

Jeudi 7 Mars à 14h30

Les Web Conférences mensuelles avec les experts de BFT IM

L'horizon va-t-il s'éclaircir pour les petites et moyennes valeurs françaises en 2024 ?



Jeanne Asseraf-Bitton
Directrice Recherche & Stratégie

Fabrice Masson
Directeur gestion Actions

Lucas Gonon
Gérant Actions

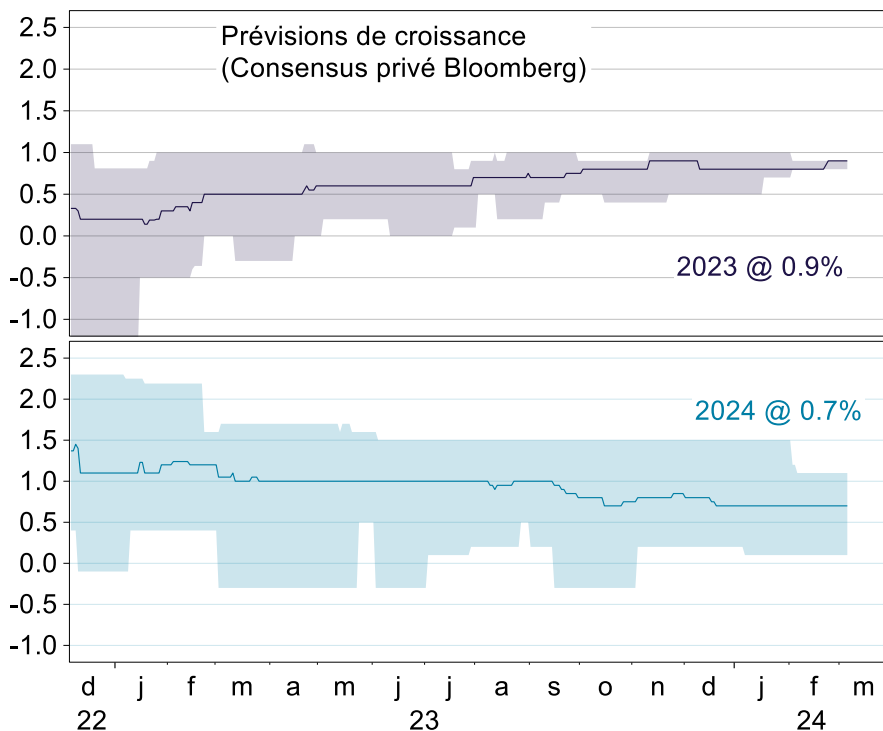




JEANNE ASSERAF-BITTON

DIRECTRICE RECHERCHE & STRATÉGIE





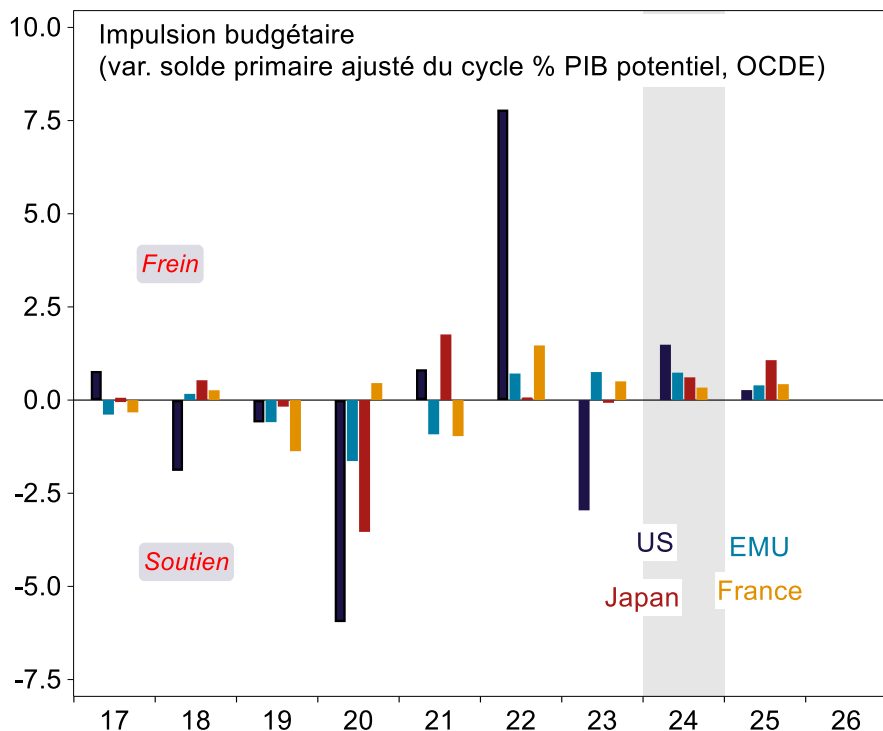
France Prévisions de croissance

| | 2023 | 2024 | 2025 |
|-----------------------|------|------|------|
| Banque de France | 0.9% | 0.9% | 1.3% |
| Commission Européenne | 0.9% | 0.9% | 1.3% |
| OCDE | 0.9% | 0.8% | 1.2% |
| FMI | 0.8% | 1.0% | 1.7% |

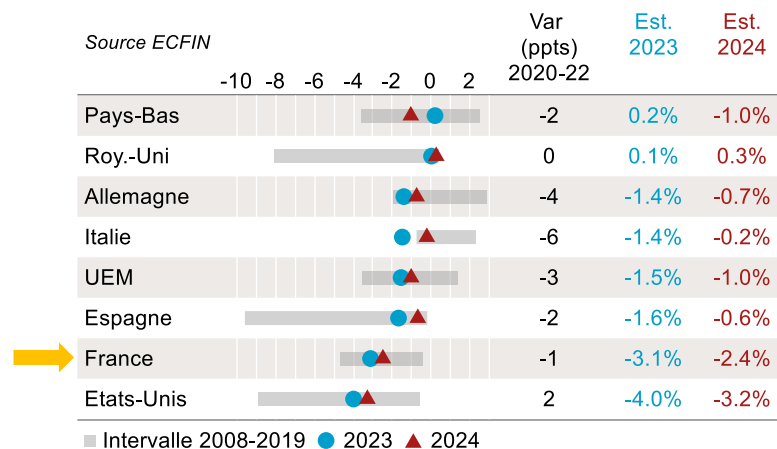
France Prévisions d'inflation

| | 2023 | 2024 | 2025 |
|-----------------------|------|------|------|
| Banque de France | 5.7% | 2.5% | 1.8% |
| Commission Européenne | 5.7% | 2.8% | 2.0% |
| OCDE | 5.7% | 2.7% | 2.1% |
| FMI | 5.6% | 2.5% | 2.0% |

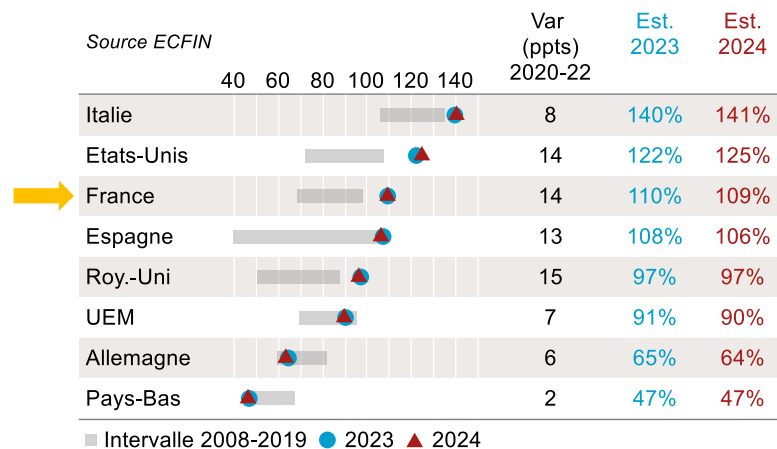
Impulsion budgétaire légèrement négative



Solde Primaire % PIB

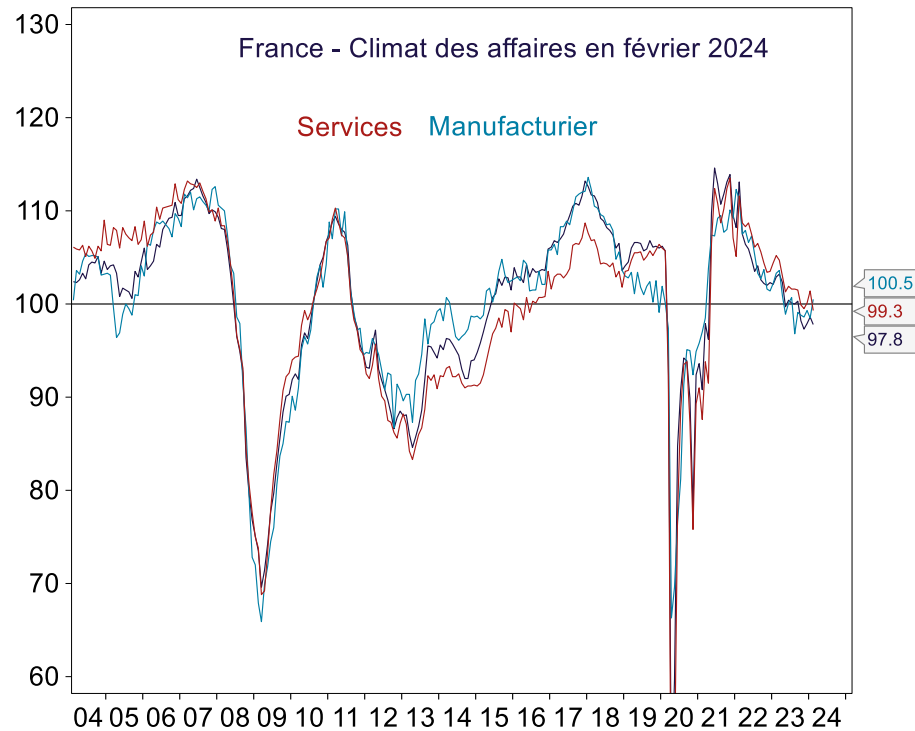
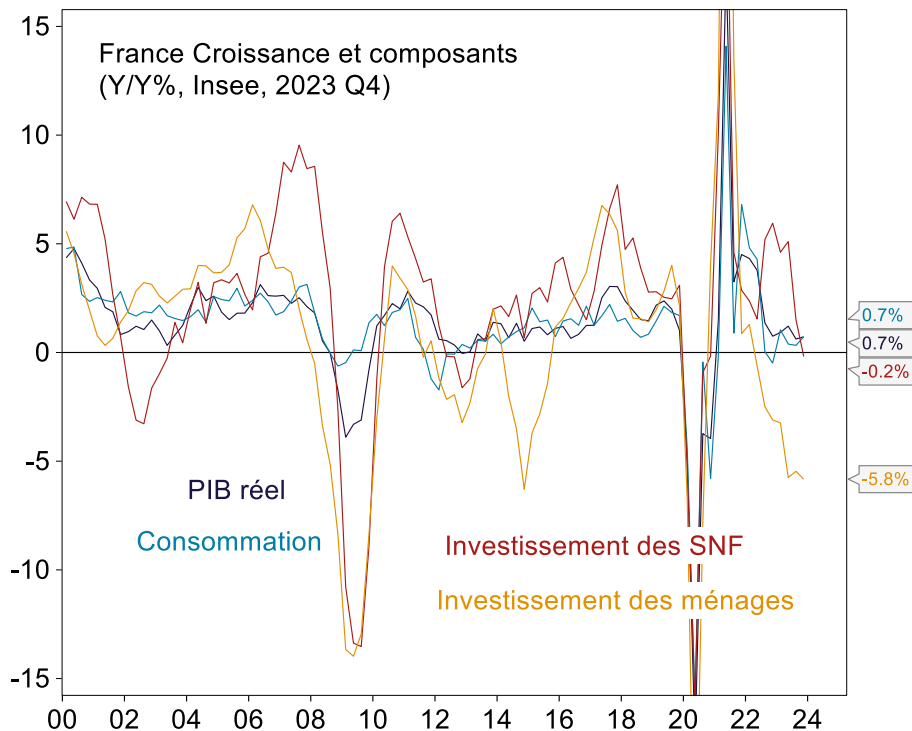


