BFT PARTNERS - VIA EQUITY EUROPE SRI - P

REPORTING

Communication Publicitaire

31/03/2024

ACTION ■

Données clés (Source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : **141,77 (EUR)**
Date de VL et d'actif géré : **28/03/2024**
Actif géré : **23,17 (millions EUR)**
Code ISIN : **(C) FR0013385556**
(D) FR0013385564
Code Bloomberg : **BFTVEPC FP**
Indice de référence : **100% STOXX EUROPE 600**
Eligible PEA : **Oui**

Objectif d'investissement

L'objectif de gestion du compartiment est de réaliser une performance supérieure à celle de l'indice Stoxx 600 (dividendes nets réinvestis) tout en intégrant des critères ESG dans le processus de sélection et d'analyse des titres du compartiment.

Indicateur de risque *(Source : Fund Admin)*

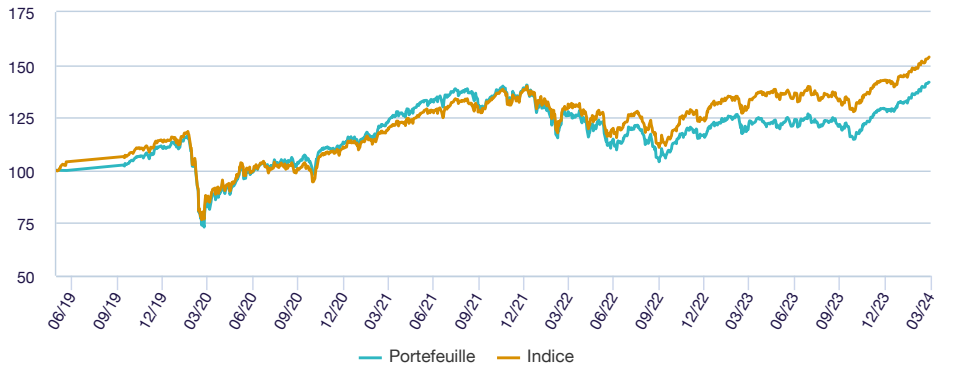
1 2 3 **4** 5 6 7

Risque le plus faible — Risque le plus élevé

⚠ L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous gardez le produit pendant 5 ans.
L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer.

Performances (Source : Fund Admin) - *Les performances passées ne préjugent pas des performances futures*

Evolution de la performance (base 100) * (Source : Fund Admin)



Performances glissantes * (Source : Fund Admin)

Depuis le	Depuis le 11/10/2019	Depuis le 29/12/2023	1 mois 29/02/2024	3 mois 29/12/2023	1 an 31/03/2023	3 ans 31/03/2021	5 ans -
Portefeuille	38,34%	9,77%	4,12%	9,77%	14,81%	15,06%	-
Indice	45,17%	7,65%	4,04%	7,65%	15,01%	28,59%	-
Ecart	-6,83%	2,12%	0,09%	2,12%	-0,20%	-13,53%	-

Performances calendaires * (Source : Fund Admin)

	2023	2022	2021	2020	2019
Portefeuille	11,74%	-16,62%	23,10%	2,14%	-
Indice	15,80%	-10,64%	24,91%	-1,99%	-
Ecart	-4,06%	-5,98%	-1,81%	4,13%	-

* Source : Fund Admin 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. La valeur des investissements peut varier à la hausse ou à la baisse selon l'évolution des marchés.

Indicateurs (Source : Amundi)

Nombre de lignes en portefeuille 94

Principaux émetteurs en portefeuille (% d'actifs, source : Amundi)

	Portefeuille
ASSICURAZIONI GENERALI SPA	3,26%
NOVO NORDISK A/S	3,06%
INFORMA PLC	2,97%
ACCOR SA	2,94%
MUNICH REINSURANCE COMPANY	2,73%
ASML HOLDING NV	2,62%
REXEL SA	2,39%
CAPGEMINI SE	2,37%
SAFRAN SA	2,24%
TECHNIP ENERGIES NV	2,06%
Total	**26,64%**

Les titres mentionnés ne doivent pas être considérés comme des recommandations d'achat ou de vente d'un titre donné.

Indicateur(s) glissant(s) (Source : Fund Admin)

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du portefeuille	11,46%	14,43%	-
Volatilité de l'indice	11,02%	13,68%	-
Tracking Error ex-post	3,38%	3,62%	-
Ratio d'information	-0,06	-1,11	-
Ratio de sharpe	0,97	0,22	-
Beta	0,99	1,02	-

Analyse des rendements (Source : Fund Admin)

	Depuis le lancement
Baisse maximale	-37,20%
Délai de recouvrement (jours)	326
Moins bon mois	03/2020
Moins bonne performance	-16,24%
Meilleur mois	11/2020
Meilleure performance	12,20%

BFT PARTNERS - VIA EQUITY EUROPE SRI - P

REPORTING

Communication Publicitaire
31/03/2024

ACTION ■

Guillaume Dolisi
Gérant de portefeuille

Jordan Alloun
Gérant de portefeuille

Hicham Qasmi
Gérant de portefeuille

Commentaire de gestion

Marchés : en mars, les marchés actions européens continuent sur leur lancée. Ils affichent une performance de +4.0% pour le Stoxx 600 Market Cap et +4.2% pour la version Equal Weight. Mais ce dernier reste significativement en retard depuis le début de l'année, en sous-performance d'environ 3%. Les marchés actions continuent d'être portés par les anticipations de baisses de taux, les résultats des entreprises et une certaine complaisance des investisseurs. La prime de risque action continue ainsi de se contracter. Dans ce contexte, le fonds BFT Partners - VIA Equity Europe SRI surperforme légèrement son benchmark, avec une hausse mensuelle de +4.2% (SI-EUR). Il conserve une avance significative depuis le début de l'année.

