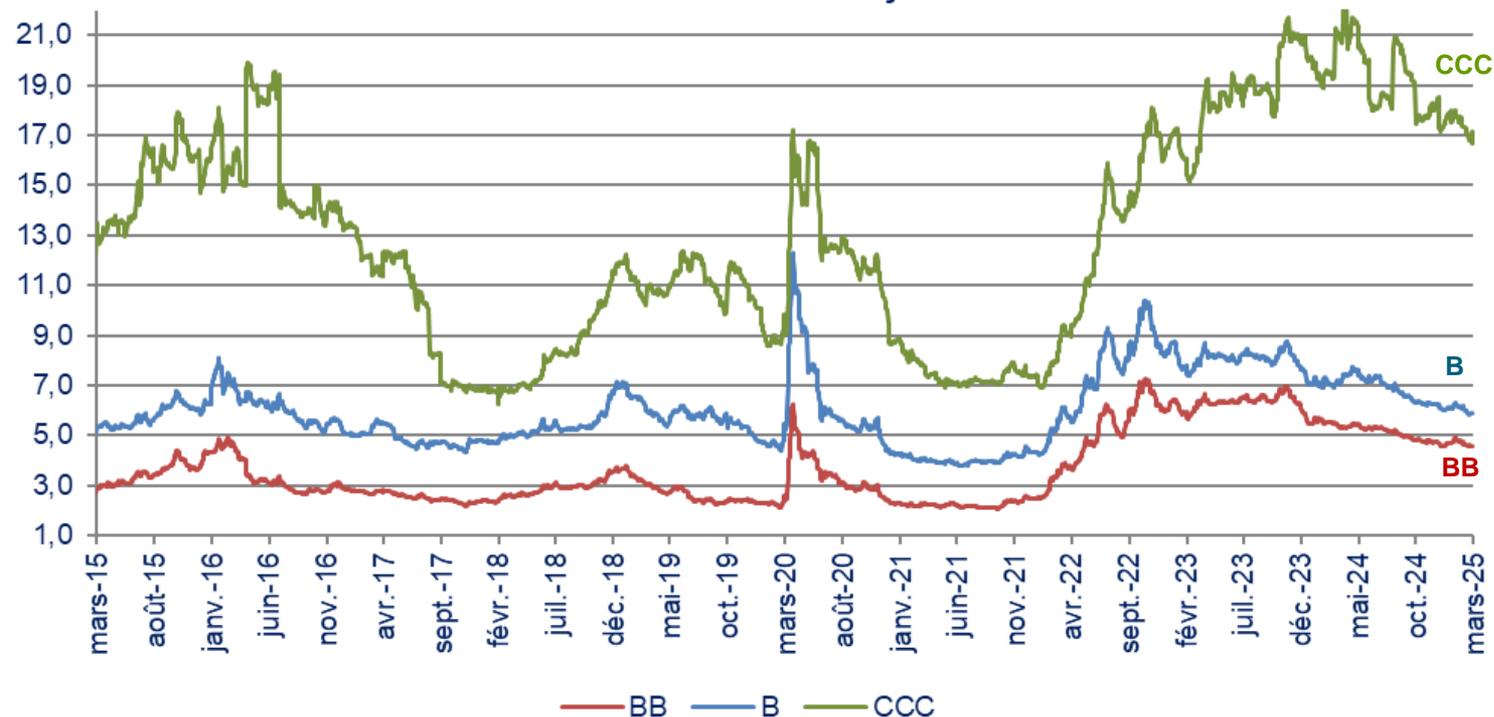
Données Bloomberg mars 2025

Données à titre indicatif uniquement, susceptibles d'être modifiées sans préavis.



Forte dispersion menant à un taux « moyen » de 5,55% et 4,95% excluant le CCC

Yield to Maturity



High Yield Euro		
Rating	Poids	Taux
BB	68%	4,55 %
B	27%	5,92 %
CCC	5%	17,1 %

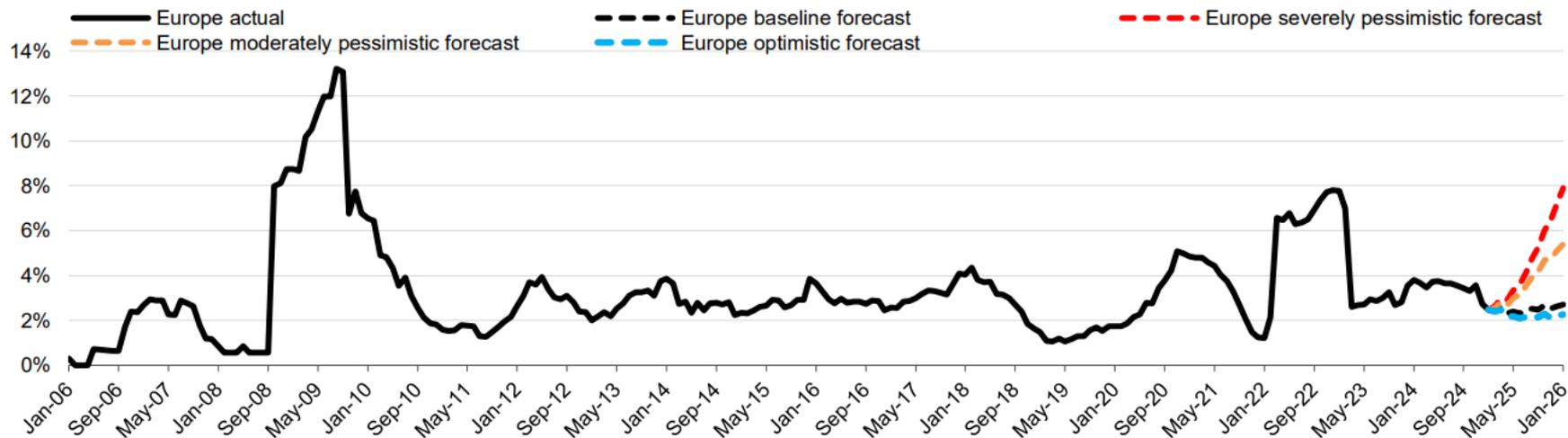
Source : DataStream mars 2025

Webconférence Mardi 4 mars 2025

Document réservé aux clients relevant de la catégorie MIF « clients professionnels ».

Les taux de défaut restent relativement faibles

European speculative-grade default rates (actual and forecast)



Source: Moody's Ratings

Trailing 12-month speculative-grade default rate baseline forecasts, by region

Region	Feb-2025	Mar-2025	Apr-2025	May-2025	Jun-2025	Jul-2025	Aug-2025	Sep-2025	Oct-2025	Nov-2025	Dec-2025	Jan-2026
Global	4.5%	4.2%	3.7%	3.5%	3.3%	3.2%	3.1%	2.9%	2.8%	2.5%	2.2%	2.2%
US	5.8%	5.4%	4.8%	4.6%	4.3%	4.1%	3.8%	3.5%	3.1%	2.6%	2.3%	2.2%
Europe	2.4%	2.6%	2.3%	2.4%	2.3%	2.4%	2.5%	2.5%	2.7%	2.5%	2.6%	2.7%

Source: Moody's Ratings

Données Moody's janvier 2025

Webconférence Mardi 4 mars 2025

Document réservé aux clients relevant de la catégorie MIF « clients professionnels ».

ENVIRONNEMENT DU HIGH YIELD EURO

UNIVERS DES OBLIGATIONS HIGH YIELD LIBELLÉES EN EURO

➤ TO: Final rating position on 31-Jan-25

➤ FROM: Initial rating position on 01-Feb-2024

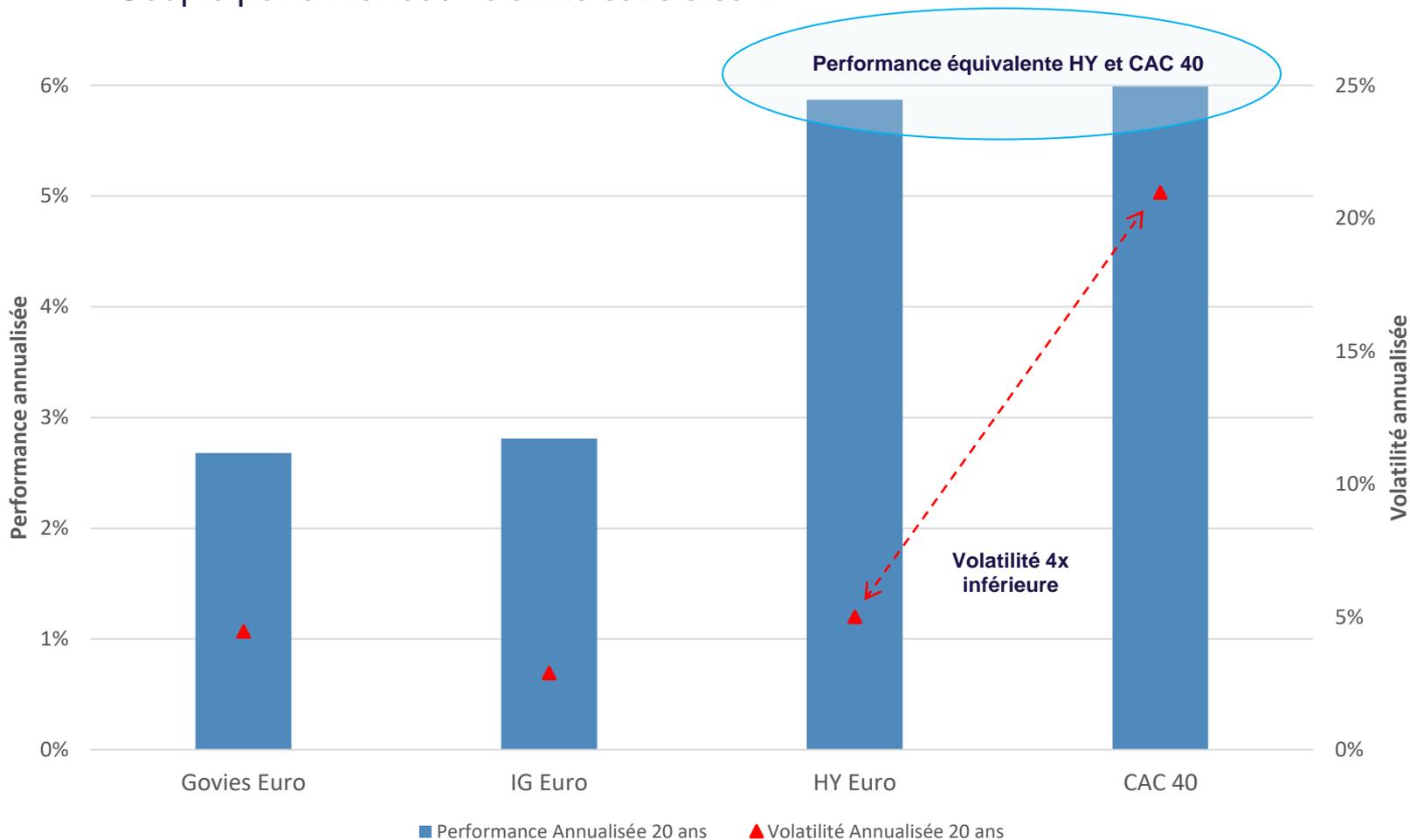
Actual	Investment Grade (IG)										Speculative Grade (SG)										WR	DEF
	Aaa	Aa1	Aa2	Aa3	A1	A2	A3	Baa1	Baa2	Baa3	Ba1	Ba2	Ba3	B1	B2	B3	Caa1	Caa2	Caa3	Ca-C		
Aaa	98.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2.0	0.0
Aa1	0.0	100.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Aa2	0.0	6.0	86.3	5.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2.6	0.0
Aa3	0.0	0.0	14.5	52.6	31.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.7	0.0
A1	0.0	0.0	1.2	9.9	81.9	2.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	4.1	0.0
A2	0.0	0.0	0.0	0.2	9.6	83.7	2.0	1.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	3.0	0.0
A3	0.0	0.0	2.1	0.0	0.4	5.3	85.8	2.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	3.9	0.0
Baa1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.5	7.4	82.3	5.1	0.5	0.0	0.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	3.9	0.0
Baa2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	8.6	84.0	2.8	0.2	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	0.0	0.0	4.0	0.0
Baa3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	0.2	10.4	75.5	3.2	0.2	0.4	0.6	0.4	0.0	0.0	0.2	0.0	0.0	0.0	8.8	0.0
Ba1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.5	0.9	2.3	11.7	67.6	5.6	0.5	0.5	0.9	0.0	0.5	0.0	0.0	0.0	8.9	0.0
Ba2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	2.7	18.7	61.5	4.2	2.7	0.4	0.0	0.4	0.0	0.0	0.0	9.5	0.0
Ba3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.4	0.0	2.0	12.3	72.2	4.4	0.0	0.8	0.4	0.4	0.0	0.0	6.7	0.4
B1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.4	0.0	0.0	2.8	14.3	63.1	5.2	3.2	0.4	0.4	0.0	0.4	9.9	0.0
B2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.8	2.9	14.9	55.4	12.4	2.1	0.0	0.0	0.4	11.2	0.0
B3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.3	0.7	5.9	10.2	57.4	9.2	3.6	1.6	0.0	9.8	1.3	0.0
Caa1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.3	0.3	0.8	1.3	8.4	61.1	12.1	3.2	0.5	9.7	2.4
Caa2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.7	0.3	7.3	63.4	9.3	2.6	12.2	4.0	0.0
Caa3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	3.9	10.7	48.9	13.7	10.7	12.0	0.0
Ca-C	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.6	0.0	0.0	0.6	5.8	38.1	11.6	43.2	0.0