Dettes publique % PIB



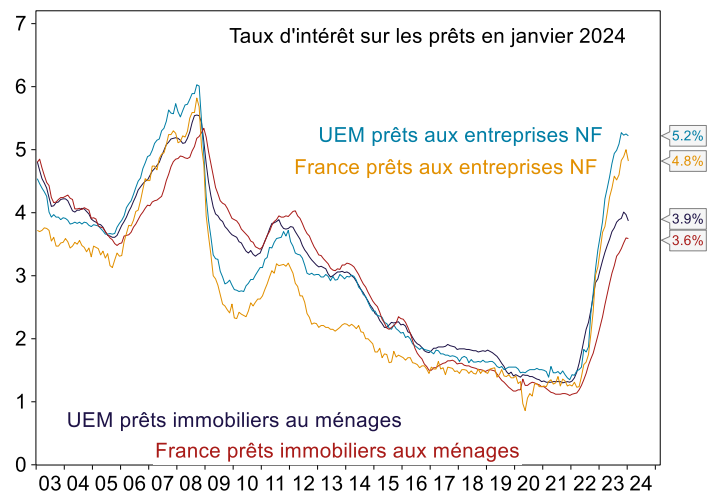
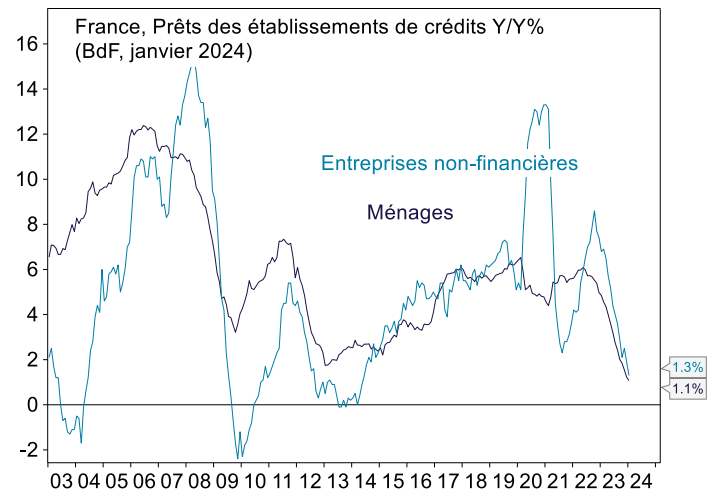
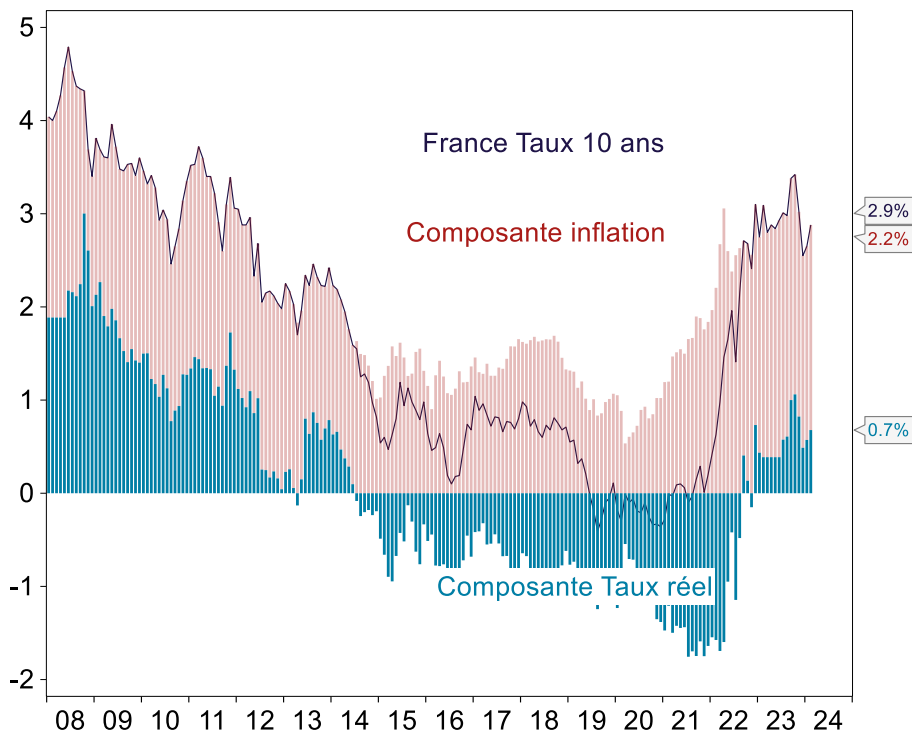
2024, la demande intérieure privée au cœur des préoccupations

Un creux pourrait être atteint

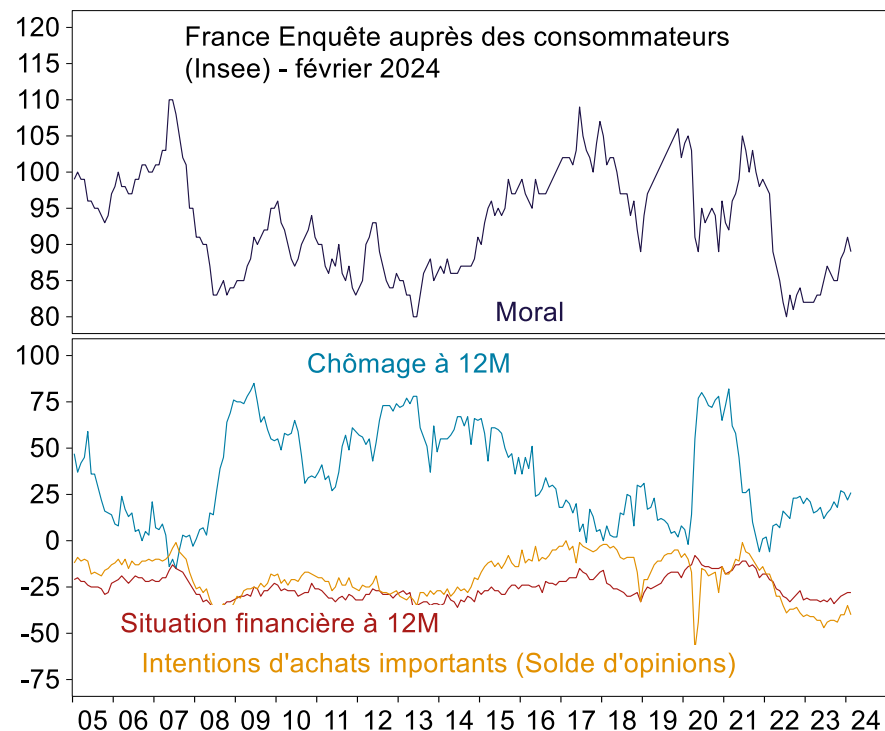
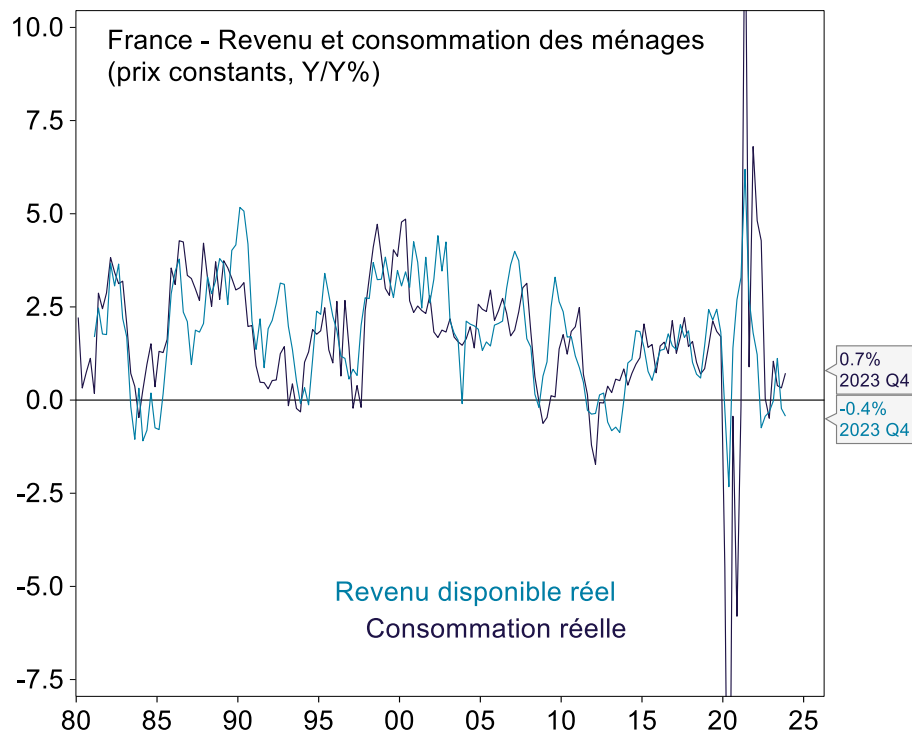


