

Combiner des investissements en obligations Investment Grade et High Yield, à horizon 2027

► Environnement macroéconomique et marché de taux

- **Etats-Unis** : l'économie américaine reste forte au 2^e trimestre avec un **PIB annuel estimé à 3%(¹)**. L'inflation semble bientôt sous contrôle à **2,5%(¹)**, la Fed entame donc son cycle de **baisse du taux directeur par -50 points de base (pb)** en septembre.
- **Eurozone** : L'activité économique est en perte de vitesse avec un **PIB estimé à 0,6%(¹)**. La désinflation se poursuit avec une inflation à **1,8%(¹)**. La BCE peut donc poursuivre la baisse du taux de dépôt avec -25pb en septembre. Les marchés escomptent désormais un taux de dépôt inférieur à 2% dans un an.
- Dans ce contexte, **les taux souverains allemands** remontent sur le long terme et baissent sur le court terme (cf. tableau ci-contre) mettant fin à près de deux années d'inversion de la courbe.

Taux France vs Allemagne		
	OAT	Bund
2 ans	2,23% -70 bp	2,02% -37 bp
10 ans	2,82% +26 bp	2,03% +1 bp

Au 30/09/2024. Variation depuis 01/01/2024.
Source : Bloomberg

► Marché Crédit Euro Investment Grade (IG) et High Yield (HY)

- Portées par des résultats satisfaisants, un environnement économique relativement positif et une demande des investisseurs toujours très soutenue, les rendements des obligations d'entreprises (sur une échéance de 5 ans) s'élèvent à **3,3% sur l'IG et 6,0% sur le HY**.



Rendement	
IG	HY
3,3%	6,0%

Au 30/09/2024. Source : Bloomberg

► Stratégie du fonds BFT Rendement 2027⁽²⁾

- Depuis le début de l'année, le fonds BFT Rendement 2027 (part P) a une performance de **+ 4,14%⁽³⁾** au 30 septembre qui s'explique :
 - par le portage du fonds (autour de 4,7% annualisé) qui devrait être le moteur de performance sur le reste de l'année.
 - la baisse du taux 2 ans allemand de -70pb depuis le début de l'année 2024.
- Sur cette période, le fonds a bénéficié d'une **collecte de 65M€** pour porter l'encours total à 94M€. Cette collecte a été investie pour moitié sur le segment IG et l'autre sur le HY.
- La stratégie d'investissement reste inchangée avec :
 - Une forte **diversification** géographique, sectorielle et en termes d'émetteurs (**183 lignes** à fin septembre). Elle permet de diluer le risque de crédit et de marché.
 - Un poids limité sur les ratings **BBB-** (moins bonne notation sur le IG) ramené de 17% en janvier à **10%** fin septembre.
 - Un niveau très limité (**0,65%** de l'actif) pour les titres les moins bien notés du portefeuille (**B-**).



Encours du fonds
94 M€ au 30/09/2024.



Diversification du portefeuille
183 titres 168 émetteurs au 30/09/2024

1 : Source : Prévisions du Consensus Economics Consensus Forecasts septembre 2024

2 : Données BFT IM au 30/09/2024

3 : Performance nette de frais de gestion

► Focus sectoriel : les transports

BFT Rendement 2027 est investi à **5,3%** sur le secteur des transports au 30/09/2024.

Les transports maritimes, aériens et routiers ont réussi à relever de nombreux défis ces derniers trimestres portés par différentes dynamiques :

- Grâce à un tourisme proche de ses niveaux pré-covid, le secteur aérien a très bien performé depuis le début de l'année. De très nombreuses compagnies aériennes ont publié d'excellents résultats et ont vu leurs notations financières s'améliorer passant même de High Yield en Investment Grade pour Air France et Lufthansa. Les opérateurs aéroportuaires comme ADP et Royal Schiphol sont fermement ancrés en Investment Grade grâce à leur bilan solide.
- Les entreprises du secteur maritime ont engrangé des profits records (CMA-CGM).
- Le portefeuille n'est pas exposé directement au transport routier, secteur qui a bénéficié d'un environnement de croissance économique stable.

La stratégie a été de privilégier :

- les maturités courtes sur lesquelles la visibilité est la plus importante,
- le secteur aérien porté par une dynamique touristique qui ne se dément pas,
- les acteurs présentant une dimension stratégique au niveau national (Air France, Royal Schiphol).

Depuis le début de l'année, le secteur des transports a offert de belles opportunités d'investissement (ex : Wizz Air 2026 offrant 4,75% de rendement à maturité).

BFT Rendement 2027 – au 30/09/2024

Performances glissantes * (Source : Fund Admin)

Depuis le	Depuis le 29/12/2023	1 mois 30/08/2024	3 mois 28/06/2024	1 an 29/09/2023	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le 28/02/2023
Portefeuille	4,14%	0,62%	2,46%	9,14%	-	-	-	13,51%

*Les performances affichées sont nettes de frais de gestion

Indicateur de risque ⓘ



L'indicateur synthétique de risque (SRI) correspond au niveau de risque du fonds ; il figure dans le Document d'Informations Clés (DIC) et peut évoluer dans le temps. Il est déterminé sur une échelle de 1 à 7 (1 correspondant au risque le plus faible et 7 le plus élevé). Le niveau de risque le plus faible ne signifie pas "sans risque".

Pour de plus amples informations sur les performances du fonds :

[Cliquer ici](#)



L'équipe de gestion



Olivier ROBERT

Directeur de la gestion taux



Jean LARROQUE-LABORDE - CFA

Gérant



Dung Anh PHAM

Gérante

Avertissement

Ceci est une communication publicitaire. Veuillez-vous référer au prospectus et au document d'informations clés (« DIC ») du fonds avant de prendre toute décision finale d'investissement. La documentation réglementaire agréée par l'Autorité des Marchés Financiers est disponible sur le site www.bft-im.fr ou sur simple demande au siège social de la société de gestion. L'investisseur est soumis à un risque de perte en capital (voir le détail des Risques dans le DIC et le prospectus). Il appartient à l'investisseur de s'assurer de la compatibilité de cet investissement avec les lois de la juridiction dont il relève et de vérifier si ce dernier est adapté à ses objectifs d'investissement et sa situation patrimoniale (y compris fiscale). Ce document n'est pas destiné à l'usage des résidents des Etats Unis d'Amérique et des « U.S. Persons », telle que l'expression est définie par la « Regulation S » de la Securities and Exchange Commission en vertu du U.S. Securities Act de 1933 et dans le Prospectus du ou des OPC décrits dans ce document. Reproduction interdite sans accord exprès de la Société de Gestion. Achievé de rédiger le 30/09/2024.