Univers
d'investissement
de nos fonds à
échéance
{ AAA ; B- }

Données Moody's janvier 2025

<p>MACRO / GEO</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Croissance économique modeste mais positive & inflation en baisse retour vers un objectif de 2% - Politiques monétaires de moins en moins restrictives partout dans le monde - A surveiller: croissance Europe et inflation US 	<p>✓ ✓ !</p>
<p>FONDAMENTAUX DES ENTREPRISES</p>	<ul style="list-style-type: none"> - IG US et Euro: marges opérationnelles et levier à des niveaux excellents - HY Euro: BB-B solides. Défauts restent très faibles - A surveiller : Saison des résultats en cours et risque idiosyncratique sur HY 	<p>✓ ✓ !</p>
<p>VALORISATION & FACTEURS TECHNIQUES</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Rendements obligataires relativement élevés (IG et HY) - Le portage protège (surtout le maturités courtes) d'un scenario de taux/spreads adverse - Marché primaire IG dynamique et HY dans la moyenne avec une forte demande sur le crédit en général 	<p>✓ ✓ ✓</p>

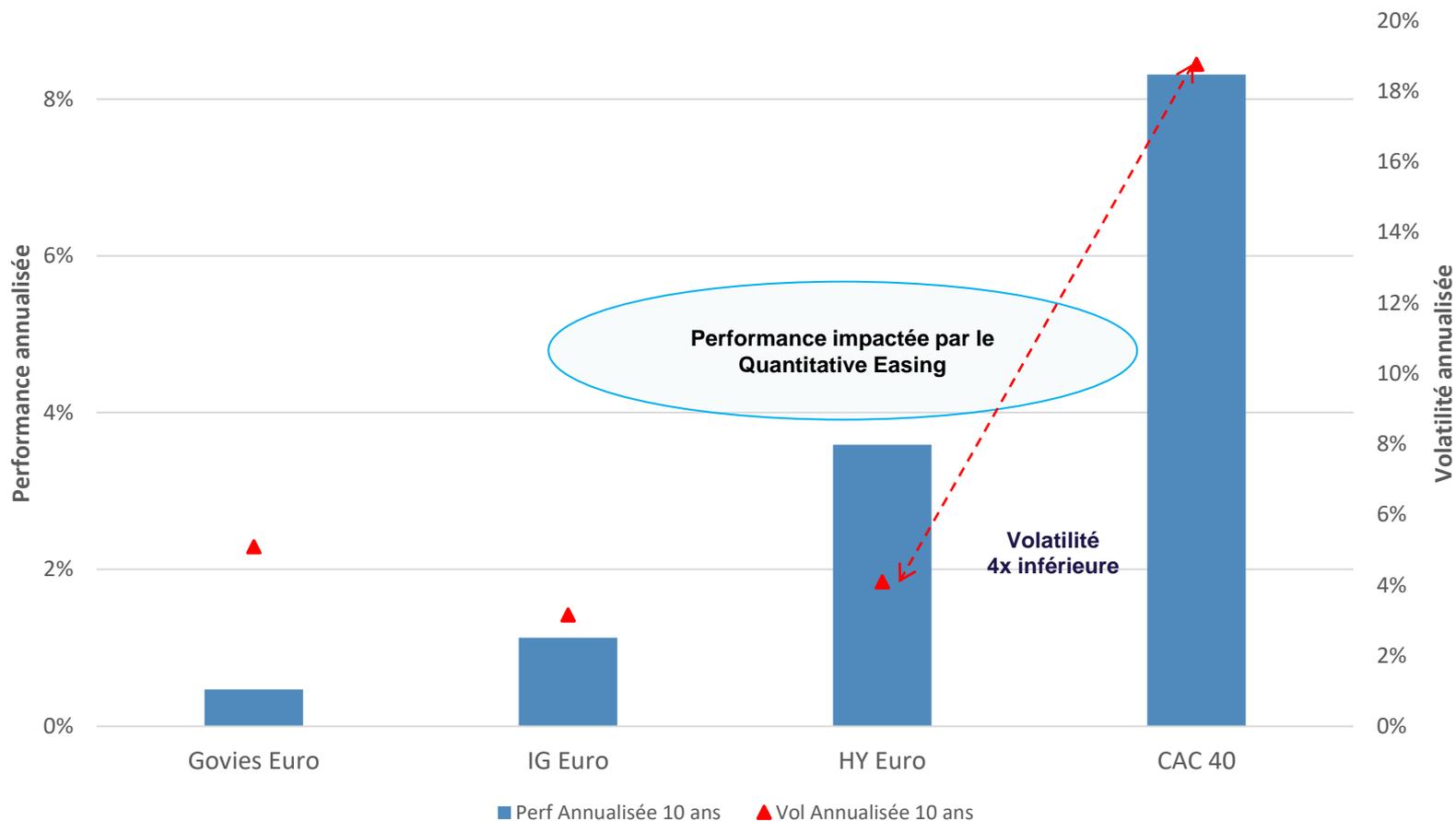
Couple performance / volatilité satisfaisant



Source : Bloomberg décembre 2024

Webconférence Mardi 4 mars 2025

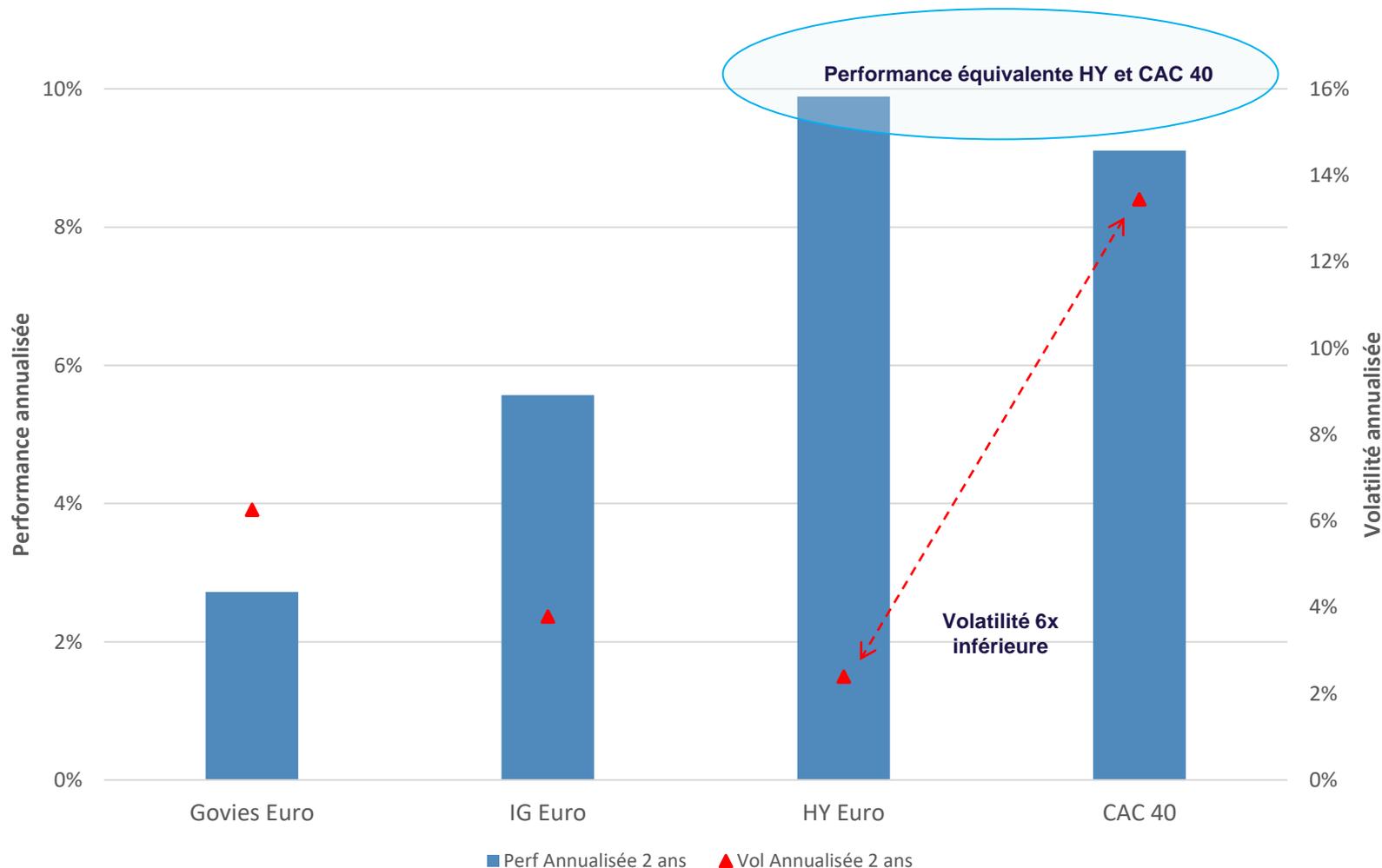
Document réservé aux clients relevant de la catégorie MIF « clients professionnels ».



Source : Bloomberg décembre 2024

Webconférence Mardi 4 mars 2025

Document réservé aux clients relevant de la catégorie MIF « clients professionnels ».