Taux réel positifs ; conditions de crédit restrictives

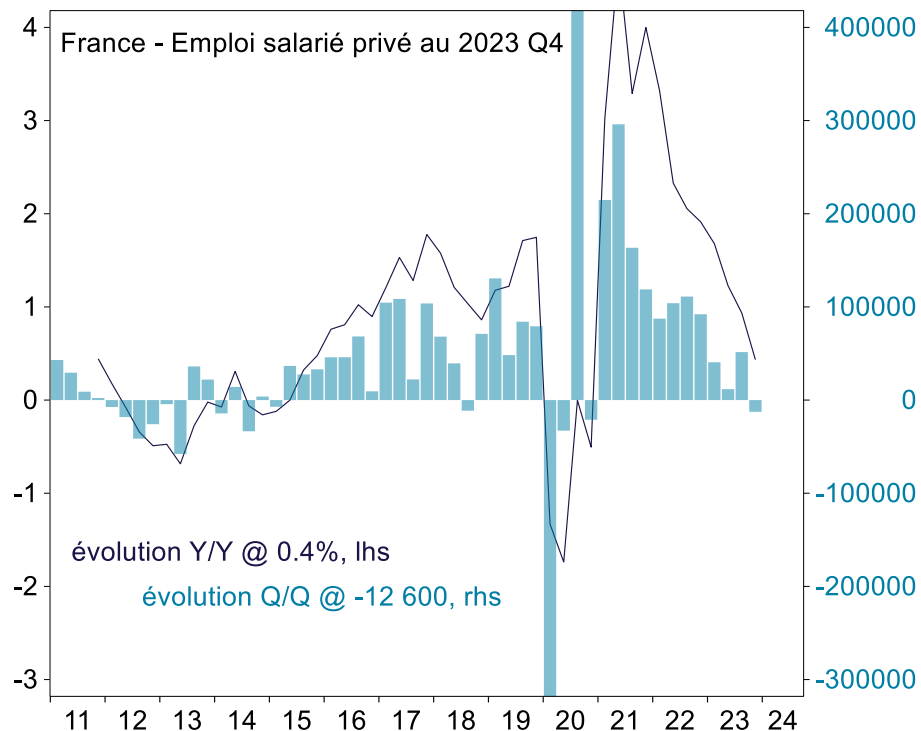
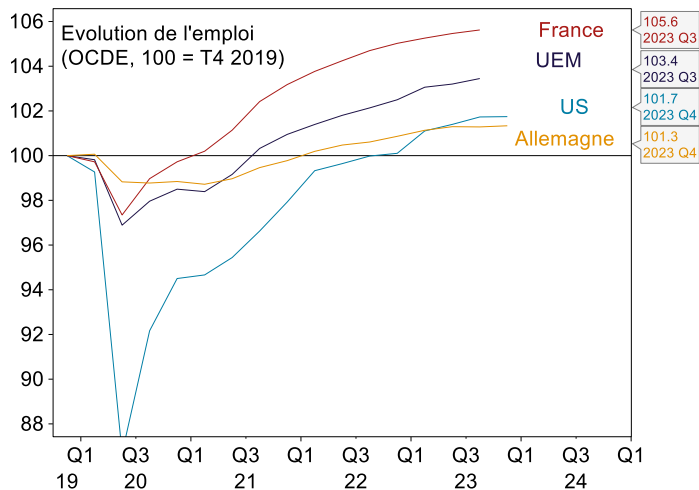
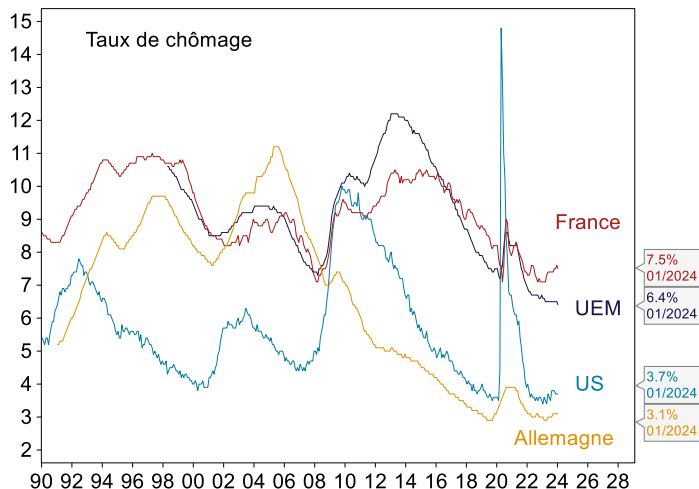
Le durcissement des conditions de financement s'essouffle



La consommation fonction de l'emploi et des salaires réels

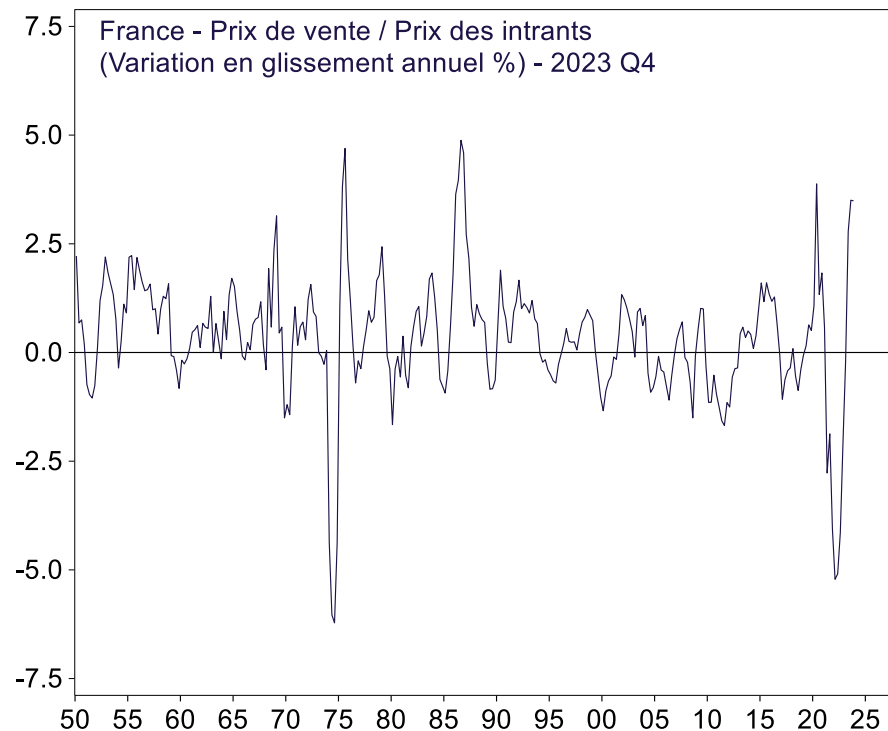
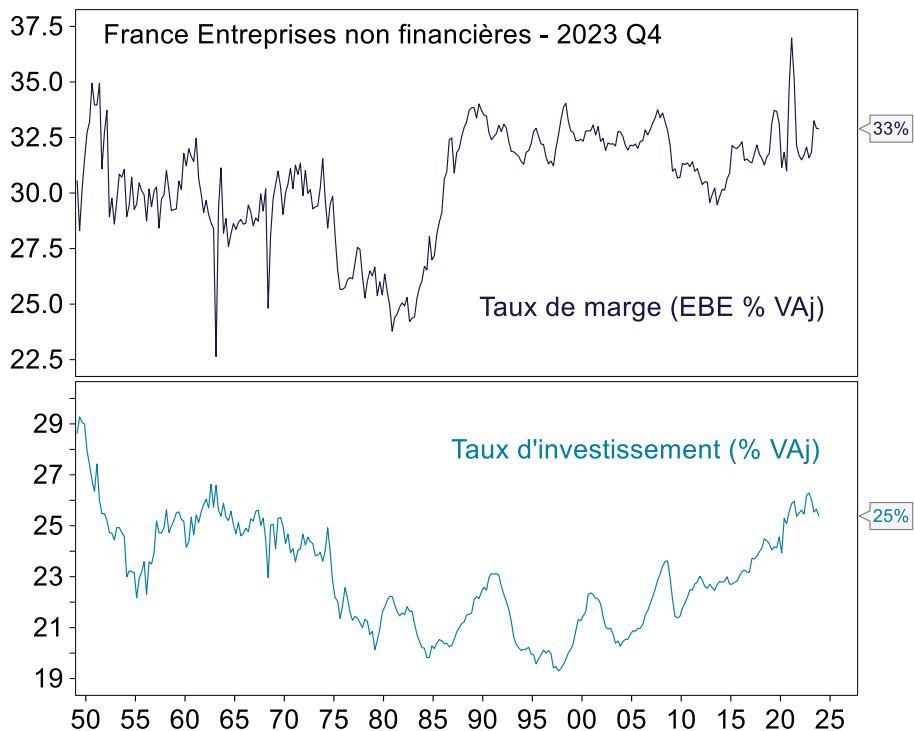


L'emploi s'infléchit après une remarquable performance

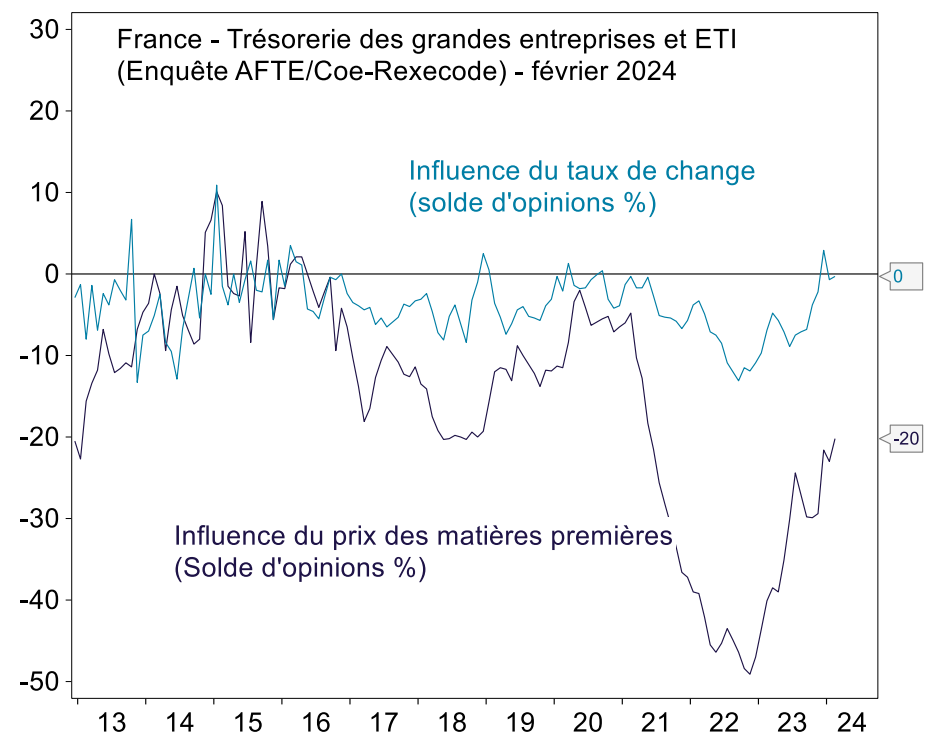
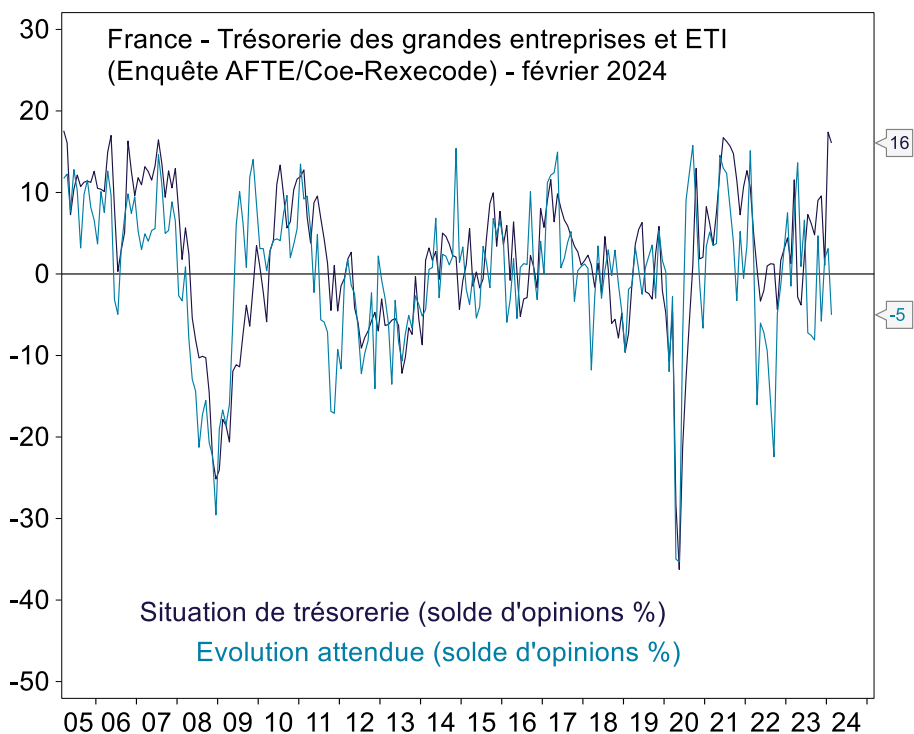


Choc de prix absorbé ; marges fermes et stables sur 2024-26 (prév. BdF)

