

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

► Environnement macroéconomique et marché de taux

- **Etats-Unis** : après une croissance forte en 2024 (croissance du PIB estimé à +2,7%*), l'économie américaine devrait ralentir en 2025 à 1,9%*. L'inflation reste ferme à 2,9%* pour 2024. Dans ces conditions, la Fed indique qu'elle ne pourrait réaliser que 2 baisses de taux en 2025. Les bons du Trésor à 10 ans gagnent +40 points de base à 4,57%.
- **Eurozone** : L'activité économique continue de décevoir avec une croissance 2025 revue à la baisse à 0,9%* (croissance du PIB estimé à +0,7%* en 2024). L'inflation est revenue à sa cible à 2%*. La BCE poursuit sa baisse du taux de dépôt de (-25 points de base (pb) en décembre) et les marchés escomptent désormais un taux de dépôt autour de 1,75%* dans un an.
- Dans ce contexte, **les taux souverains allemands et français 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. A noter, la dégradation de l'OAT contre le Bund avec un écart de plus de 80 pb.

Taux France vs Allemagne

	OAT	Bund
2 ans	2,26% -72 bp	2,08% -37 bp
10 ans	3,19% +60 bp	2,37% +30 bp

Au 31/12/2024.
Variation depuis le 01/01/2024.
Source : Bloomberg

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

- Portés 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 pour l'IG et 3,5 ans sur le HY) s'élèvent à **3,2% sur l'IG et 5,2% sur le HY**.



Rendement
IG 3,2% **HY 5,2%**

Au 31/12/2024. 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 **+5,57%**** au 31 décembre 2024 qui s'explique :
 - par le portage du fonds (autour de 4,5% annualisé) qui devrait être le moteur de performance à l'avenir,
 - la baisse du taux 2 ans allemand de -37pb depuis le début de l'année 2024,
 - la baisse des spreads de crédit HY de -25pb et dans une moindre mesure celle de l'IG de -5bp.
- Sur cette période, le fonds a bénéficié d'une **forte collecte de 80M€** pour porter l'encours total à 110M€. 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 (**204 lignes** à fin décembre). 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 décembre.
 - Un niveau très limité (**0,7%** de l'actif) pour les titres les moins bien notés du portefeuille (**B-**).



Encours du fonds

110 M€
au 31/12/2024.



Diversification du portefeuille

204 titres
166 émetteurs
au 31/12/2024

*Source : prévisions Consensus de marché (Consensus Forecasts, Janvier 2025)

** Performance nette de frais de gestion. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

► Focus sectoriel : les matériaux

BFT Rendement 2027 est investi à **8,5%** sur le secteur des matériaux au 31/12/2024.

Les matériaux représentent une vaste catégorie d'entreprises allant de chimistes internationaux tels que Linde, Ineos et Dow à des cimentiers comme CRH ou des métallurgistes comme Voestalpine en passant par des acteurs régionaux spécialisés. Dans ce secteur plutôt hétérogène, il est possible de faire les remarques suivantes :

- Dans le secteur de la chimie, une différence fondamentale peut être faite entre les activités de spécialité et les activités de commodités dites basiques. Les chimistes de spécialités offrant des produits à forte valeur ajoutée (peinture décorative, plastique pour automobile ou colle industrielle) bénéficient de marges plus importantes, d'une activité moins cycliques et sont généralement bien notés par les agences de crédit. Ces titres sont chers sur le marché et nous retrouvons, dans le portefeuille, Lanxess et Linde appartenant à cette catégorie.
- Nous privilégions les acteurs dans la chimie basique offrant des produits standardisés tels que Dow Chemicals, LyondellBasell ou Ineos. Ces émetteurs évoluant sur un marché cyclique sont généralement prudents sur le levier dans leur bilan pour pouvoir faire face à des retournements éventuels de cycle.
- Les cimentiers comme CRH et métallurgistes (Voestalpine) sont sensibles à d'autres facteurs que les acteurs de la chimie.

La stratégie a été de privilégier :

- les maturités courtes sur lesquelles la visibilité est la plus importante,
- une sélection rigoureuse des acteurs dans la chimie de base privilégiant les bilans solides et une génération positive de cash flows,
- une approche ESG en sous-pondérant voire évitant les émetteurs trop mal notés en ESG tels que de nombreux émetteurs américains.

Depuis le début de l'année, le secteur des matériaux continue d'offrir de belles opportunités d'investissement (ex : Sasol 2026 offrant 4,85% de rendement à maturité pour un rating BB+).

BFT Rendement 2027 – au 31/12/2024

Performances glissantes * (Source : Fund Admin)

	Depuis le	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le
	29/12/2023	29/11/2024	30/09/2024	29/12/2023	-	-	-	28/02/2023
Portefeuille	5,87%	0,41%	1,46%	5,87%	-	-	-	15,60%

*Les performances affichées sont nettes de frais de gestion. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

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".

Le fonds BFT Rendement 2027 implique des risques de perte en capital et doit s'envisager sur son horizon de placement. Consultez le Document d'Informations Clés et toutes les informations sur le 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 15/01/2024.