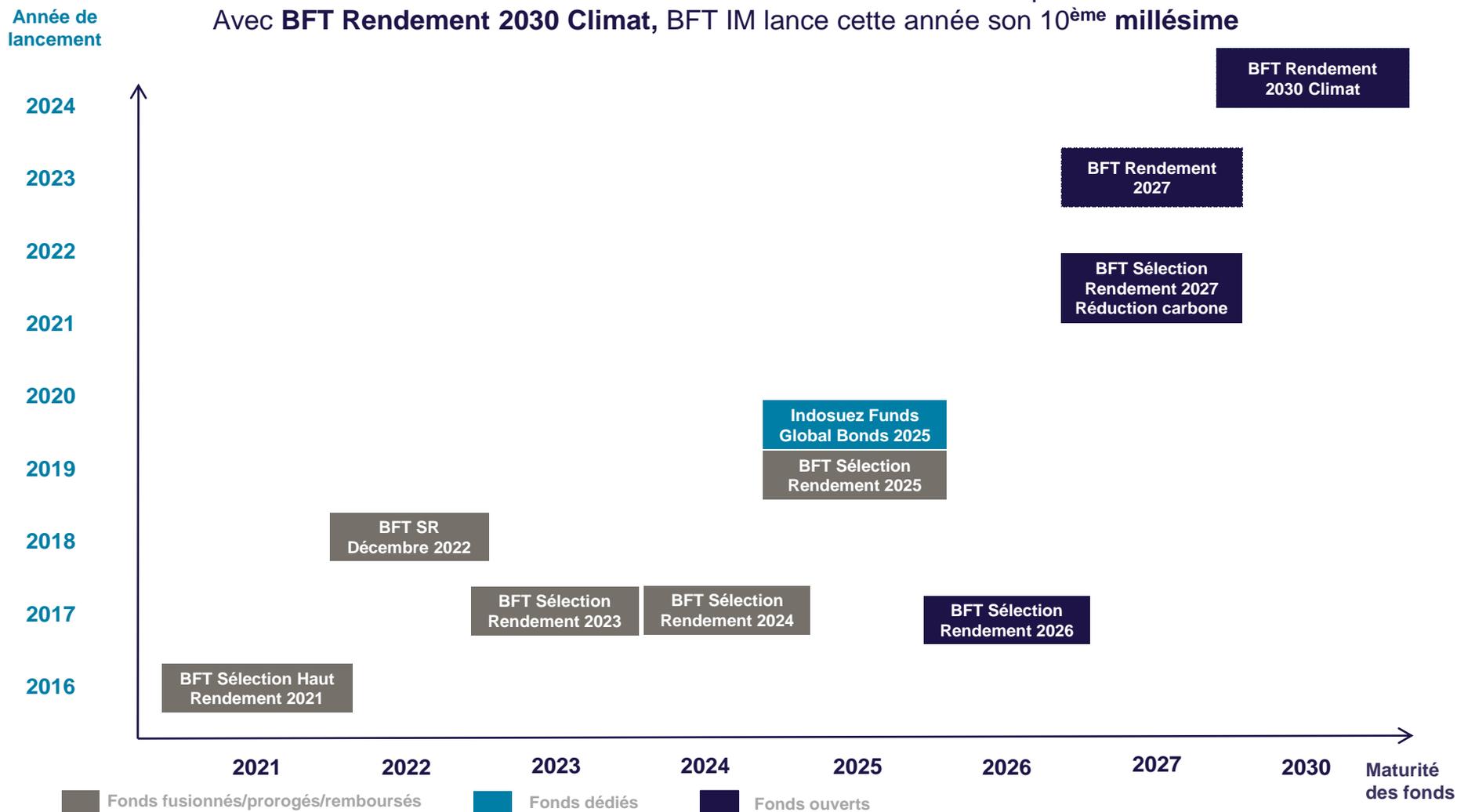


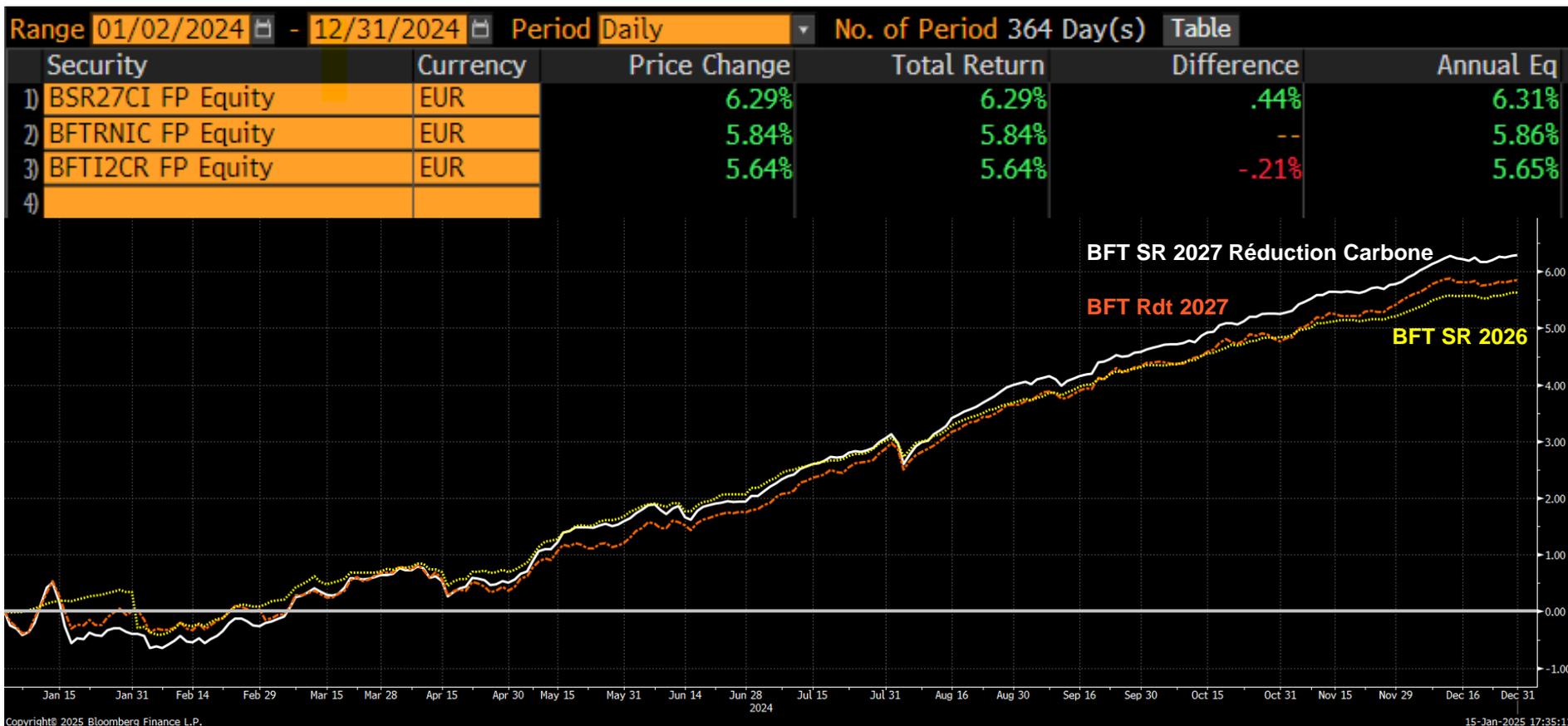
Source : Bloomberg décembre 2024

Webconférence Mardi 4 mars 2025

Document réservé aux clients relevant de la catégorie MIF « clients professionnels ».

BFT IM est un **acteur du marché des fonds à échéance** depuis **2016**.
Avec **BFT Rendement 2030 Climat**, BFT IM lance cette année son **10^{ème} millésime**





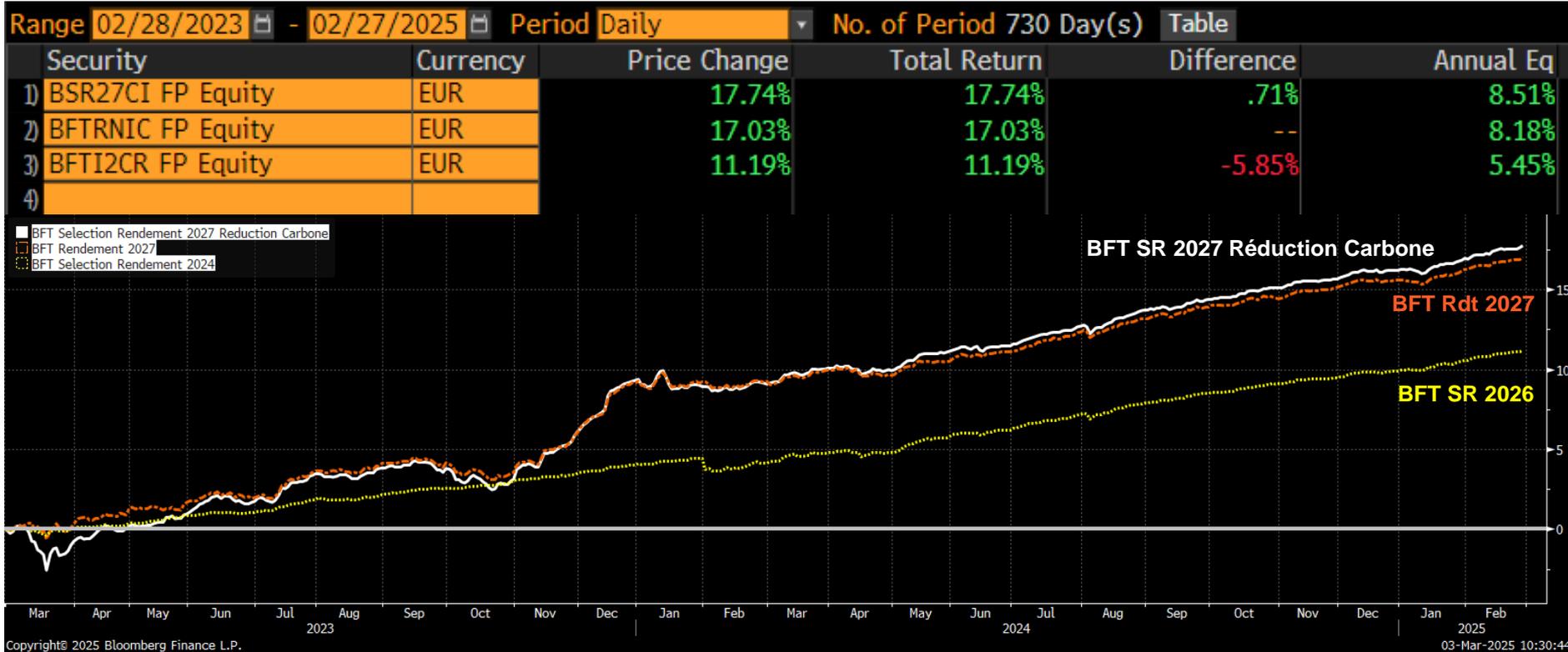
Source : Bloomberg décembre 2024

Webconférence Mardi 4 mars 2025

Document réservé aux clients relevant de la catégorie MIF « clients professionnels »

PERFORMANCES 2 ANS (DEPUIS LANCEMENT BFT RDT 2027)

DES PERFORMANCES DIGNES DES ACTIONS



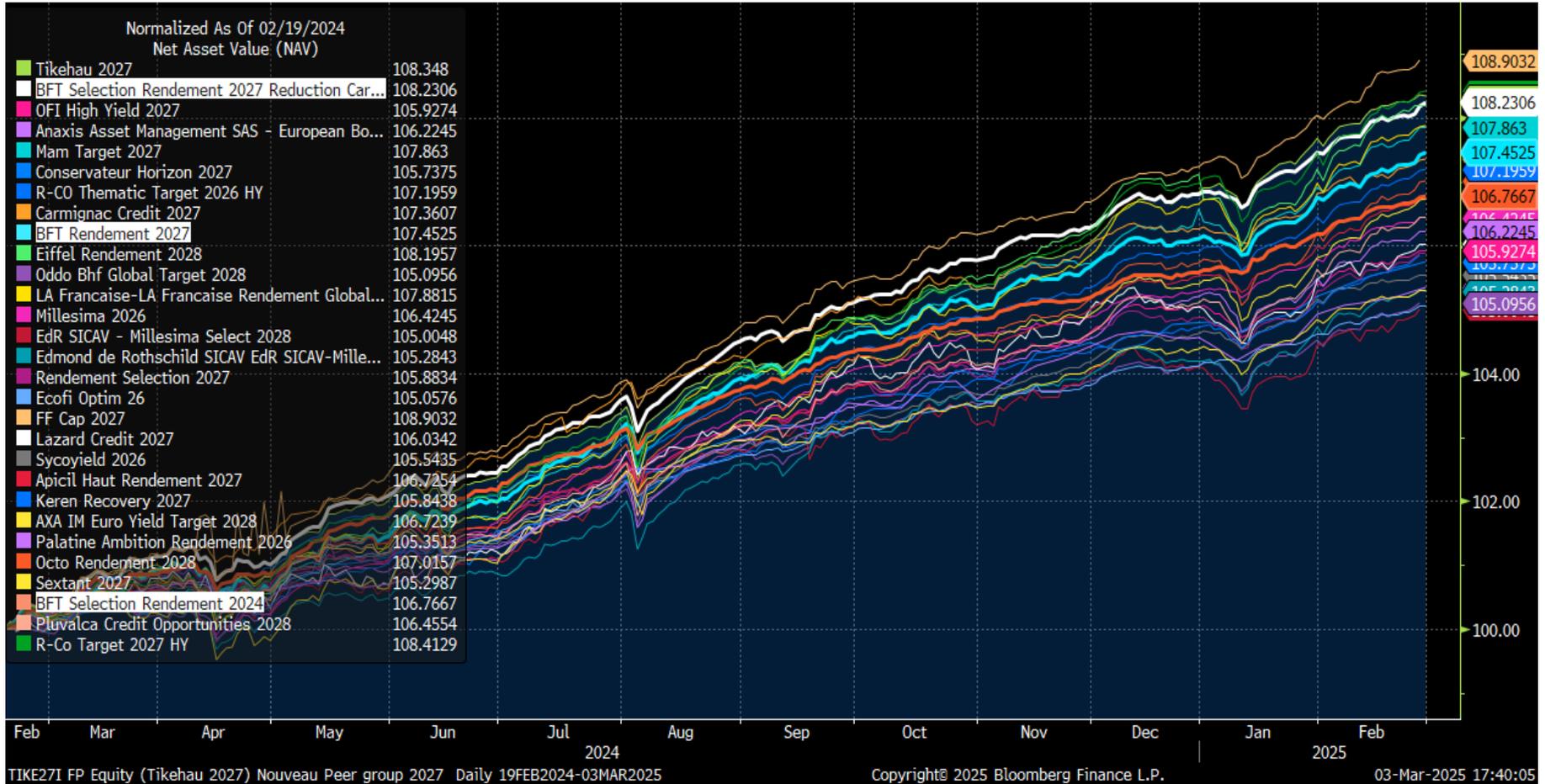
Source : Bloomberg février 2025

Webconférence Mardi 4 mars 2025

Document réservé aux clients relevant de la catégorie MIF « clients professionnels »

PERFORMANCES PEER GROUP

PERFORMANCE 1 AN



Source : Bloomberg février 2025

Webconférence Mardi 4 mars 2025

Document réservé aux clients relevant de la catégorie MIF « clients professionnels »



PHILOSOPHIE DE GESTION

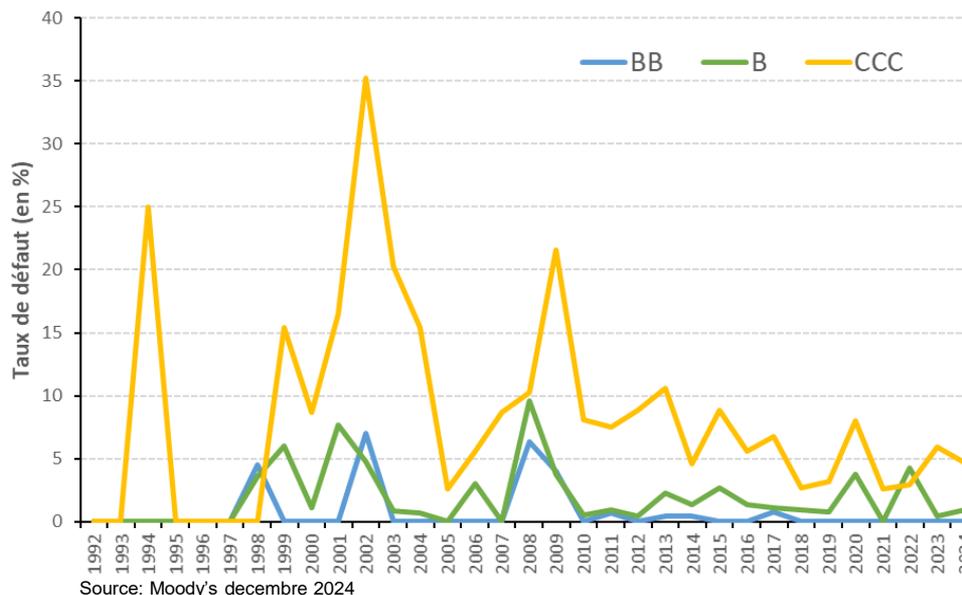




“Buy” : une approche « bond picking »

- Une approche fondée sur la **sélection de titres** (« **bond picking** »), qui repose sur l'expertise de nos gérants et la capacité d'analyse crédit des équipes de recherche du groupe.
- Une approche qui tient compte du risque de défaut en **excluant les émetteurs CCC** à l'achat.