Le momentum d'investissement plafonne et resterait stable (prév. BdF)



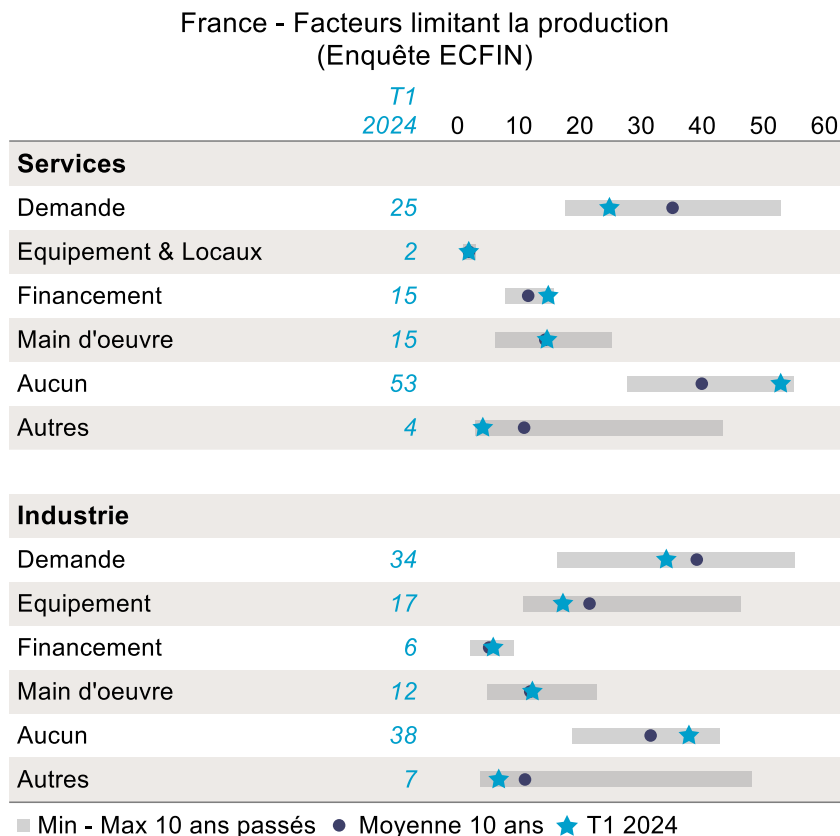
Les soldes d'opinions sur la trésorerie restent favorables



La moitié des entreprises de services ne voient aucun facteur limitant la production. Les conditions financières ne sont pas encore bloquantes

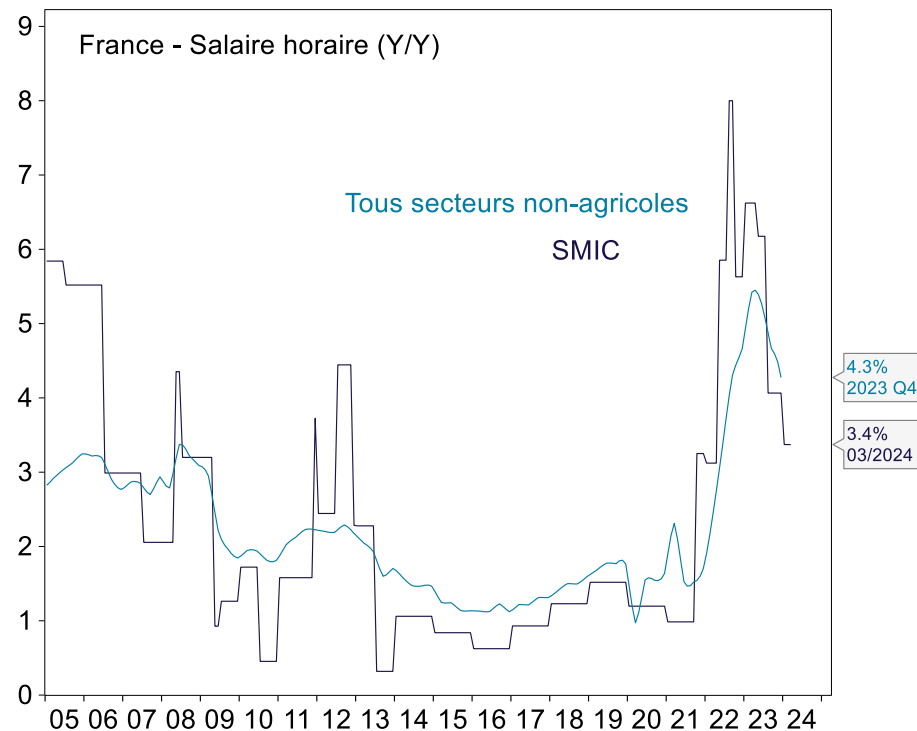
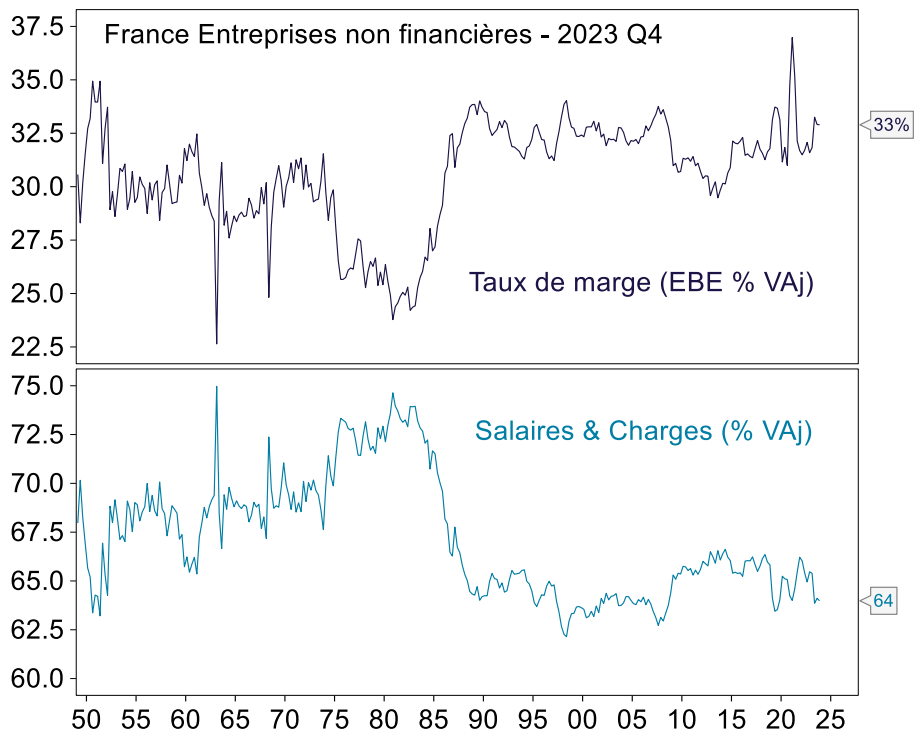
✓ **Services** : 53% des entreprises ne voient aucun facteur limitant la production ; 25% signalent la demande ; 15% mentionnent la pénurie de main d'œuvre ; idem pour le financement

✓ **Industrie** : 38% des entreprises ne voient aucun facteur limitant la production ; 34% mentionnent la demande ; 17% considèrent l'équipement insuffisant



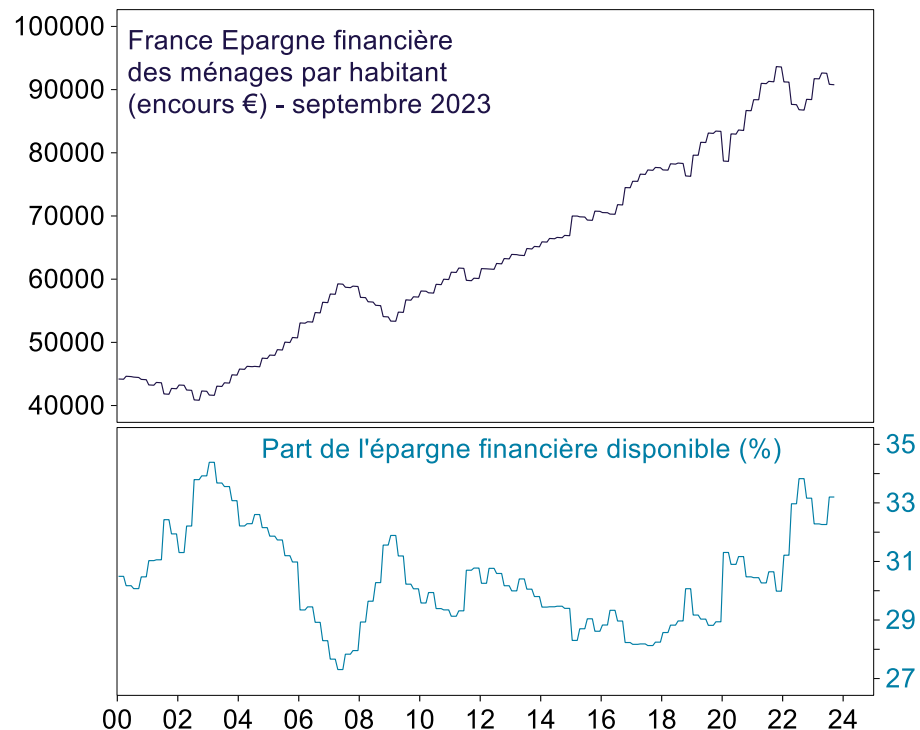
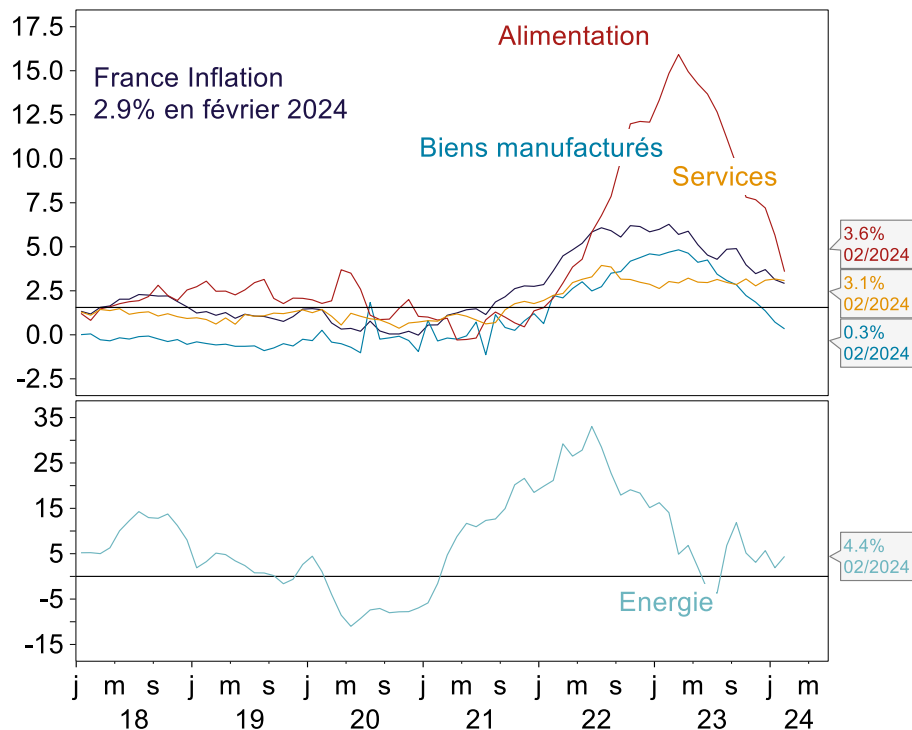
Décélération graduelle de l'emploi et des salaires