Evolution des taux de défaut des obligations High Yield



“Watch” : un suivi permanent du portefeuille afin de s'adapter au contexte de marché

- Orienter les **décisions d'investissements** vers des **émissions primaires**
- **Possibilité de céder des émetteurs** dont le **bilan s'est fragilisé**



16 Analystes Crédit couvrant les émetteurs européens



Nathalie Schneider

Head of European Credit Research
24 years' experience

Sector	Analyst	Years of experience	Tenure with Amundi
Transport, Logistics , HY Telecoms	Arnaud Bourgoïn	30	16
European Utilities	Ghislaine Orsinet	29	15
Retail & Consumer	Robert Jaeger	27	4
Telecoms & Media	Pierre-André Klein	26	15
Energy, Chemicals	Emmanuel Martin	23	23
Financials	Stéphane Taillepiéd	25	25
Financials	Rémi Jeanniard	21	9
Financials	Diane Pellet	12	4
Insurance	Fabien Wagner	13	2
Supras, Local Gov, UK Water, Nordic Utilities	Sophie Dedise	18	12
Real Estate	David Shnaps	16	2
Auto & Auto Parts	Laure Courtiade	16	7
ABS	David Levy	12	10
Building Materials, Capital Goods, Technology	Amine Amar-Khodja	9	9
Healthcare, Metals, Paper Packaging	Paul Conlon	3	17
Average Experience		19	11

Source: Amundi. Data as of March 2023

15 Analystes Crédit couvrant les émetteurs US, **11** Analystes Crédit couvrant les émetteurs EM



Michael Temple

Head of Corporate Credit
Research, US
32 years' experience

Name	Location	Industry Experience (Years)
David Brecht, CFA		
Richard Stevens	Boston, US	25
Jessica Frattura	Boston, US	37
Timothy Cassidy	Boston, US	19
Christopher Ennis	Durham, US	21
Jeffrey Galloway, CFA	Boston, US	3
Tozar Gandhi, CFA	Durham, US	24
Keith Hogan, CFA	Boston, US	13
Matt Krebsbach, CFA	Boston, US	29
Jens Olson	Boston, US	5
Bankole Osituyo, CFA	Boston, US	16
Jeff Payne, CFA	Boston, US	17
Andrew Schiappa	Boston, US	37
William Taylor	Boston, US	13
Prakash Vadlamani	Boston, US	17
	Boston, US	12



Andriy Boychuk

Head of EM Credit
Research
17 years' experience

Name	Location	Industry Experience (Years)
Emerging Market Debt		
Jocelyn Chiang	Kuala Lumpur, MY	18
Marina Davies	London, UK	22
Dino Debic	London, UK	8
Li-Seng Hng	Kuala Lumpur, MY	20
Pol-Louis Martin	Paris, FR	22
Conor McCarrick	Dublin, IE	21
Gavin McKeown	Dublin, IE	19
Jonathan Siow	Singapore, SG	11
Joe-ann Quah	Kuala Lumpur, MY	12
Yifang Zhao	London, UK	4

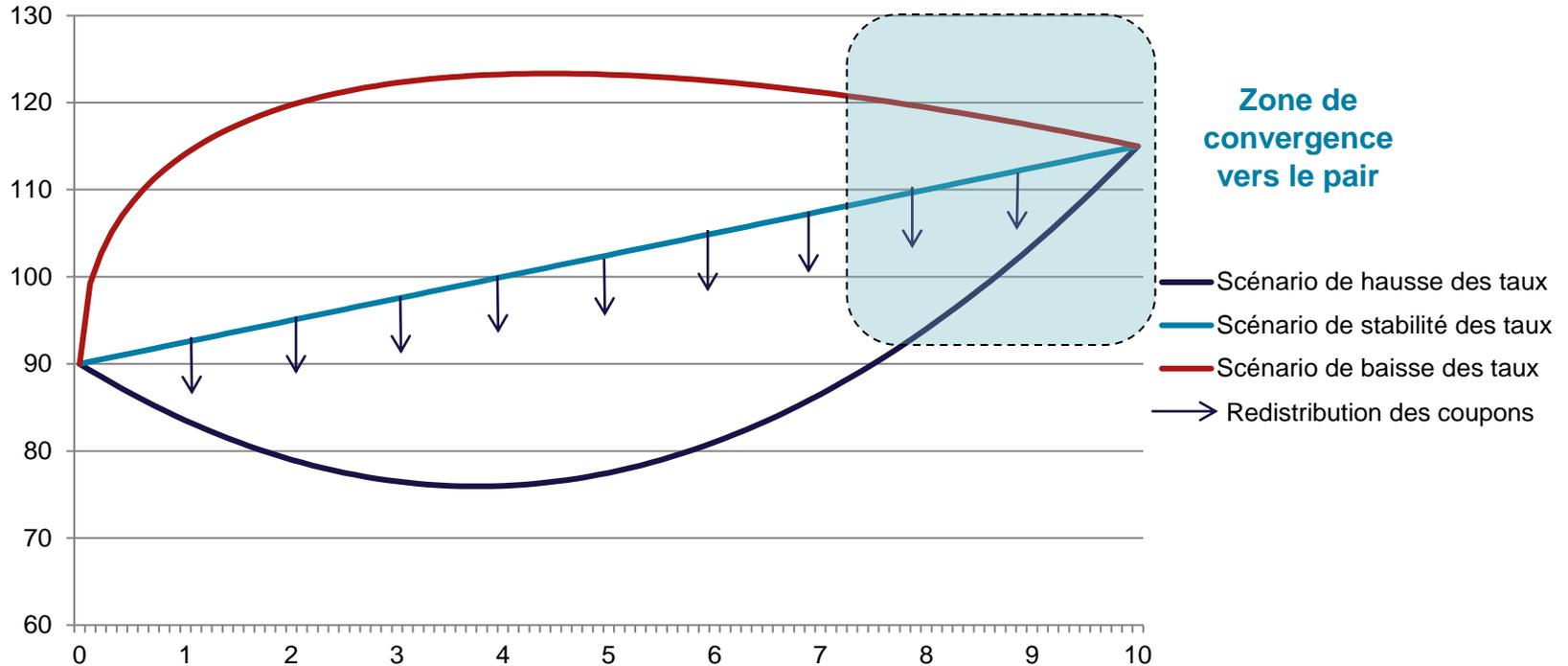
	Obligation	Fonds obligataire	Fonds obligataire à échéance
<p>Visibilité</p> <p>Les investisseurs ont connaissance du taux moyen à maturité du fonds lors de leur investissement*</p>	✓	✗	✓
<p>Convergence</p> <p>Malgré les chocs et la volatilité des marchés, les titres en portefeuille convergent vers leur prix de remboursement*</p>	✓	✗	✓
<p>Diversification</p> <p>Un fonds à échéance est investi sur un univers diversifié de titres, d'émetteurs et de secteurs</p>	✗	✓	✓
<p>Liquidité**</p> <p>Un fonds à échéance a une valorisation quotidienne. Les investisseurs ne sont pas bloqués et peuvent sortir à tout moment aux conditions prévues dans le prospectus</p>	Liquidité faible	✓	✓

* Pour les clients qui restent investis jusqu'à maturité. Hors cas de défaut, titres remboursés par anticipation et réinvestissements des coupons. La performance n'est pas garantie.

** La liquidité supérieure du fonds par rapport à une obligation provient du fait que le client investi dans un fonds peut vendre à tout moment, sans se soucier de trouver une contrepartie

Visibilité sur l'échéance et le rendement associé*

Scénario avec redistribution des coupons



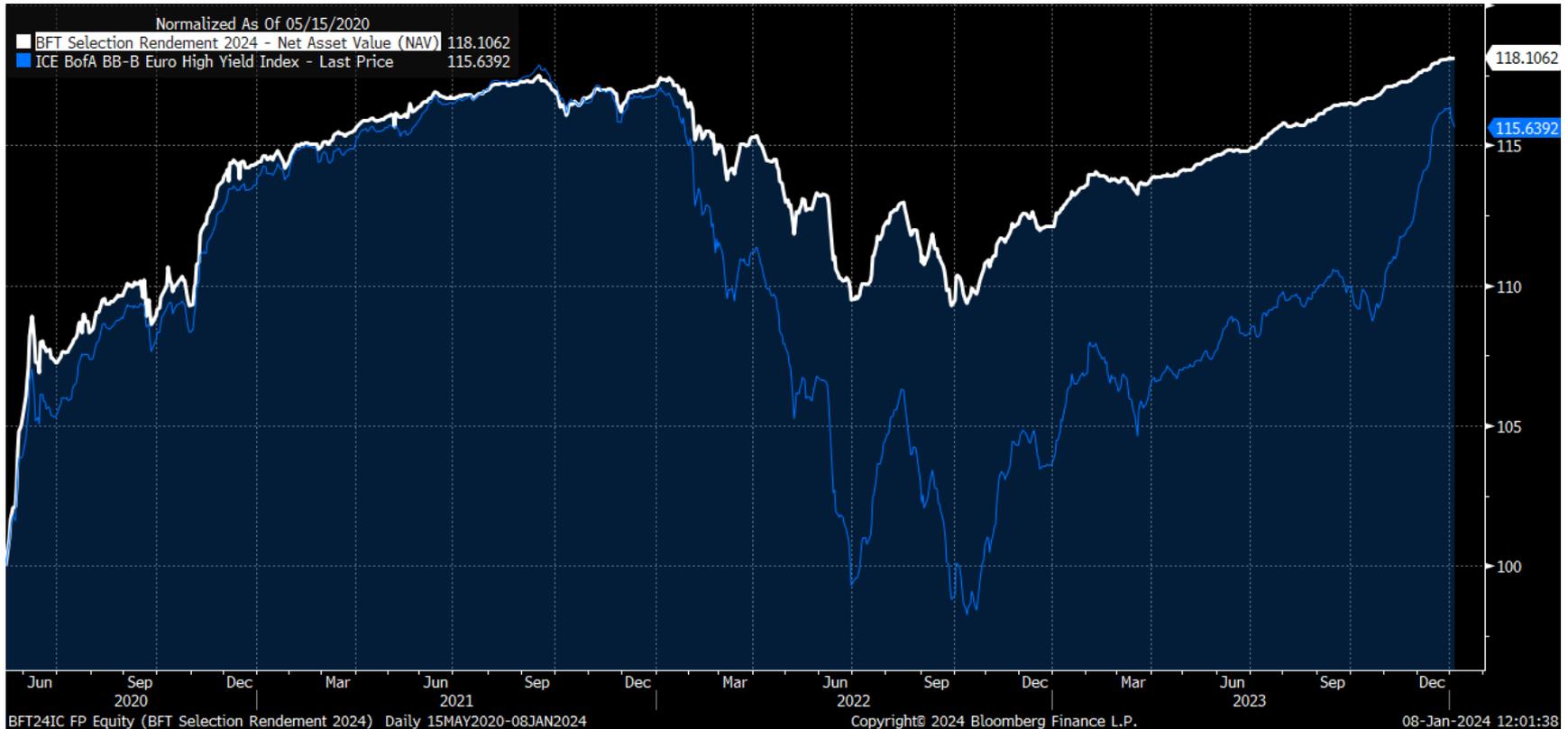
Recevoir un **coupon trimestriel** (parts C/D uniquement) ou percevoir la **prime de rendement à l'échéance** du fonds

Observer la **convergence vers le pair** des titres en portefeuille

Voir **diminuer l'exposition à la volatilité et la sensibilité** aux taux d'intérêt au fil du temps

* Hors cas de défaut, titres remboursés par anticipation et réinvestissements des coupons. La valeur liquidative n'est pas linéaire. La performance n'est pas garantie. Sous réserve que l'investisseur reste investi dans le fonds jusqu'à maturité
Source: BFT IM. Données à titre indicatif uniquement, susceptibles d'être modifiées sans préavis

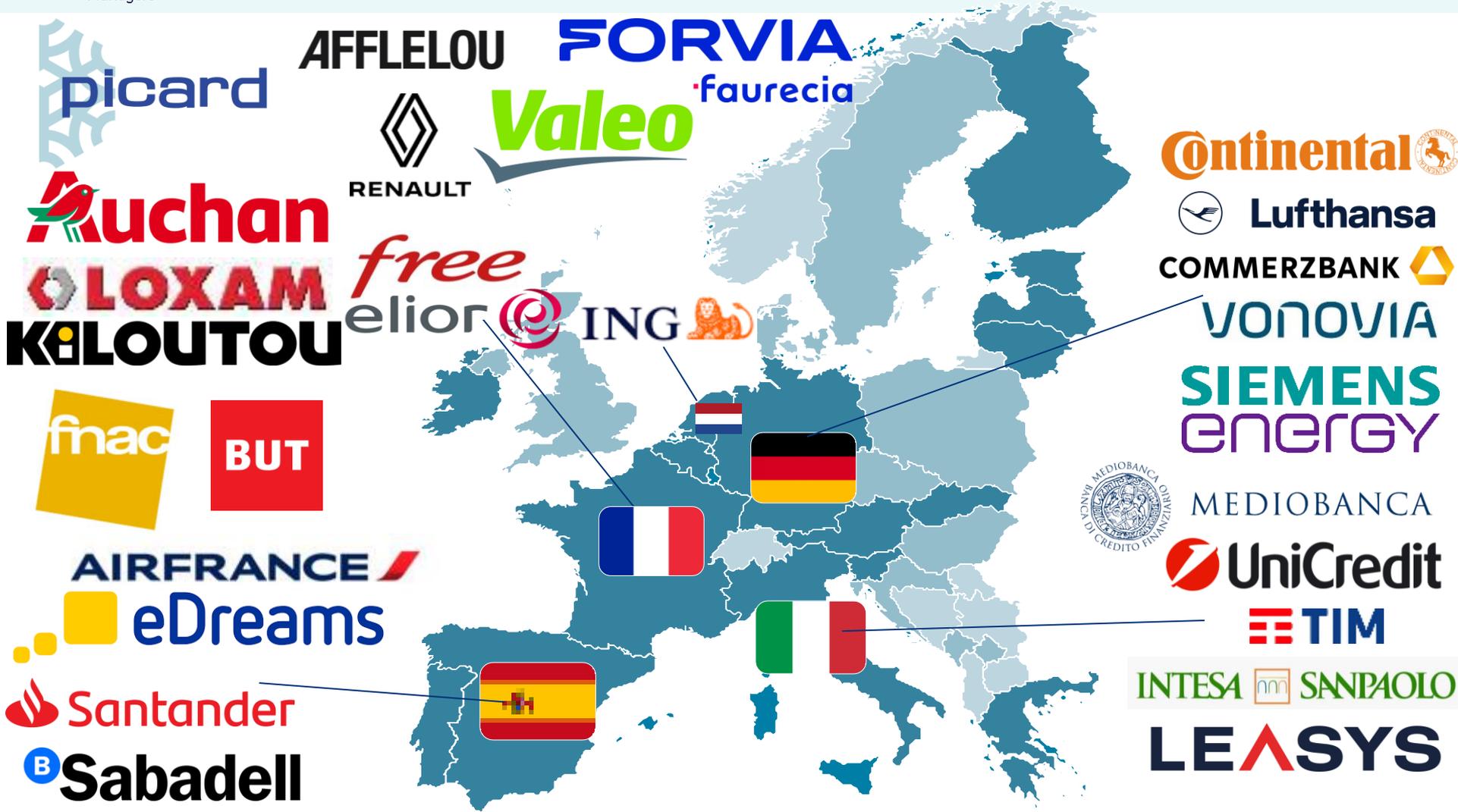
Illustration de la convergence avec un fonds à maturité échéance 2024



Source : Bloomberg décembre 2024

Webconférence Mardi 4 mars 2025

Document réservé aux clients relevant de la catégorie MIF « clients professionnels »



Données : janvier 2025



Données : janvier 2025

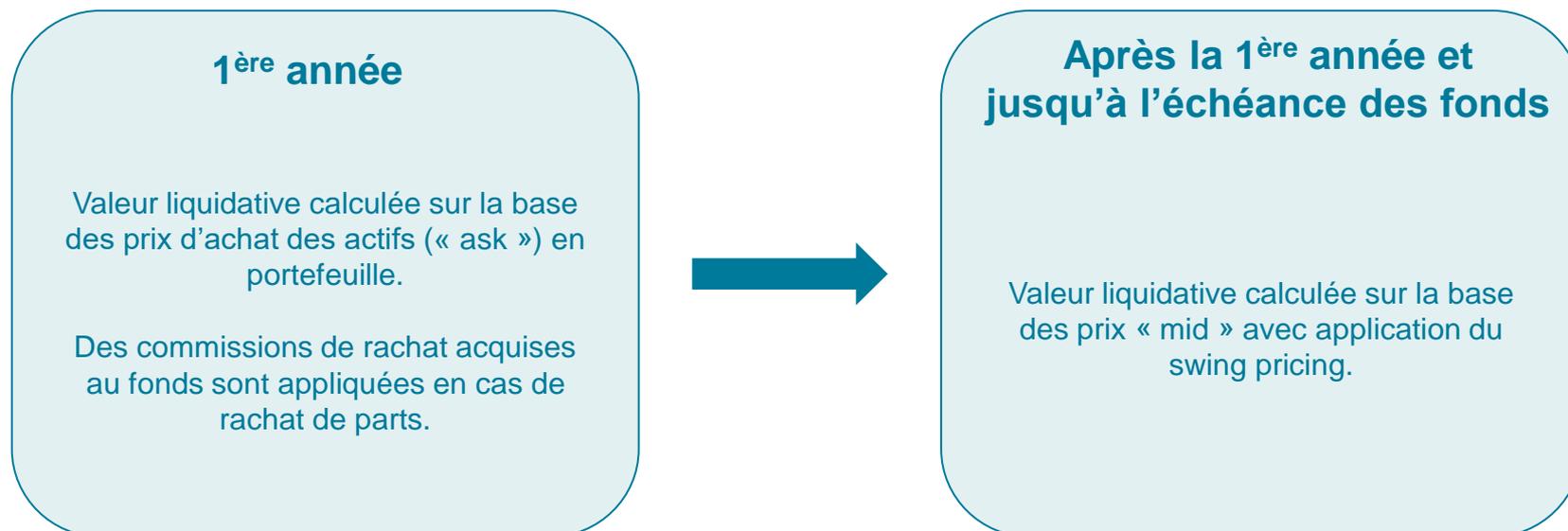
Webconférence Mardi 4 mars 2025

Document réservé aux clients relevant de la catégorie MIF « clients professionnels ».

La **méthode de valorisation** des fonds vise à préserver l'intérêt des porteurs de parts

Valeur liquidative quotidienne

Les **investisseurs** ne sont pas bloqués jusqu'à l'échéance et **peuvent sortir à tout moment**



Pour plus de détails sur la politique de placement, veuillez vous reporter au prospectus.



Vu chez nos Concurrents :

Souscriptions & Rachats

- ✗ Période de commercialisation limitée
- ✗ Frais importants de sortie
- ✗ Swing pricing dès le 1^{er} euro
- ✗ VL hebdomadaire

- ✓ Possibilité d'investir à tout moment
- ✓ Pas de frais d'entrée ni de sortie
- ✓ VL quotidienne et swing pricing protégeant les porteurs existants

Niveau de risque Taux / Crédit

- ✗ Effet de levier jusqu'à 200% (taux, crédit)
- ✗ Utilisation de dérivés (sensi taux négative)
- ✗ Possibilité d'investir sur le HY CCC
- ✗ Poche de AT1 supérieure à 10% (25% par exemple)

- ✓ Pas d'effet de levier
- ✓ Pas d'investissement sur CCC
- ✓ Poche AT1 limitée à 10% uniquement aux banques systémiques (G-SIB)
- ✓ Pas d'utilisation de dérivés en période normale

Investissement en Devises

- ✗ Risque de change autorisé jusqu'à 10%
- ✗ Rendement affiché sans tenir compte du coût de la couverture

- ✓ Investissement en devises possible (10%) sans risque de change

Maturité du fonds

- ✗ Contrôle des maturités à l'échéance du fonds: « Au 31 décembre 2027, les titres auront une maturité résiduelle d'au plus 6 mois »
- ✗ Titres en ptf avec maturité supérieure de +5 ans à l'échéance

- ✓ Maturités des titres inférieures à maturité du fonds
- ✓ Poche de 20% max avec date de maturité supérieure à l'échéance du fonds mais date de call inférieure à l'échéance du fonds



BFT SÉLECTION RENDEMENT 2026





Taux de rendement
actuariel brut
à maturité¹ | au call²

3,94% **3,45%**

Durée de vie moyenne
à maturité | au call

1,52 **0,98**
années années

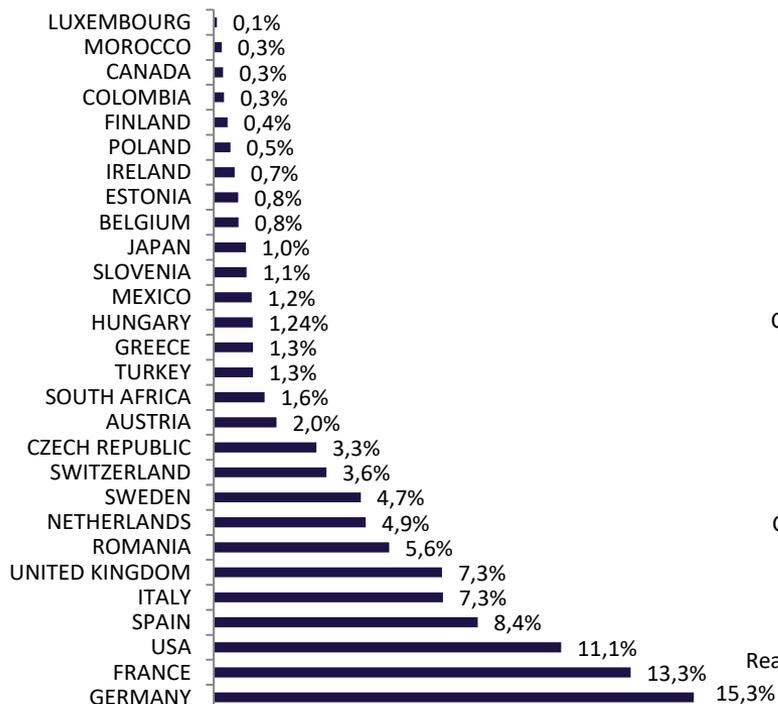
Sensibilité crédit
à maturité | au call

1,28 **0,99**

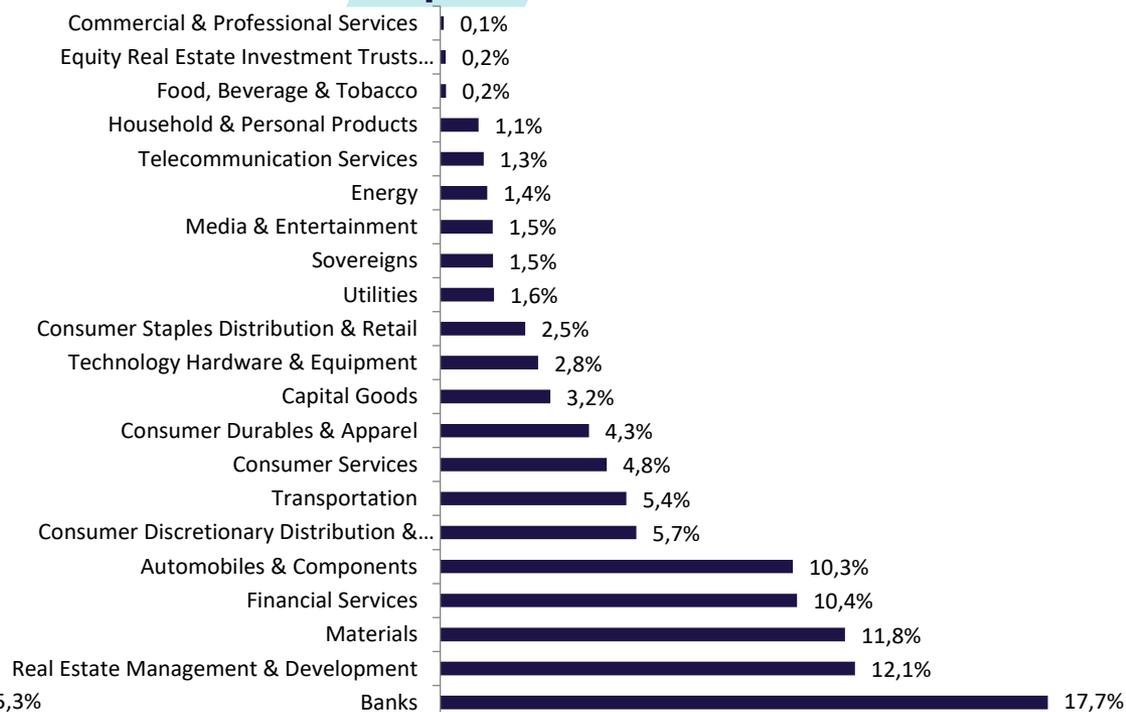
Taux OAT
Novembre 2026

2,25%

Répartition géographique



Répartition sectorielle



Les taux actuariels sont donnés à titre indicatif et ne constituent pas une promesse de rendement.

Les taux sont affichés hors frais de gestion et hors cas de défaut des émetteurs. ¹ Rendement du portefeuille à maturité. ² Rendement au call le plus défavorable.



315 M€
encours sous gestion

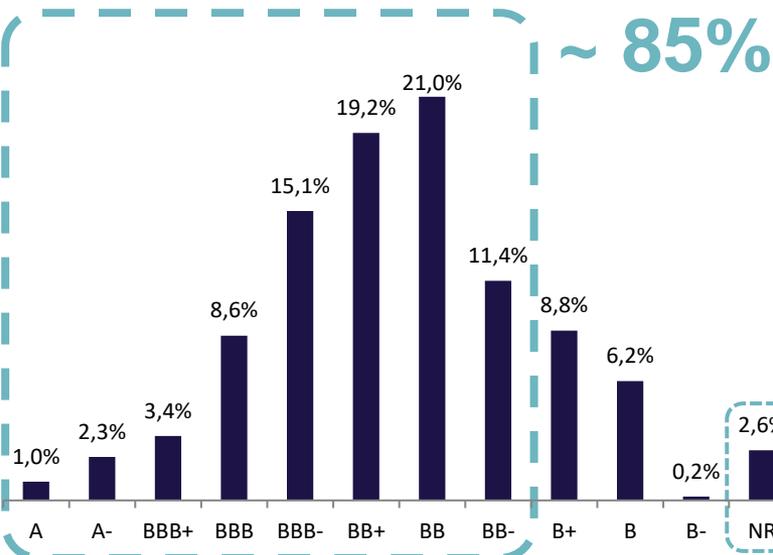
Rating moyen
pondéré ptf

BB-

Nombre
d'émissions

134

Répartition par rating



Principales lignes

Emetteurs	Maturité	Rendement	% de l'actif	Ratings
CECONOMY	24/06/2026	3,67%	2,42%	BB-
DEUT PFANDBRIEFBANK	02/02/2026	4,23%	2,32%	BBB-
TRAFIGURA	02/02/2026	3,61%	2,26%	NR
WIZZ AIR FINANCE	19/01/2026	3,82%	2,24%	BB+
AROWNTOWN	16/07/2026	3,83%	2,19%	BBB+
FORVIA	15/06/2026	3,22%	2,13%	BB
HEIMSTADEN BOSTAD	21/01/2026	4,01%	1,96%	BBB-
AUCHAN	29/01/2026	4,12%	1,89%	BB
VF CORPORATION	07/03/2026	3,27%	1,86%	BB
MOBILUX	15/07/2028	4,50%	1,84%	B+

Horizon de placement	le 15/12/2026
Fourchette de sensibilité	[0;8]
Objectif de performance	Une performance nette annualisée supérieure de 2,10% pour la part P, 2,40% pour les parts I et R et 2,55% pour la part I2 à celle de l'emprunt d'état français de maturité 11/2026 (OAT 11/2026), après prise en compte des frais de gestion et de fonctionnement maximum.
Indice de référence	Compte tenu de l'objectif de gestion, la performance du fonds ne peut être comparée à celle d'un indicateur de référence pertinent.
Zone d'investissement	Union Européenne et pays de l'OCDE: de 0% à 100% Pays hors OCDE (dont pays émergents) : de 0% à 20%
Univers d'investissement	Titres obligataires libellés en euro principalement d'émetteurs privés et appartenant à la catégorie « spéculative à haut rendement
SFDR	Article 8
Stratégie de gestion	Gestion d'un portefeuille d'obligations à haut rendement, dites spéculatives, pouvant bénéficier d'une notation comprise entre BB+ et B- par S&P ou jugée équivalente par BFT IM, émises par des émetteurs européens dont l'échéance est principalement antérieure à la fin de l'année 2026
SRI¹	
Valorisation	Quotidienne

* OAT : obligation libellée en euros émise par l'Etat français.