La BDF prévoit un regain de productivité 2024 (+1.5%) et 2025 (+2%)

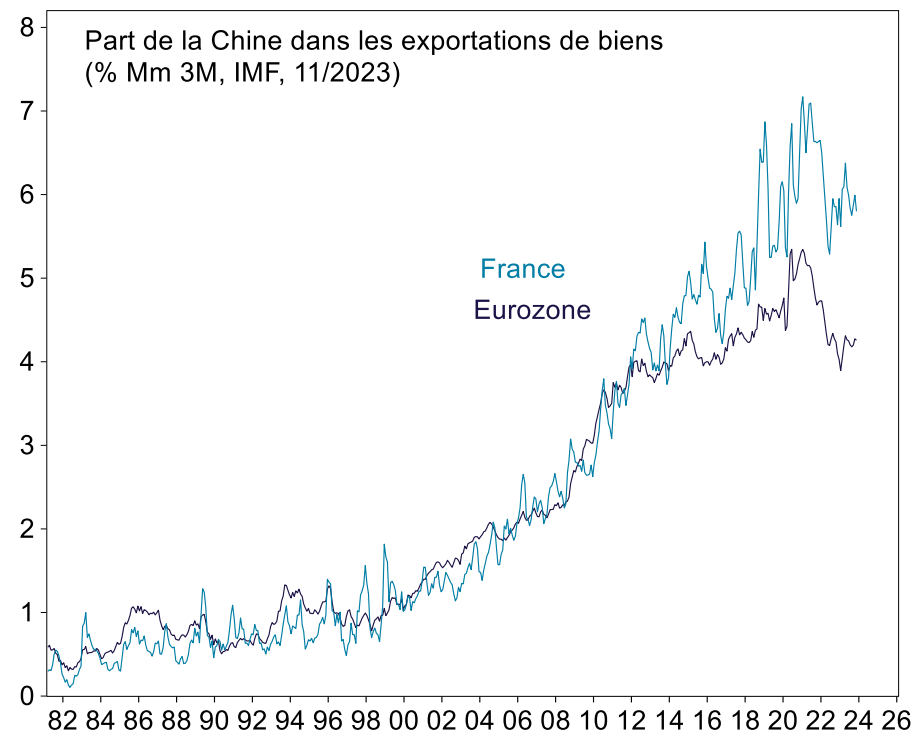
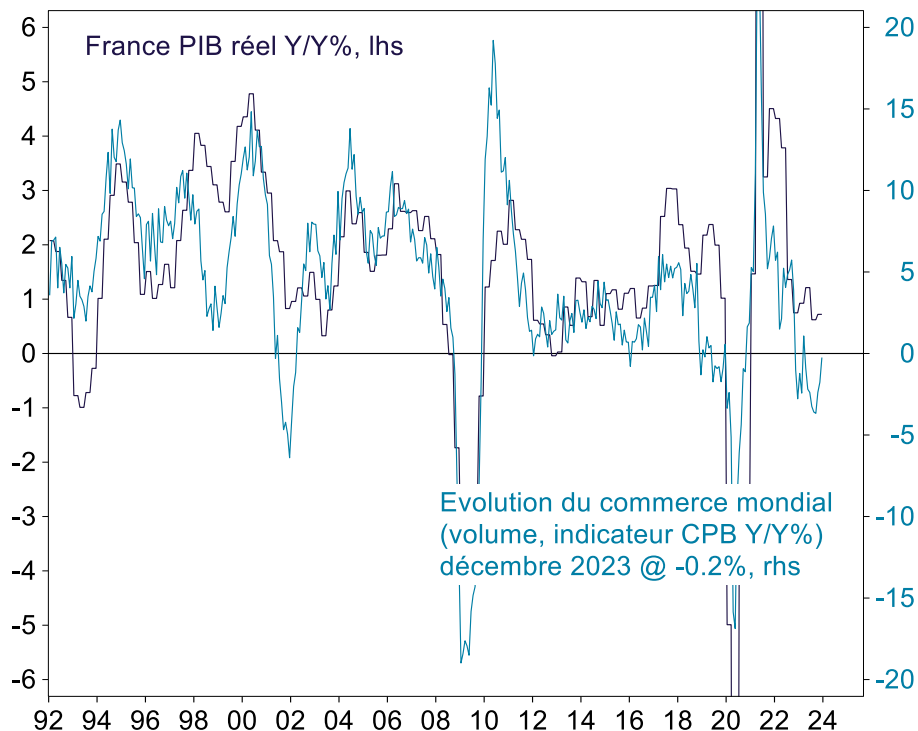


La désinflation (hésitante dans les services), source de pouvoir d'achat

L'épargne, source de résilience pour la consommation et l'immobilier



L'aléa chinois sur la demande extérieure : Une reprise chinoise serait une opportunité pour les exportations (aéronautique, luxe, cosmétique, pharma)



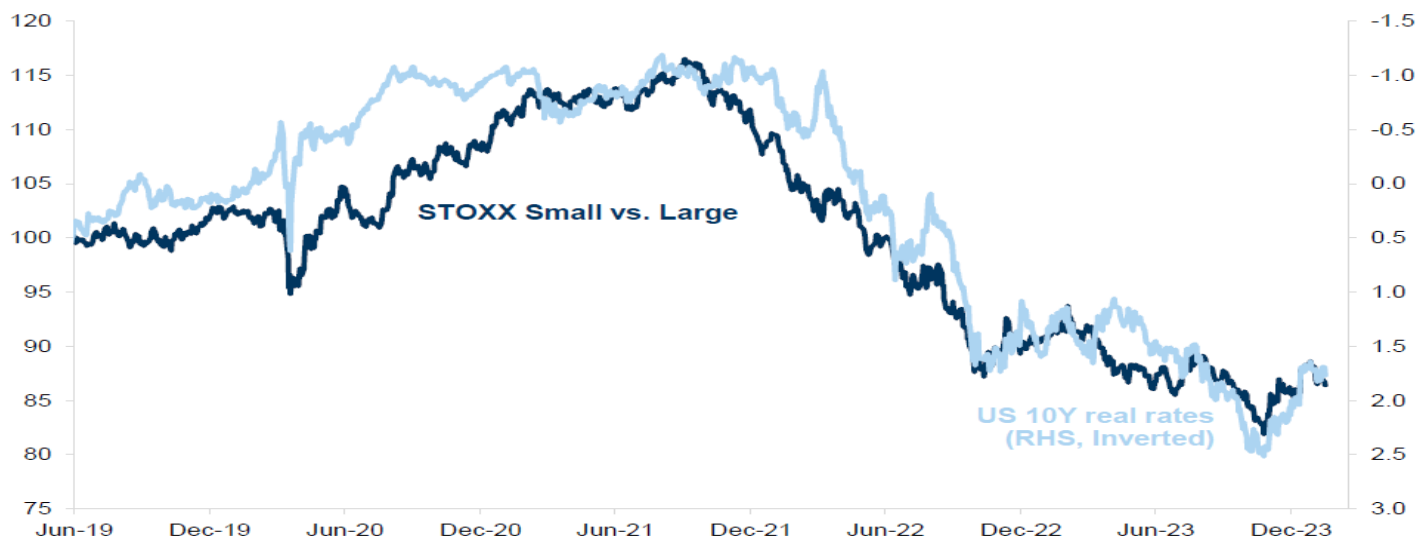


FABRICE MASSON
DIRECTEUR GESTION ACTIONS

LUCAS GONON
GÉRANT ACTIONS

- Les taux longs ont commencé à se détendre et les taux courts devraient suivre

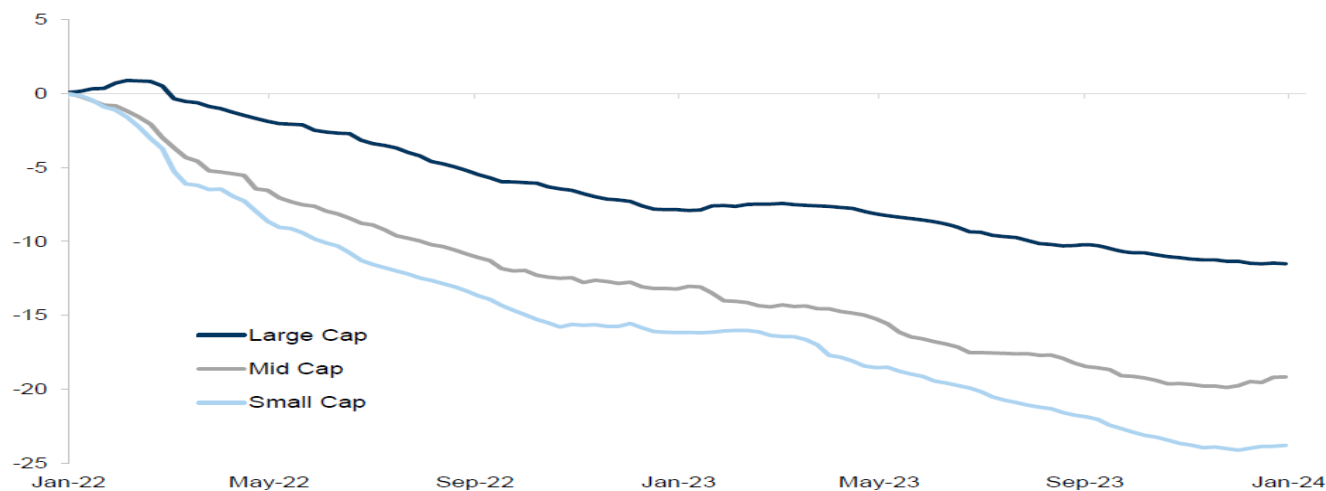
PERFORMANCE RELATIVE DES SMALLCAPS (EUROPE) PAR RAPPORT AUX TAUX REELS (US 10Y)



Source: Datastream, Goldman Sachs Global Investment Research

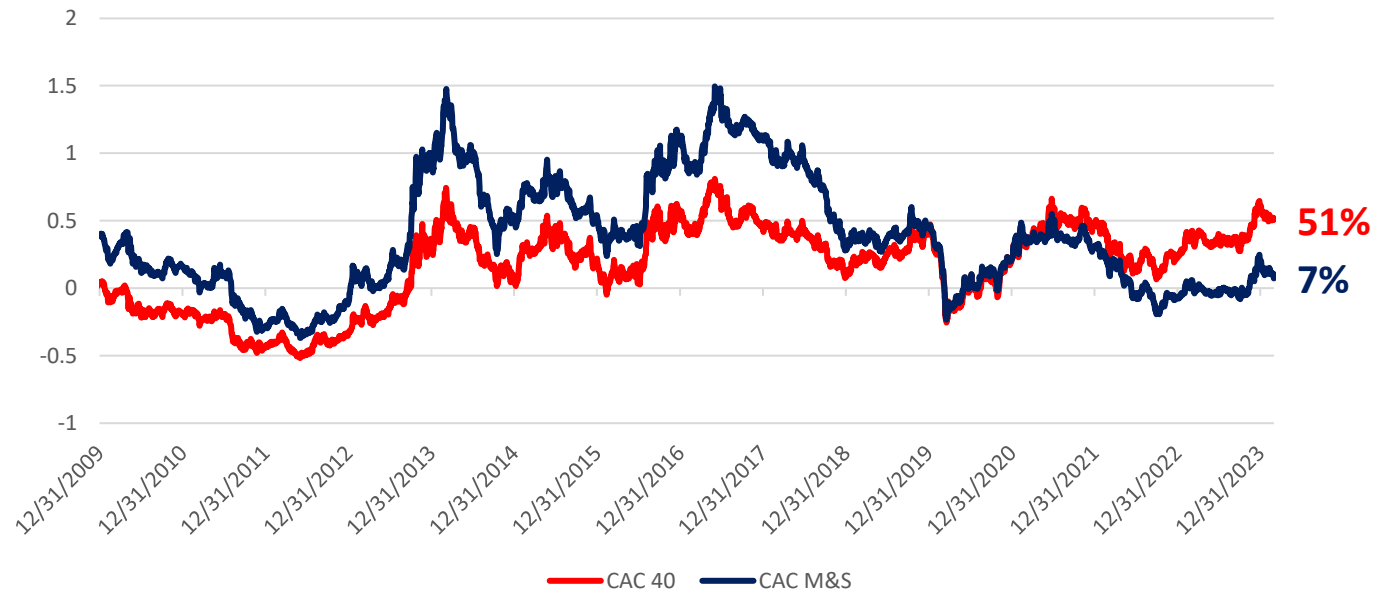
- Les flux sortants sur la classe d'actifs se sont stabilisés sur la période récente