1. Le SRI (L'indicateur synthétique de risque) construit sur une échelle de 1 (le moins risqué) à 7 (le plus risqué), est réalisé en combinant le risque de marché (la baisse de la valeur des investissements) avec le risque de crédit (la possibilité que l'établissement ne puisse pas rembourser).



	Part P – C/D	Part I - C/D	Part I2 – C	Part R – C/D
Code ISIN	FR0013222403 FR0013222429	FR0013222379 FR0013222387	FR0014002XJ3	FR0013302395 FR0013414224
Affectation du résultat net	(C) Capitalisation et/ou (D) Distribution			
Date de création	24/03/2017	24/03/2017	09/04/2021	28/12/2017 - 24/04/2019
Souscripteurs concernés	Tous souscripteurs	Tous souscripteurs plus particulièrement réservé aux investisseurs institutionnels	Tous souscripteurs plus particulièrement réservé aux investisseurs institutionnels	Stricte ment réservée aux investisseurs souscrivant directement ou via des intermédiaires fournissant un service de gestion de portefeuille sous mandat et/ou de conseils en investissement financier ne les autorisant pas à conserver des rétrocessions soit contractuellement soit en application de la réglementation MIFID 2 ou d'une réglementation nationale.
Classification AMF	Obligations et autres titres de créance libellés en euro			
Devise de référence	EUR			
Dépositaire	CACEIS BANK France			
Centralisation et exécution des ordres	Centralisation chaque jour avant 12h25, exécution sur la base de la valeur liquidative établie en J et calculée en J+1 ouvré.			
VL initiale	100,00 €	1 000,00 €	1 000,00 €	100,00 €
Souscription initiale minimum	1 Part(s)	200 Part(s)	10 000 Part(s)	1 Part(s)
Souscriptions ultérieures	1 centième de part	1 millième de part		1 centième de part
Commissions de souscription	2,00% maximum	néant	néant	néant
Commissions de rachat	Néant			
Frais de gestion financière maximum¹	0,78%	0,50%	0,375%	0,48%
Frais de fonctionnement et autres services¹	0,12%	0,10%	0,075%	0,12%
Commission de surperformance	Néant			

1. Le détail des frais réels est communiqué dans le Document d'Informations Clés (DIC) de chacune des parts.



BFT SÉLECTION RENDEMENT 2027 RÉDUCTION CARBONE



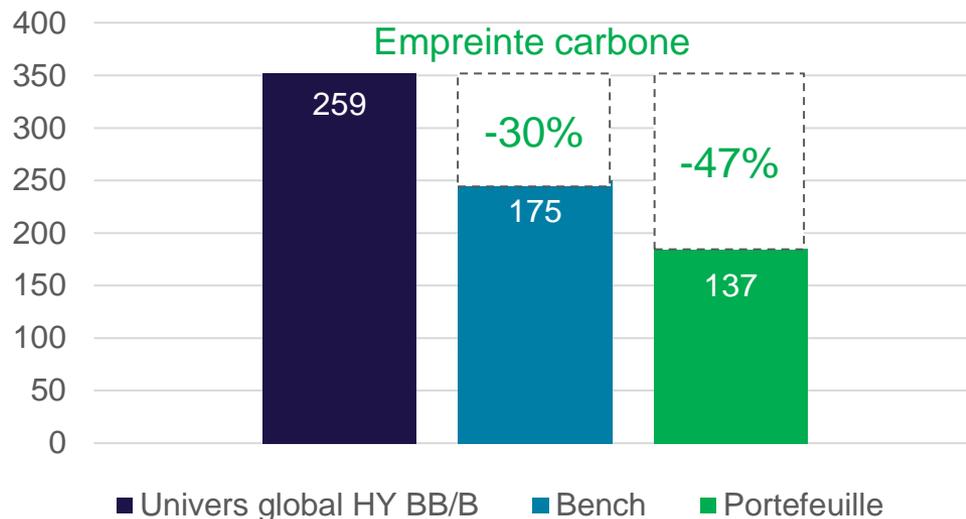
Taux de rendement
actuariel brut
à maturité¹ | au call²
4,55% **3,83%**

Durée de vie moyenne
à maturité | au call
2,35 **1,47**
années années

Sensibilité crédit
à maturité | au call
1,88 **1,36**

Taux OAT
Octobre 2027
2,25%

Empreinte Carbone (Trucost, tCO2 par M€ investis)



Limites par ligne*

3% obligations crédits

1% AT1 G-SIB*

Dettes perpétuelles
financières**

10% max. portefeuille

**La réduction effective de
l'empreinte carbone est de 47%**



Les taux actuariels sont donnés à titre indicatif et ne constituent pas une promesse de rendement.

Les taux sont affichés hors frais de gestion et hors cas de défaut des émetteurs. ¹ Rendement du portefeuille à maturité. ² Rendement au call le plus défavorable.

*G-SIBs: Global Systemically Important Banks. ** Dettes perpétuelles sélectionnées : la date de call n'excède pas décembre 2027. ³Rendement tenant compte des réinvestissements des tombées arrivant à échéance avant la maturité du fonds

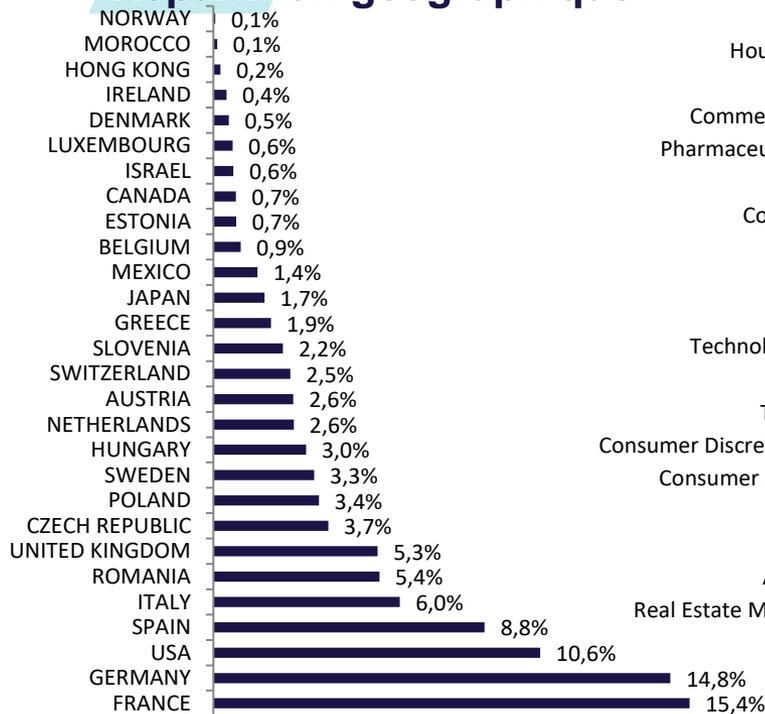
Taux de rendement
actuariel brut
à maturité¹ | au call²
4,55% **3,83%**

Durée de vie moyenne
à maturité | au call
2,35 **1,47**
années années

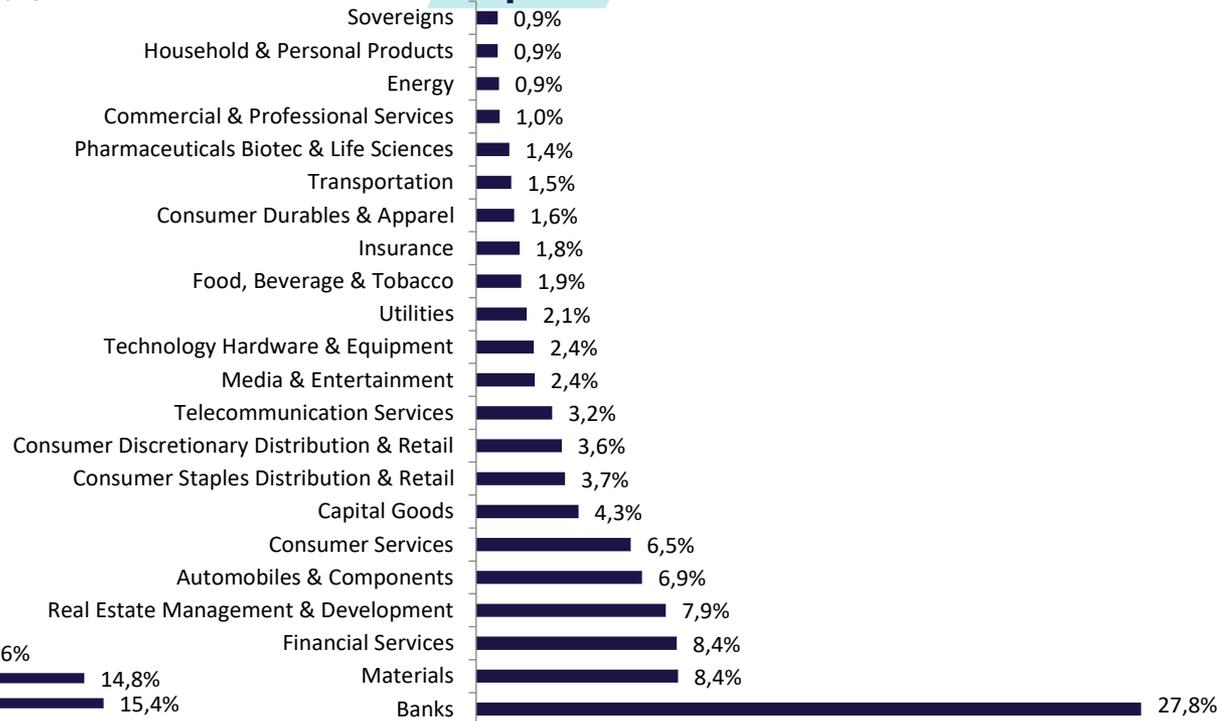
Sensibilité crédit
à maturité | au call
1,88 **1,36**

Taux OAT
Octobre 2027
2,25%

Répartition géographique



Répartition sectorielle



Les taux actuariels sont donnés à titre indicatif et ne constituent pas une promesse de rendement.

Les taux sont affichés hors frais de gestion et hors cas de défaut des émetteurs. ¹ Rendement du portefeuille à maturité. ² Rendement au call le plus défavorable.



168 M€

encours sous gestion

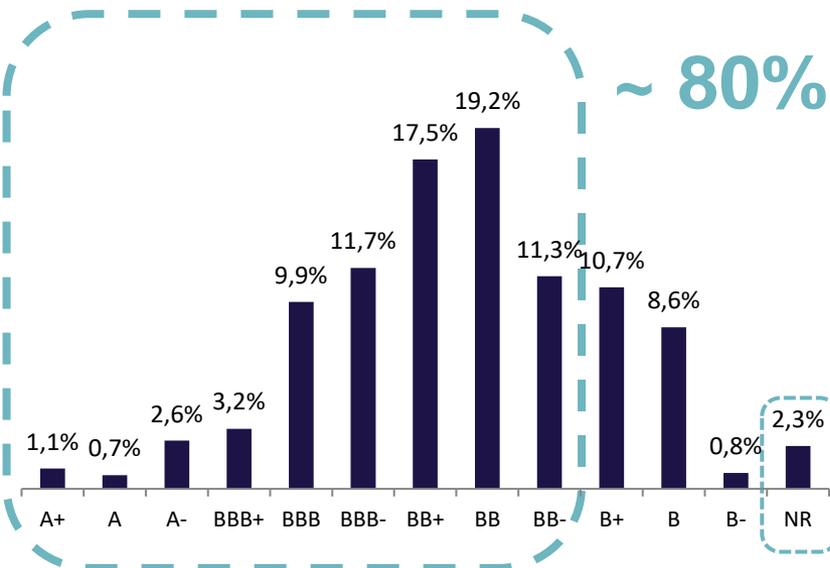
Rating moyen
pondéré ptf

BB-

Nombre
d'émissions

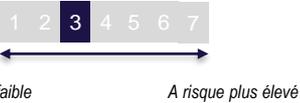
159

Répartition par rating



Principales lignes

Emetteurs	Maturité	Yield	% de l'actif	Ratings
MBH BANK	19/10/2027	4,34%	1,93%	BB
AUCHAN HOLDING	23/07/2027	5,07%	1,92%	BB
BANCA TRANSILVANIA	27/04/2027	3,98%	1,88%	BB+
AROUNDTOWN	15/04/2027	3,64%	1,74%	BBB+
INTESA SANPAOLO	29/06/2027	3,53%	1,60%	BB+
MBANK	11/09/2027	3,47%	1,52%	BB+
VOLKSBANK WIEN	06/10/2027	3,66%	1,51%	BBB
LORCA TELECOM	18/09/2027	3,47%	1,46%	BB+
MOBILUX	15/07/2028	4,50%	1,37%	B+
BANCA CMRCIALA ROMANA	19/05/2027	3,45%	1,32%	BBB

Horizon de placement	Échéance le 15/12/2027
Objectif de performance	>1,92% pour la part P et >2,17% Pour la part I à celle de l'emprunt d'état français de maturité 10/2027 (OAT 10/2027), après prise en compte des frais maximum
Indice de référence	Compte tenu de l'objectif de gestion, la performance du fonds ne peut être comparée à celle d'un indicateur de référence pertinent.
Zone d'investissement	Toutes zones géographiques
Univers d'investissement	Titres obligataires libellés en euro principalement d'émetteurs privés. Investissement dans des obligations publiques et privées appartenant à la catégorie "spéculatives à haut rendement"
SFDR	SFDR : Article 8
Stratégie de gestion	Les émissions carbone du fonds (mesuré en tonnes équivalent CO2 par millions d'euros investis) doivent être inférieures de 30% par rapport à celle de son univers d'investissement.
SRI¹	
Valorisation	Quotidienne

* OAT : obligation libellée en euros émise par l'Etat français.