FLUX SUR LES ACTIONS EUROPEENNES PAR SEGMENTS DE CAPITALISATION



Source: EPFR, Goldman Sachs Global Investment Research

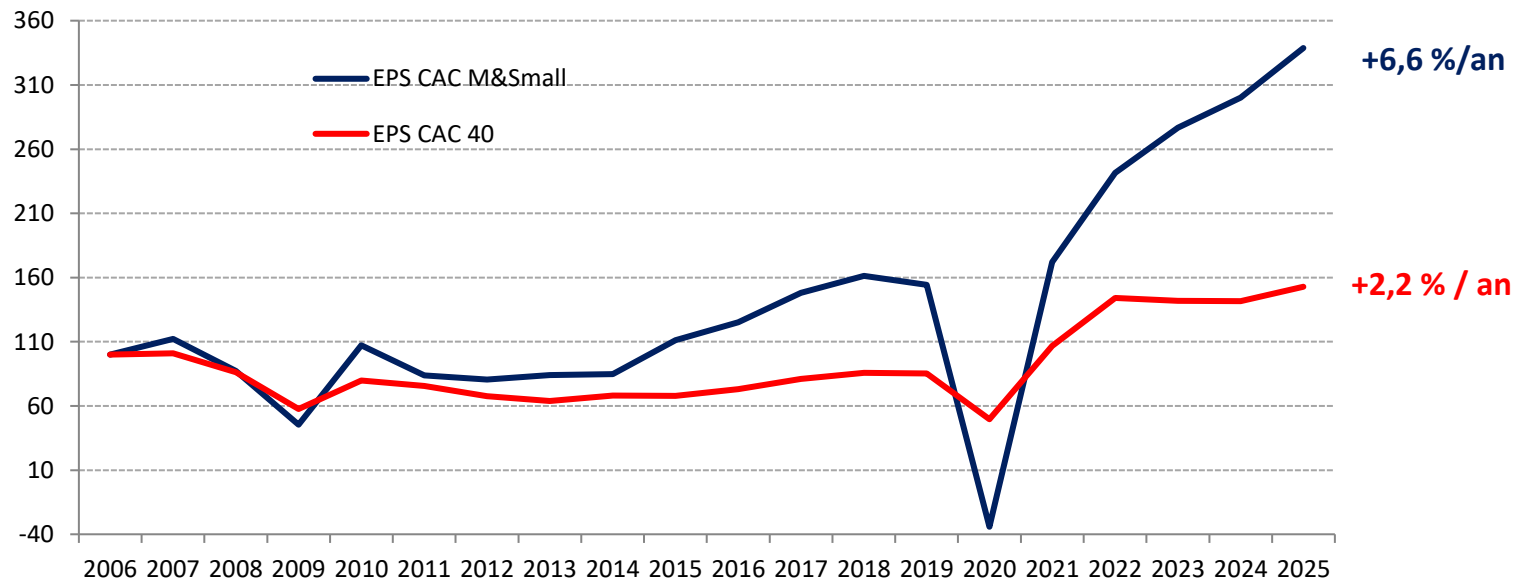
PERFORMANCE GLISSANTE 5 ANS : CAC MID & SMALL / CAC 40



- La désaffection des smallcaps s'est vérifiée sur tous les marchés
- Le retard sur le marché français (CAC M&S / CAC 40) est historique : -44 %

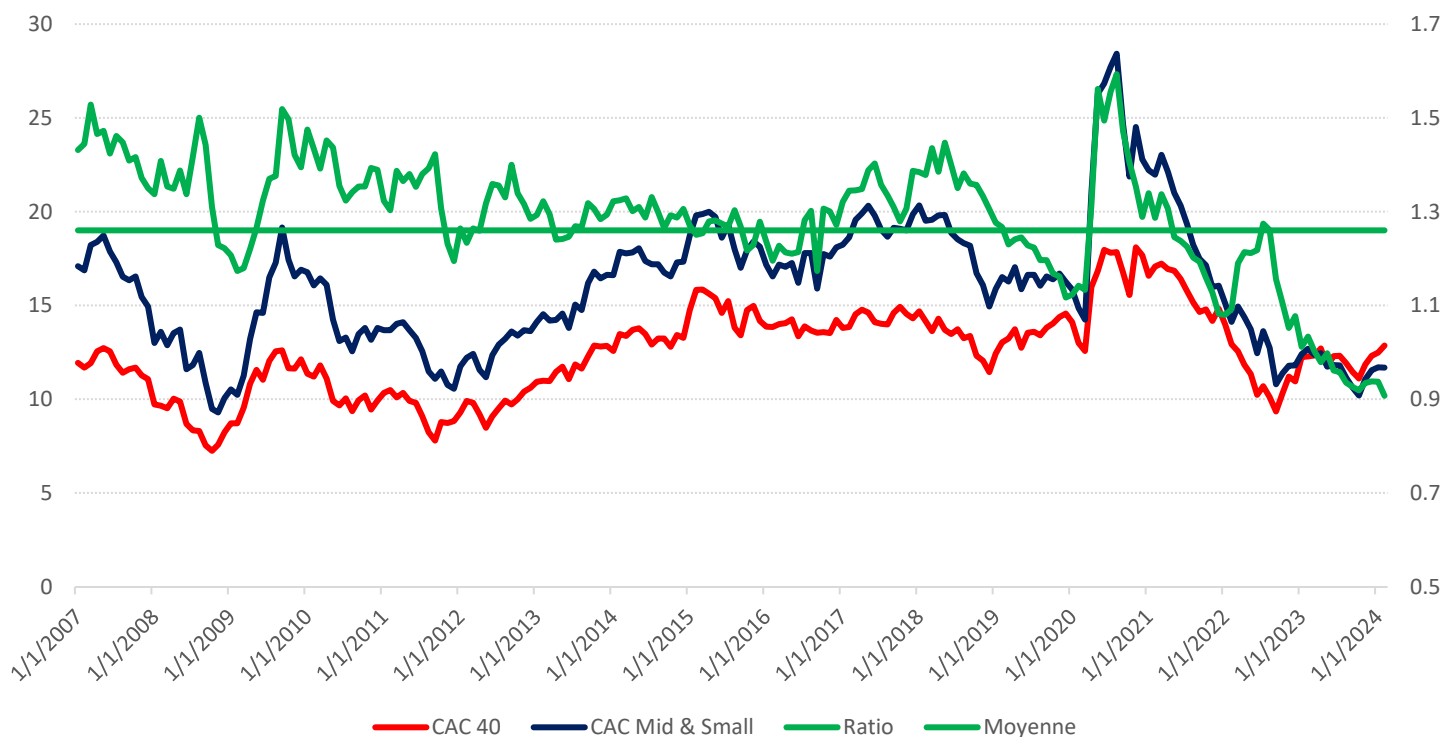
→ Le potentiel de rebond est significatif

EVOLUTION DES BÉNÉFICES POUR LE CAC MID & SMALL ET LE CAC 40



Sources : Datastream, Goldman Sachs Global Investment Research, Factset, BFT IM

RATIO COURS/BÉNÉFICES (12MF) CAC Mid & SMALL / CAC 40



Sources : Factset, BFT IM

VERS UN REBOND DES PETITES ET MOYENNES VALEURS FRANCAISES ?

Un signal positif : les opérations de rachats ont repris au sein de l'univers

| CIBLES | INITIATEURS | PRIME | DATE |
|-------------|-------------|-------|------------|
| → BELIEVE | FONDATEURS | 21% | 12/02/2024 |
| → VISIATIV | SNEF | 36% | 09/02/2024 |
| → CHARGEURS | DIRIGEANTS | 34% | 14/12/2023 |
| → SII | BLACKSTONE | 32% | 12/12/2023 |
| → CLASQUIN | MSC | 53% | 04/12/2023 |
| → ESI GROUP | KEYSIGHT | 54% | 29/06/2023 |
| → BALYO | SOFTBANK | 56% | 14/06/2023 |

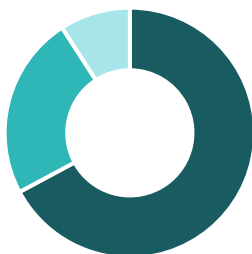
Sources : Portzamparc, BFT IM



A vos côtés, nous participons au financement des entreprises de façon responsable

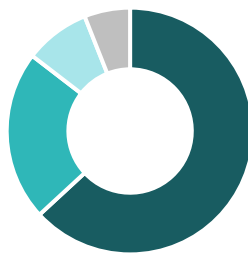
BFT France Emploi ISR

Investir en actions d'entreprises françaises qui ont un impact sur l'emploi



BFT France Solidaire ISR

Investir en actions françaises qui ont un impact sur l'emploi et en actifs solidaires