- Le SRI (L'indicateur synthétique de risque) construit sur une échelle de 1 (le moins risqué) à 7 (le plus risqué), est réalisé en combinant le risque de marché (la baisse de la valeur des investissements) avec le risque de crédit (la possibilité que l'établissement ne puisse pas rembourser).

	Part P – C/D	Part I - C/D
Code ISIN	FR0014000EB4 FR0014000EC2	FR0014000EJ7 FR0014000EK5
Affectation du résultat net	(C) Capitalisation et/ou (D) Distribution	
Date de création	03/05/2021	
Souscripteurs concernés	Tous souscripteurs	Tous souscripteurs et plus particulièrement les personnes morales
Classification AMF	Obligations et autres titres de créance libellés en euro	
Devise de référence	EUR	
Dépositaire	CACEIS BANK France	
Centralisation et exécution des ordres	Centralisation chaque jour à 12h25, exécution sur la base de la valeur liquidative établie en J et calculée en J+1 ouvré.	
VL initiale	100,00 €	1 000,00 €
Souscription initiale minimum	1 Part(s)	200 Part(s)
Souscriptions ultérieures	1 millième de part	1 millième de part
Commissions de souscription	2,00% maximum	néant
Commissions de rachat	Néant	
Frais de gestion financière maximum¹	0,77%	0,54%
Frais de fonctionnement et autres services¹	0,17%	0,10%
Commission de surperformance	Néant	

1. Le détail des frais réels est communiqué dans le Document d'Informations Clés (DIC) de chacune des parts.



BFT RENDEMENT 2027



Taux de rendement
actuariel brut
à maturité¹ | au call²

4,10% **3,65%**

Durée de vie moyenne
à maturité | au call

2,45 **1,71**
années années

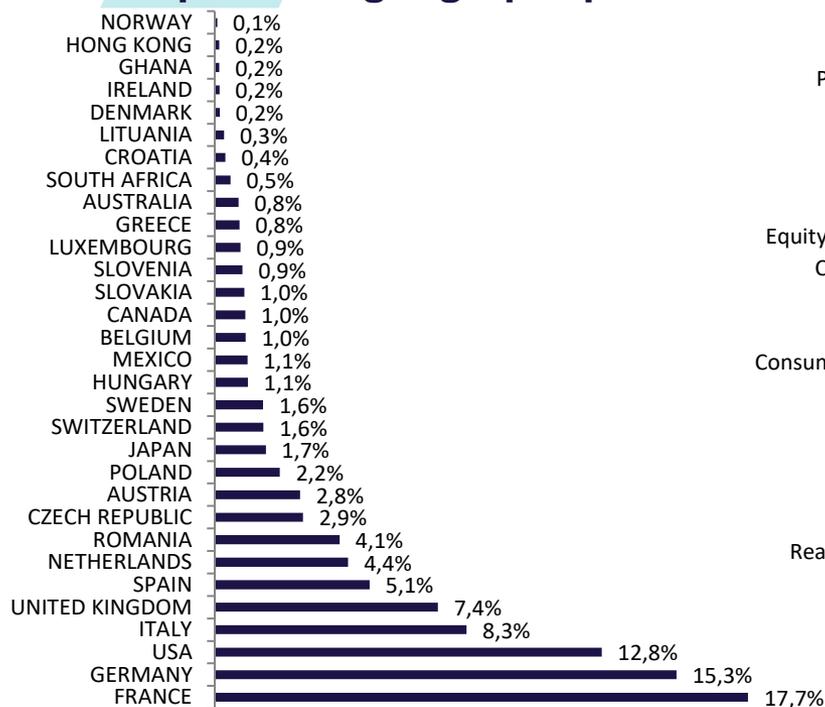
Sensibilité crédit
à maturité | au call

2,02 **1,57**

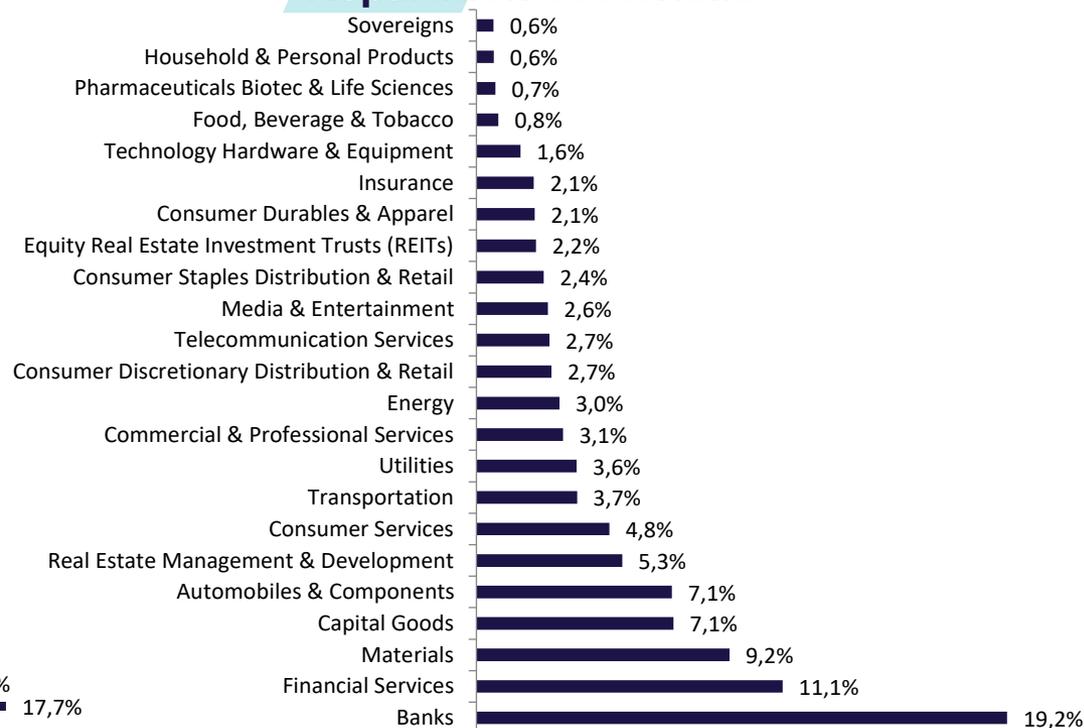
Taux OAT
Octobre 2027

2,25%

Répartition géographique



Répartition sectorielle



Source : BFT IM.. Les taux actuariels sont donnés à titre indicatif et ne constituent pas une promesse de rendement.

Les taux sont affichés hors frais de gestion et hors cas de défaut des émetteurs. 1 Rendement du portefeuille à maturité. 2. Taux de rendement au call = Taux de rendement brut du portefeuille le plus défavorable (exercice de tous les "calls" émetteurs des obligations qui en disposent) dans le cas où il n'y a pas de défauts au sein du portefeuille.



127 M€
encours sous gestion

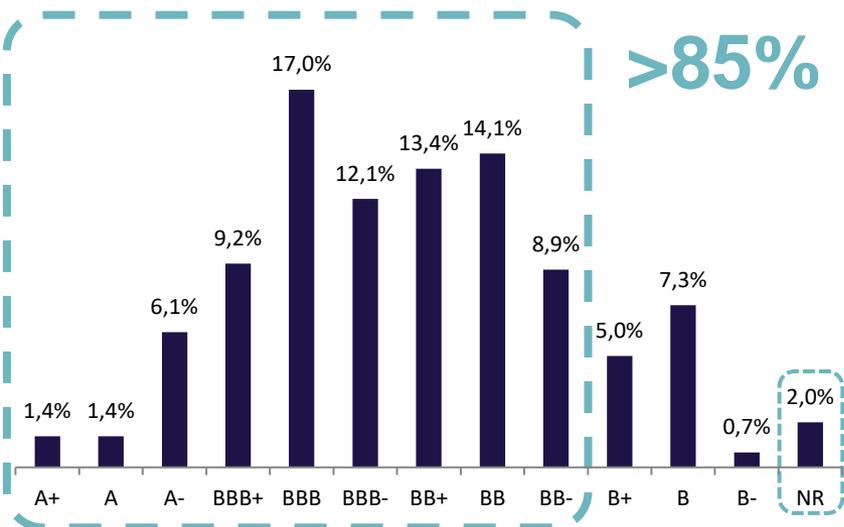
Nombre
d'émissions

221

Rating moyen
pondéré ptf

BB

Répartition par rating



Principales lignes

Emetteurs	Maturité	Yield	% de l'actif	Ratings
AUCHAN HOLDING	23/07/2027	5,07%	1,46%	BB
AAREAL BANK	29/05/2026	2,98%	1,44%	BBB-
VOLKSBANK WIEN	06/10/2027	3,66%	1,33%	BBB
GRENKE	06/04/2027	3,59%	1,27%	BBB
INTESA SANPAOLO	29/06/2027	3,53%	1,27%	BB+
VF CORP	07/03/2026	3,27%	1,23%	BB
LA BANQUE POSTALE	17/06/2026	2,73%	1,17%	BBB
BANCA TRANSILVANIA	27/04/2027	3,98%	1,15%	BB+
BENTELER	15/05/2028	4,64%	1,10%	BB-
DEUTSCHE PFANDBRIEFBANK	02/02/2026	4,23%	1,06%	BBB-

Horizon de placement	le 15/12/2027
Objectif de performance	Réaliser une performance nette annualisée supérieure à celle de l'OAT 15 octobre 2027 de 2,30% pour la part I et de 2%1 pour la part P à échéance 2027 après prise en compte des frais de fonctionnement et de gestion.
Indice de référence	Compte tenu de l'objectif de gestion, la performance du fonds ne peut être comparée à celle d'un indicateur de référence pertinent.
Zone d'investissement	Union Européenne et pays de l'OCDE: de 0% à 100% Pays hors OCDE (dont pays émergents) : de 0% à 20%
Univers d'investissement	Titres obligataires libellés en euro principalement d'émetteurs privés et appartenant à la catégorie « spéculative à haut rendement » et « Investment Grade ».
SFDR	SFDR : Article 8
Composition	Jusqu'à 50 % max. de titres High Yield Notation minimum : B- (S&P) Possibilité de subordonnées (AT1) : 5%
SRI¹	 <p>A risque plus faible A risque plus élevé</p>
Valorisation	Quotidienne

1. Ces objectifs de performance nette annualisées sont fondés sur les hypothèses de marché retenues par la société de gestion, sur un horizon de 5 ans, de la date de création au 15/12/2027)

2. Le SRI (L'indicateur synthétique de risque) construit sur une échelle de 1 (le moins risqué) à 7 (le plus risqué), est réalisé en combinant le risque de marché (la baisse de la valeur des investissements) avec le risque de crédit (la possibilité que l'établissement ne puisse pas rembourser).

	Part P - C/D	Part I – C/D	Part R – C/D
Code ISIN	FR001400D3W8 FR001400D3V0	FR001400D3Y4 FR001400D3X6	C : FR001400DX28
Affectation du résultat net	(C) Capitalisation et/ou (D) Distribution		
Date de création	28/02/2023		
Souscripteurs concernés	Tous souscripteurs	Tous souscripteurs, plus particulièrement destinées aux investisseurs institutionnels	Strictement réservée aux investisseurs souscrivant directement ou via des intermédiaires fournissant un service de gestion de portefeuille sous mandat et/ou de conseils en investissement financier ne les autorisant pas à conserver des rétrocessions soit contractuellement soit en application de la réglementation MIFID 2 ou d'une réglementation nationale
Classification AMF	Obligations et autres titres de créance libellés en euro		
Devise de référence	EUR		
Dépositaire	CACEIS BANK France		
Centralisation et exécution des ordres	Centralisation chaque jour à 12h25, exécution sur la base de la valeur liquidative établie en J et calculée en J+1 ouvré.		
VL initiale	100 €	1 000 €	100 €
Souscription initiale minimum	1 Part(s)	200 Part(s)	1 Part(s)
Souscriptions ultérieures	1 centième	1 millième	1 centième
Commissions de souscription	2,00% maximum	néant	Néant
Commissions de rachat	1% du 28/02/2023 au 28/02/2024 Néant après la période		
Frais de gestion financière maximum¹	0,78%	0,50%	0,48%
Frais de fonctionnement et autres services¹	0,12%	0,10%	0,12%
Commission de surperformance	Néant		

¹ Le détail des frais réels est communiqué dans le Document d'Informations Clés (DIC) de chacune des parts.