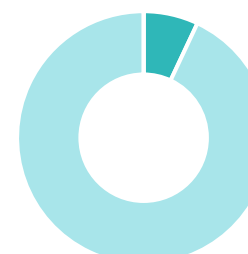
BFT France Futur ISR

Investir en actions de petites et moyennes entreprises françaises



BFT France PEA PME

Investir en actions de petites entreprises éligibles au PEA PME



Grandes Capitalisations

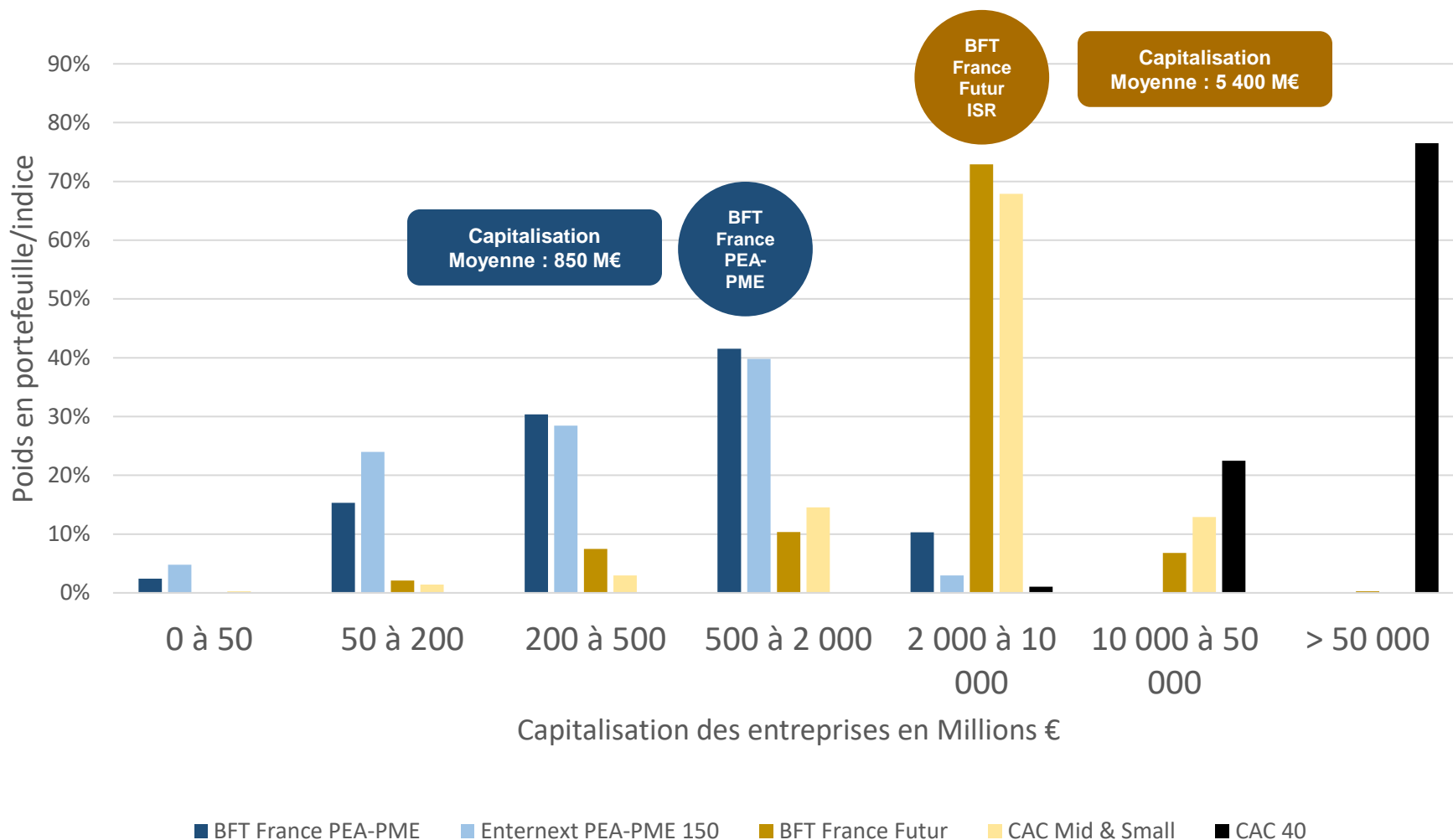
Moyennes Capitalisations

Petites Capitalisations

Actifs Solidaires

VERS UN REBOND DES PETITES ET MOYENNES VALEURS FRANCAISES ?

POSITIONNEMENT DE NOS FONDS EN CAPITALISATION



BFT FRANCE FUTUR ISR

Investir en actions de petites et moyennes
entreprises au cœur de la relance de l'économie

Investir en France ■
pour une croissance durable ■



« *Nous sélectionnons des entreprises françaises à fort potentiel avec une approche responsable et une optique de réduction des émissions carbone* »

Fabrice Masson, Responsable de la gestion actions



Axe 1

> Accompagner la croissance des entreprises françaises qui contribuent au dynamisme de nos régions

Les entreprises dans lesquelles BFT France Futur investit sont réparties sur l'ensemble du territoire français. Le fonds constitue donc un véritable instrument de financement des régions et contribue à leur dynamisme



Axe 2

> Sélectionner des entreprises en intégrant des critères ESG et un objectif de réduction de l'empreinte carbone du portefeuille

BFT France Futur ISR intègre des critères ESG dans la sélection de titres avec l'objectif permanent d'une réduction de l'empreinte carbone (exprimée en tonnes / million d'euro investi) du portefeuille de 30% par rapport à son indice de référence et d'une note ESG moyenne du portefeuille supérieure à celle de son univers après exclusion de 20% des valeurs les moins bien notées.



Axe 3

> Investir de manière équilibrée pour obtenir un portefeuille de croissance à un prix raisonnable¹

L'équipe sélectionne des entreprises en combinant de manière équilibrée les critères de croissance et de valorisation au sein du portefeuille.



(1) : approche dite « GARP » (Growth at A Reasonable Price) soit croissance à un prix raisonnable

**PRIVILÉGIER LES SECTEURS À PLUS FORT
POTENTIEL**

- Transition énergétique
- IT, semi-conducteurs, IA
- Economie circulaire
- Matériaux innovants

**AVOIR UNE APPROCHE SECTORIELLE
DIVERSIFIÉE**

- Technologie : potentiel de croissance
- Utilities : investir pour la transition énergétique
- Santé : aspects défensifs

**MAINTENIR L'EQUILIBRE CROISSANCE/
« VALUE »**

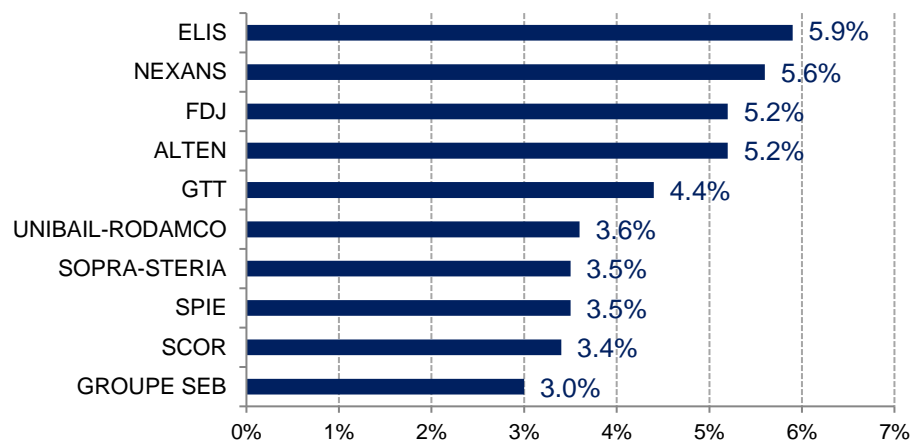
- « Croissance » : moindre sensibilité des bénéficiaires au cycle économique mais valorisation élevée
- « Value » : profiter de décotes importantes en limitant l'exposition au cycle économique

**PRIVILÉGIER LES ENTREPRISES LES PLUS
RESPONSABLES**

- Empreinte carbone : engagement des entreprises dans des trajectoires de température
- Social : favoriser une croissance plus juste
- Gouvernance : meilleure transparence
- Suivi des controverses



■ **Un portefeuille concentré : les 10 premières lignes représentent 43,3% du portefeuille**

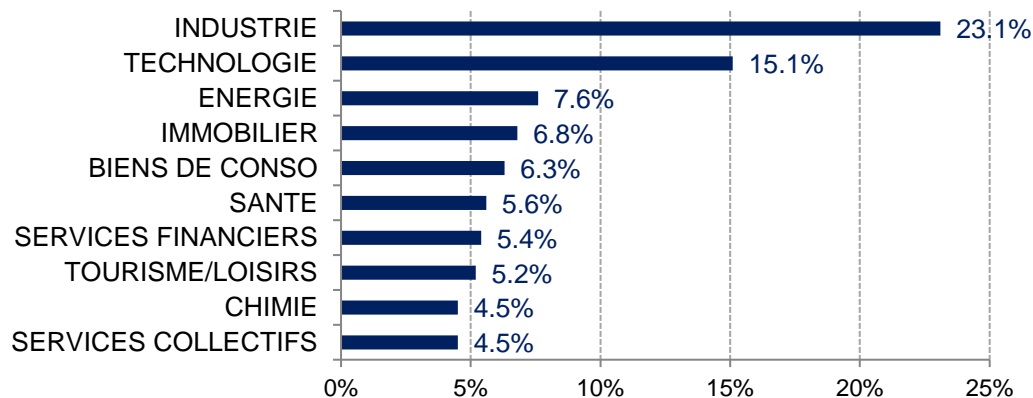


> Maintien d'une exposition cyclique modérée : **ELIS, NEXANS** des entreprises leaders avec un pricing power reconnu

> Favoriser la diversification : **FDJ, SCOR, UNIBAIL-RODAMCO, GROUPE SEB**

> Exposition sur des entreprises technologiques en croissance : **ALTEN, GTT, SOPRA-STERIA**

■ **Des choix sectoriels marqués**



Petites, moyennes¹ & larges capitalisations² : chaque segment offre un potentiel de performance



- > **Diversification des métiers et des secteurs d'activité** au travers des différentes tailles de capitalisation des sociétés en portefeuille
- > **Complémentarité des comportements boursiers** des 3 segments permettant de s'adapter à des environnements différents

(1) : BFT France Futur est exposé à des titres de petites et moyennes capitalisations qui, du fait de leurs caractéristiques spécifiques, peuvent présenter des risques de volatilité plus importants pouvant entraîner une baisse de la valeur liquidative de la SICAV plus importante et plus rapide.

(2) : les marchés actions peuvent présenter de fortes amplitudes de mouvement à la hausse ou à la baisse ; en cas de baisse de ces marchés, la valeur liquidative du fonds pourra diminuer.

BFT FRANCE PEA-PME

Investir en actions de petites entreprises
éligibles au PEA-PME

Investir en France |
pour une croissance durable |



label**Relance** 

« **Nous sélectionnons des PME et des ETI françaises, des sociétés innovantes et à fort potentiel qui sont à la base de notre tissu économique** »

Lucas Gonon, Gérant actions



Axe 1

Financer le développement des petites entreprises : PME et ETI

Accompagner les entreprises françaises durant la phase de croissance rapide qui demande de forts investissements et donc des besoins de financement importants



Axe 2

Profiter de la croissance des leaders de demain

Parmi ces entreprises se trouvent les leaders de demain sur des niches d'activité qui vont se développer



Axe 3

Investir pour contribuer au dynamisme de nos régions

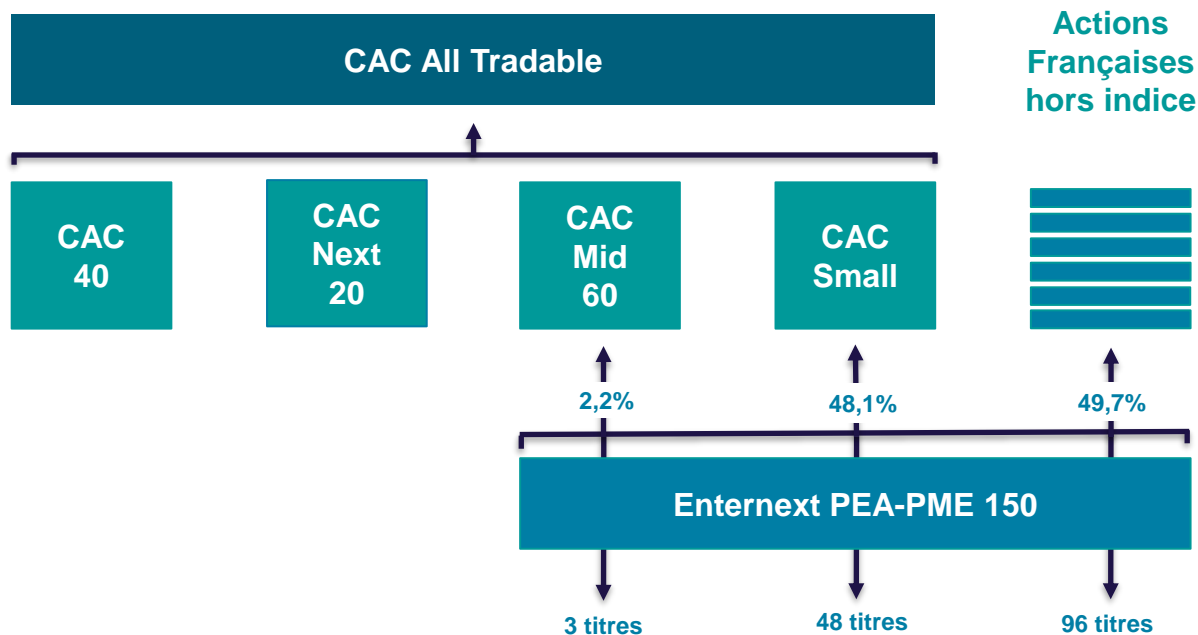
Contribuer à la dynamique de l'économie sur l'ensemble du territoire : le fonds constitue un véritable instrument de financement de la croissance locale.