BFT RENDEMENT 2030 CLIMAT





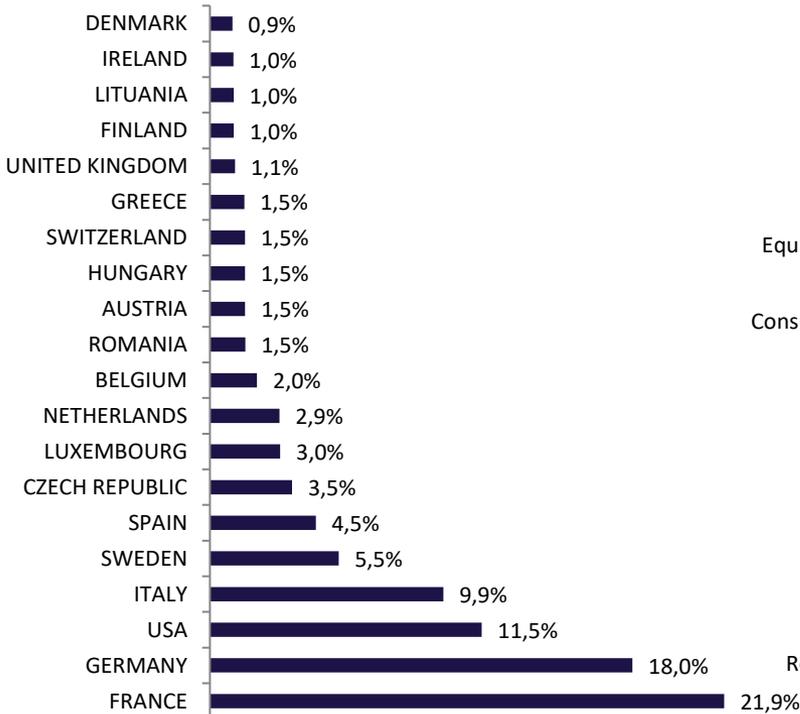
Taux de rendement
actuariel brut
à maturité¹ | au call²
4,90% **4,42%**

Durée de vie moyenne
à maturité | au call
5,10 **3,64**
années années

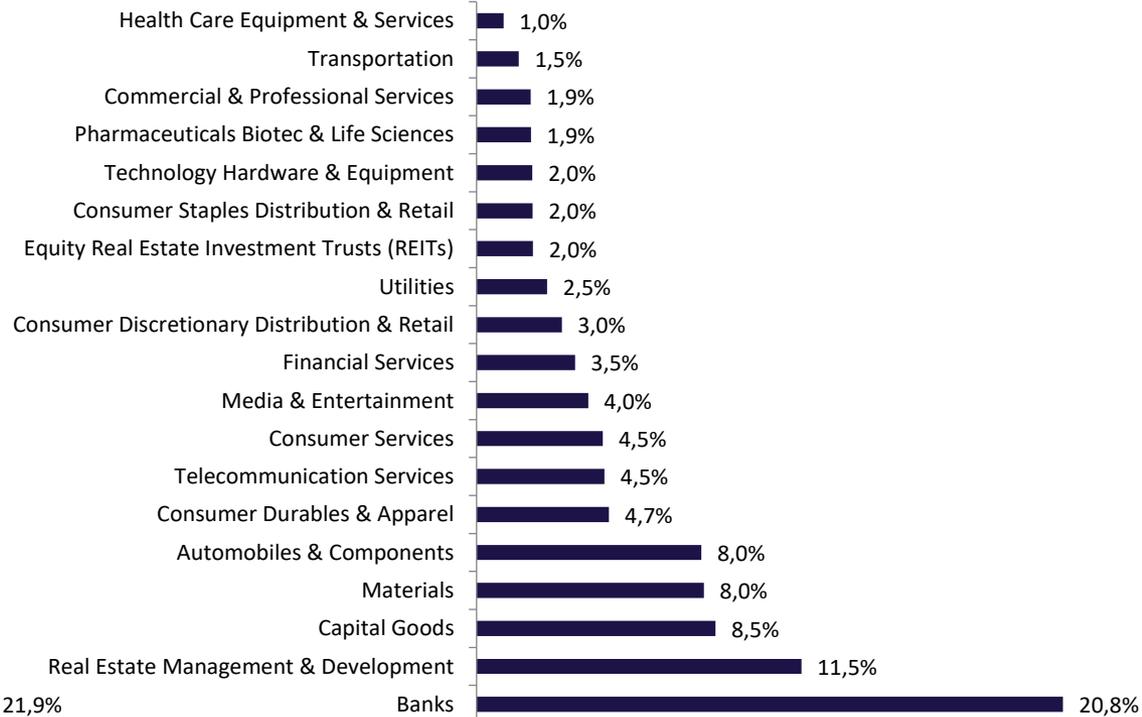
Sensibilité crédit
à maturité | au call
3,86 **2,99**

Taux OAT
Novembre 2030
2,70%

Répartition géographique



Répartition sectorielle



Les taux actuariels sont donnés à titre indicatif et ne constituent pas une promesse de rendement.

Les taux sont affichés hors frais de gestion et hors cas de défaut des émetteurs. ¹ Rendement du portefeuille à maturité. ² Rendement au call le plus défavorable.

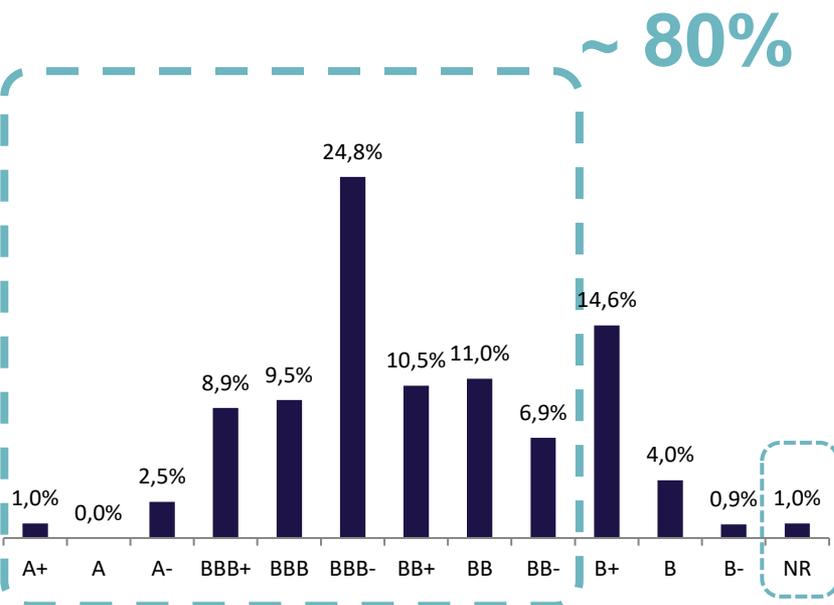
Rating moyen
portefeuille

BB

Nombre
d'émissions

150+

Répartition par rating



Principales lignes

Emetteurs	Maturité	Yield	% de l'actif	Ratings
BUT	15/05/2030	5,50%	1,00%	B+
LOTTOMATICA	15/12/2030	6,51%	1,00%	BB-
MAHLE	02/05/2030	6,68%	1,00%	BB
AKELIUS	22/02/2030	3,72%	1,00%	BBB-
AROUNDTOWN	20/09/2030	5,45%	1,00%	BBB+
RAIFFEISEN BANK	21/08/2029	3,41%	1,00%	BBB
CBR SERVICES	15/04/2030	4,89%	1,00%	B+
INEOS QUATTRO	15/03/2029	4,65%	1,00%	BB
ILIAD	02/05/2031	3,86%	1,00%	BB
CRELAN	28/02/2030	3,15%	1,00%	BBB+



Réduction carbone

- Intensité* carbone du portefeuille inférieure à celle de l'univers -30%
- Intensité carbone du portefeuille inférieure à la trajectoire de décarbonation : univers de départ -30% puis -7% par an
- Couverture de l'intensité carbone du portefeuille > 90%

Exposition HCIS

- Secteurs HCIS = High Climate Impact Sectors
- Somme des poids des secteurs HCIS dans le portefeuille supérieur à 75% à la somme des poids des secteurs HCIS de l'univers

Exclusions DNSH

- DNSH = Do Not Significantly Harm
- Exclusion des émetteurs dont l'activité est liée aux hydrocarbures

Intensité* :

$$\text{Émissions du portefeuille} \left(\frac{tCO_2e}{M\text{€ de CA}} \right) = \sum_i \text{Poids relatif univers noté de l'entreprise dans le portefeuille}_i (\%) \times \frac{\text{Émissions de l'entreprise (tCO}_2e\text{)}}{\text{Chiffre d'affaires (M€)}}$$

HCIS : High Climate Impact Sectors, DNSH : Do Not Significantly Harm

Principaux risques

- > **Risque de perte en capital** : l'OPCVM n'offre aucune garantie, ni protection ; les fluctuations de marché peuvent l'amener à ne pas restituer l'intégralité du capital initialement investi.
- > **Risque de taux** : il s'agit du risque de baisse des instruments de taux découlant des variations des taux d'intérêt. Il est mesuré par la sensibilité. En période de forte hausse des taux d'intérêt, la valeur liquidative pourra baisser de manière sensible. Le taux de rendement actuariel présenté n'est pas garanti, il est calculé hors cas de défaut, titres remboursés par anticipation et réinvestissements des coupons.
- > **Risque de crédit** : il représente le risque de baisse des titres émis par un émetteur privé ou public ou de défaut de ce dernier. En fonction du sens des opérations de l'OPCVM, la baisse (en cas d'achat) ou la hausse (en cas de vente) de la valeur des titres de créance sur lesquels est exposé l'OPCVM peut entraîner une baisse de la valeur liquidative. Ce risque est plus élevé compte tenu de la nature des titres dans lequel le fonds est investi : obligations à haut rendement, dites spéculatives.
- > **Risque de liquidité** : Certains titres dans lesquels l'OPCVM est investi peuvent être difficilement négociables ou même ne plus être négociables momentanément, du fait notamment de l'absence d'échanges sur le marché ou de restrictions réglementaires.
- > **Risque en matière de durabilité** : il s'agit du risque lié à un événement ou une situation dans le domaine environnemental, social ou de gouvernance qui, s'il survient, pourrait avoir une incidence négative importante, réelle ou potentielle, sur la valeur de l'investissement.

Avertissement

- > Ce document est purement informatif ; il ne constitue pas un conseil d'investissement, ni une recommandation d'investissement, ne fait pas partie d'une offre ou d'une incitation à souscrire, et ne constitue en aucun cas un contrat ou un engagement
- > Reproduction interdite sans accord préalable de la Société de Gestion.

BFT Investment Managers, société anonyme à conseil d'administration, au capital de 1.600.000 euros.

Siège social : 90 boulevard Pasteur, 75015 Paris. 334 316 965 RCS. Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF : n° GP 98026.

Tél : +33 (0)1 76 37 90 90 – Site internet : www.bft-im.com



ANNEXES





Jean-Marc NAVARRE
Directeur du Développement

GROUPE CA



Régis BOURGET
regis.bourget@bft-im.com
01 76 37 91 58
06 78 80 69 92



Isabelle GALLARD
isabelle.gallard@bft-im.com
01 76 37 90 11
06 30 55 50 95

INSTITUTIONNELS



Pierre PORTAL
pierre.portal@bft-im.com
01 76 37 91 24
06 80 81 24 36



Nathalie Canu
nathalie.canu@bft-im.com
01 76 33 36 21
06 07 43 90 45



Adeline Lagneau
adeline.lagneau@bft-im.com
01 76 32 04 34
07 78 20 55 98

DISTRIBUTION



Hélène CABANES
helene.cabanes@bft-im.com
01 76 37 91 60
06 83 81 49 19



Diane DE TILLY
diane.detilly@bft-im.com
01 76 32 08 29
07 77 76 79 53



Philippe CHAKER
philippe.chaker@bft-im.com
01 76 37 91 48
06 67 48 85 55

CORPORATE



Guillaume LAPIERRE
guillaume.lapierre@bft-im.com
01 76 37 88 32
06 71 22 73 38



Cécilia MIGNUCCI
cecilia.mignucci@bft-im.com
01 76 37 91 84
06 01 07 27 00

Depuis plus de 35 ans, nous accompagnons nos clients et leur proposons des solutions d'investissement innovantes adaptées à leurs besoins. Notre équipe, composée de commerciaux expérimentés et spécialisés par segment de clientèle, est en mesure de répondre efficacement aux attentes de chaque investisseur.



Nos gérants sont spécialisés dans leur domaine d'expertise et les échanges systématiques entre les équipes favorisent la transmission d'idées et la cohérence globale des investissements.

L'apport des travaux de l'équipe Recherche et Stratégie est essentiel à notre Comité d'investissement, à notre capacité d'innovation financière, et contribue à l'information que nous apportons à nos clients.



Laurent GONON
Directeur des Gestions

Gestion Taux



Olivier ROBERT
Directeur Gestion Taux

Recherche & Stratégie



Jeanne ASSERAF-BITTON
Responsable Recherche & Stratégie

Monétaire



Jalila AZIKI
Gérante Monétaire

Crédit



Diana RAGER
Gérante Obligataire



Fabien FORCHINO
Analyste Senior



Pascal NOAILLON
Gérant Monétaire



Dung Anh PHAM
Gérante Obligataire

Analyse financière et extra-financière Groupe



42 analystes
Crédit



17 analystes
ESG



17 analystes
Actions



Félicien BASTIDE
Gérant Obligataire



Jean LARROQUE-LABORDE, CFA
Gérant Obligataire



—
UNE SOCIETE DU GROUPE AMUNDI

BFT Investment Managers

Société anonyme au capital de 1 600 000 € - Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF n° GP 98026
Siège social : 91-93 boulevard Pasteur, 75015 PARIS - 334 316 965 RCS Paris

[@linkedin.com/company/bft-im](https://www.linkedin.com/company/bft-im)
www.bft-im.fr

Avertissement

Informations promotionnelles non contractuelles communiquées uniquement à titre d'information, ne constituant ni un conseil en investissement, ni une recommandation, ni une sollicitation de vente.

Ce document n'a pas vocation à être diffusé auprès de, ou utilisé par, toute personne, investisseur qualifié ou non, d'un pays ou d'une juridiction dont les lois ou les règlements l'interdiraient notamment les US Persons au sens du Securities Act de 1933.

BFT IM n'accepte aucune responsabilité, directe ou indirecte, qui pourrait résulter de l'utilisation de toutes informations contenues dans ce document. Ces informations ne doivent être ni copiées, ni reproduites, ni modifiées, ni traduites, ni distribuées sans l'accord écrit préalable de BFT IM à aucune personne tierce ou dans aucun pays où cette distribution ou cette utilisation serait contraire aux dispositions légales et réglementaires ou imposerait à BFT IM ou à ses produits de se conformer aux obligations d'enregistrement auprès des autorités de tutelle de ces pays.

L'exactitude, l'exhaustivité ou la pertinence des informations et prévisions fournies ne sont pas garanties : bien que ces informations aient été établies à partir de sources sérieuses, considérées comme fiables, elles peuvent être modifiées sans préavis. Les informations et prévisions sont inévitablement partielles, fournies sur la base de données de marché constatées à un moment précis et sont susceptibles d'évolution.

Ce document n'a été revu par aucune autorité de tutelle.

BFT IM, Société anonyme au capital de 1 600 000 € - Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF n° GP 98026 – siège social 90 boulevard Pasteur, 75015