Investir dans un cadre fiscal avantageux

L'éligibilité du fonds au PEA, PEA-PME et aux contrats d'assurance vie





Caractéristiques de l'indice au 29/02/2024

Nombre de titres
147

Capitalisation Moyenne
530 M€

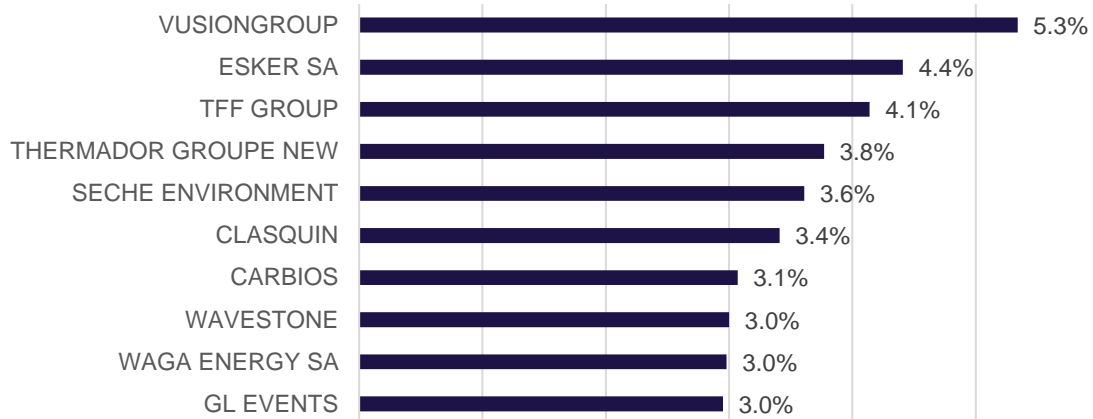
Top 3 secteurs

Industrie 21,4%
Santé 19,8%
Technologie 17,4%

Top 5 titres (14,1%)

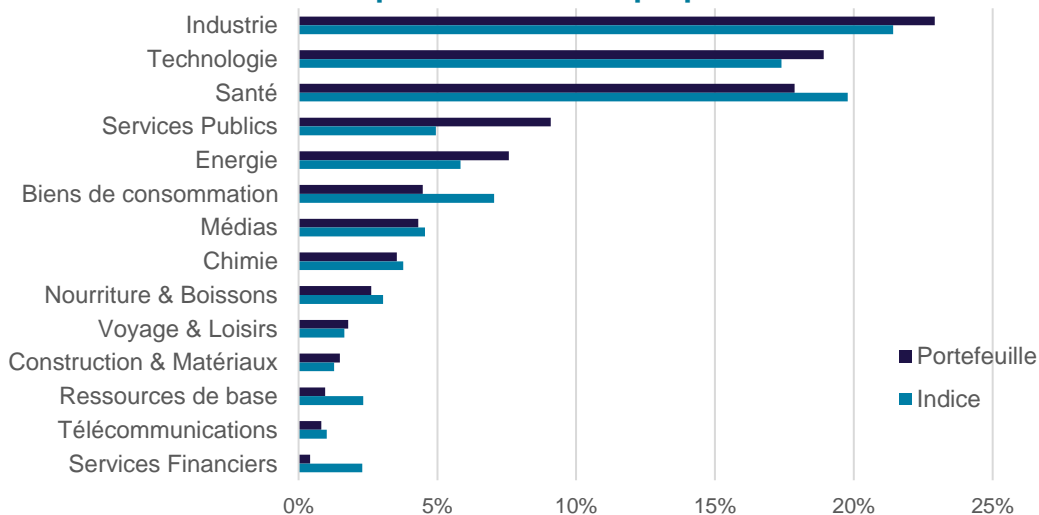
VusionGroup 3,0%
TFF Group 2,9%
Esker 2,8%
Thermador 2,7%
Lectra 2,7%

Les 10 premières lignes représentent 37% du portefeuille



> Exposition sur des entreprises avec un savoir-faire technologique : **VusionGroup, Esker**

Des choix sectoriels marqués : 3 secteurs prépondérants



> Encourager le développement d'une économie plus circulaire : **Séché Environnement, Carbios**

> Investir dans les secteurs portés par des dynamiques de long terme : **Waga Energy, Thermador**



Changé, Mayenne (53)



Torcé, Ille-et-Vilaine (35)



Paris (75)



Nanterre, Hauts-de-Seine (92)



Saint Romain, Côte-d'Or (21)



Saint-Quentin-Fallavier, Isère (38)



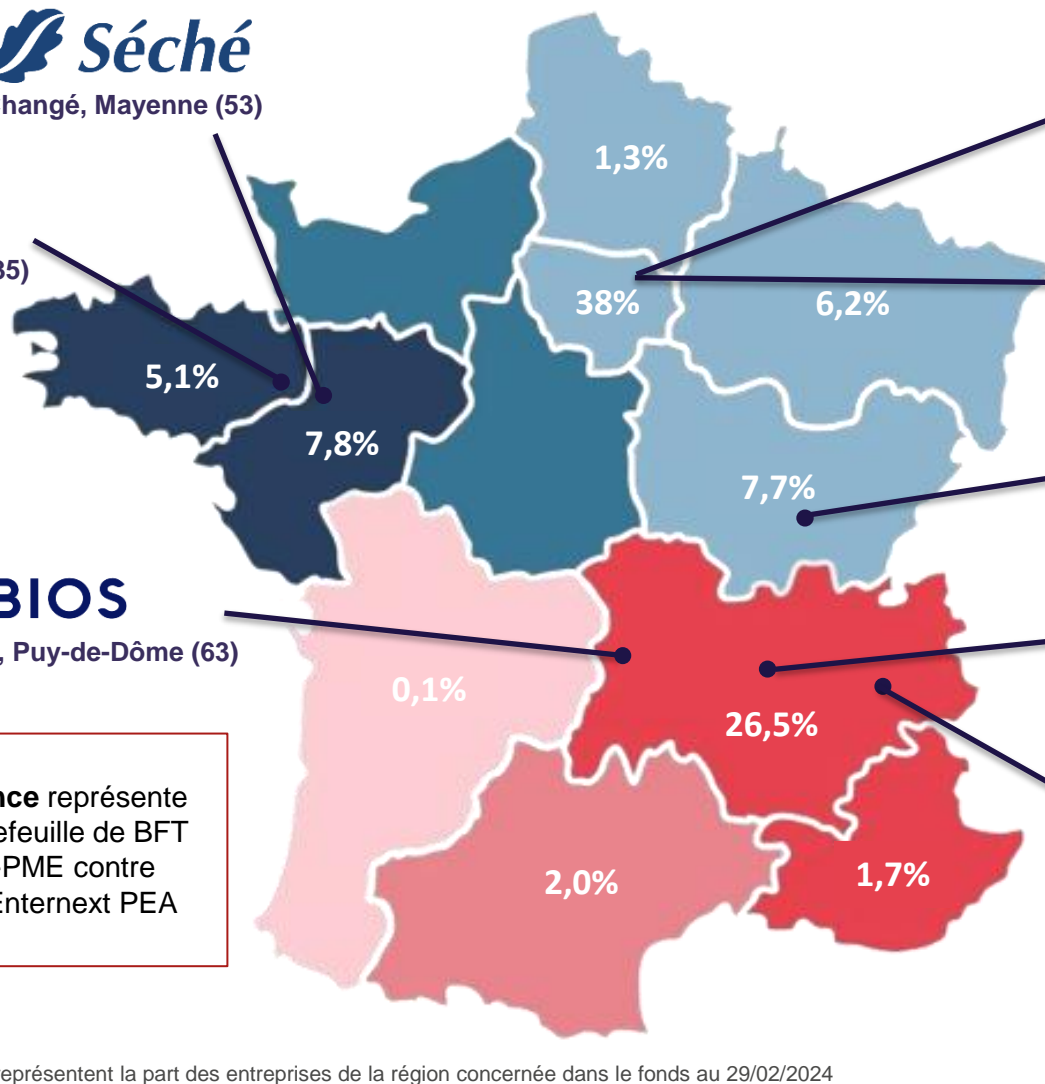
Eybens, Isère (38)

CARBIOS

Clermont-Ferrand, Puy-de-Dôme (63)



L'Île de France représente 38% du portefeuille de BFT France PEA-PME contre 45% dans l'Enternext PEA PME 150



Les pourcentages représentent la part des entreprises de la région concernée dans le fonds au 29/02/2024

(*) Les entreprises présentées sur ce slide appartiennent aux 10 principales pondérations et surpondérations du portefeuille au 29/02/2024

Webconférence Mid & Small Cap – 7 Mars 2024

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

- > **Risque de perte en capital** : l'OPCVM n'offre ni garantie, ni protection ; les fluctuations de marché peuvent l'amener à ne pas restituer l'intégralité du capital initialement investi.
- > **Risque actions** : les marchés actions peuvent présenter de fortes amplitudes de mouvements à la hausse ou à la baisse ; en cas de baisse de ces marchés, la valeur liquidative du fonds pourra diminuer.
- > **Risque lié aux sociétés de petites et moyennes capitalisations** : l'OPCVM est exposé à des titres de petites et moyennes capitalisations qui, du fait de leurs caractéristiques spécifiques, peuvent présenter des risques de volatilité plus importants pouvant entraîner une baisse de la valeur liquidative du FCP plus importante et plus rapide.
- > **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.

La liste exhaustive des risques figure dans les documents réglementaires (DIC – Documents d'Informations Clés et prospectus)

Document destiné exclusivement aux investisseurs Professionnels au sens de la Directive européenne MIF 2014/65/UE du 15 mai 2014.

Ce document n'est pas destiné à l'usage des résidents ou citoyens des Etats Unis d'Amérique et des « U.S. Persons », telle que cette expression est définie par la « Regulation S » de la Securities and Exchange Commission en vertu du U.S. Securities Act de 1933. La définition de « US Person » vous est fournie dans les mentions légales du site, www.bft-im.com et dans le Prospectus des OPC décrits dans ce document.

Information promotionnelle et non contractuelle ne constituant ni un conseil en investissement, ni une recommandation d'investissement, ni une sollicitation d'achat ou de vente.

Avant toute souscription, l'investisseur potentiel doit consulter la documentation réglementaire de l'OPC agréé(s) par l'Autorité des Marchés Financiers dont le Document d'Information Clé (« DIC ») en vigueur, disponible sur le site www.bft-im.com 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).

Les performances passées ne préjugent en rien des résultats futurs.

L'exactitude, l'exhaustivité ou la pertinence des informations, prévisions et analyses fournies ne sont pas garanties. Elles sont établies sur des sources considérées comme fiables et 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.

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).

Reproduction interdite sans accord exprès 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



—
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
www.bft-im.fr

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 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".