Facteurs et sélection de titres : au cours de ce troisième mois de l'année, les contributions factorielles ressortent en territoire positif, principalement du fait de la surexposition à des pays comme l'Italie ou l'Espagne et également au segment de la consommation discrétionnaire. A l'inverse, la sous-exposition au facteur *Size* pèse sur la performance.
La sélection de titre contribue négativement à la performance ce mois-ci. La surexposition au titre Capgemini (perte de -5.1% sur le mois) ou les sous-expositions aux titres Astrazeneca (+7%), TotalEnergies (+8.5%), BBVA (+20.2%).

Perspectives : il existe des approches très différentes pour investir (avec succès) à long terme dans les actions. Par opposition à la gestion passive qui sélectionne et pondère ses titres en fonction de leurs tailles, nous privilégions une approche en deux temps, en faisant le pari que si nous parvenons à sélectionner des entreprises à même d'offrir le maximum de création de richesse pour l'actionnaire, alors la valeur boursière du portefeuille suivra. Malgré la volatilité affichée lors des phases de contraction/expansion de multiples, ce « super facteur » explique bien la majeure partie de la performance des marchés actions sur longue période. D'ailleurs, lorsque ces derniers s'éloignent de leur performance économique, il s'agit en général d'opportunités d'investissement ou de désinvestissement. Avec le fonds BFT Partners - VIA Equity Europe SRI, nous adoptons une approche diversifiée, *Buy & Hold,* concentrée sur la maximisation de la création de valeur à long terme du point de vue de l'actionnaire. Le fonds continue ainsi d'afficher des fondamentaux satisfaisants, avec une rentabilité économique (*Economic Profitability*) de 19.6% pour un PER économique de 13.9x (*FEV/Economic Assets/Economic Profitability*), tout en conservant une diversification importante (environ 100 sociétés différentes).

	Portefeuille	Benchmark
Rentabilité économique	19.60 %	15.10 %
Évaluation économique	13.9x	16.3x
Nombre de sociétés en portefeuille	94	600
Capitalisation moyenne (euros)	44.51 Mds	23.77 Mds
Capitalisation médiane (euros)	15.13 Mds	9.34 Mds
Taux de rotation annuel (un an glissant)	53.00 %	-
Active share	76.00 %	-

ACTION ■

Composition du portefeuille (Source : Amundi)

Principales surpondérations (% d'actif, source : Amundi)

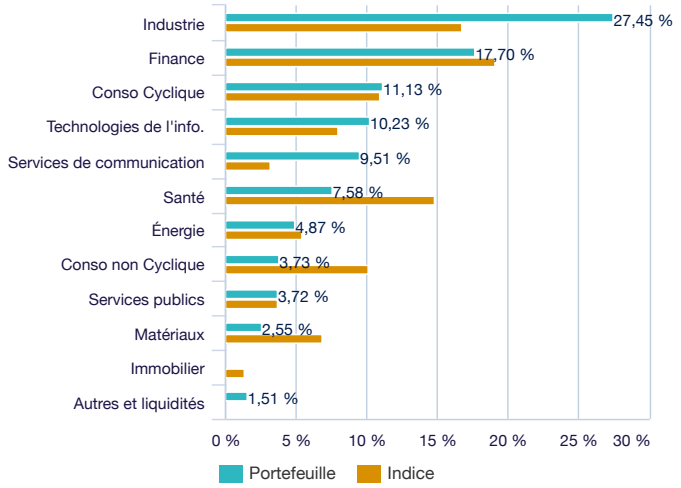
	Portefeuille	Indice	Ecart (P - I)
ASSICURAZIONI GENERALI SPA	3,26%	0,24%	3,02%
ACCOR SA	2,94%	0,08%	2,86%
INFORMA PLC	2,97%	0,12%	2,84%
REXEL SA	2,39%	0,05%	2,34%
MUNICH REINSURANCE COMPANY	2,73%	0,57%	2,16%
TECHNIP ENERGIES NV	2,06%	0,03%	2,03%
CAPGEMINI SE	2,37%	0,34%	2,03%
INDRA SISTEMAS SA	1,91%	-	1,91%
POSTE ITALIANE SPA	1,91%	0,05%	1,86%
UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	2,04%	0,20%	1,85%
Total	**24,58%**	**1,67%**	**22,91%**

Principales sous-pondérations (% d'actif, source : Amundi)

	Portefeuille	Indice	Ecart (P - I)
NESTLE SA	-	2,41%	-2,41%
LVMH-MOET HENNESSY LOUIS VUITT	-	1,97%	-1,97%
ASTRAZENECA PLC	-	1,78%	-1,78%
ROCHE HOLDING AG	-	1,52%	-1,52%
SHELL PLC	0,39%	1,84%	-1,45%
TOTALENERGIES SE	-	1,39%	-1,39%
UNILEVER PLC	-	1,08%	-1,08%
ALLIANZ SE	-	1,00%	-1,00%
SANOFI SA	-	0,96%	-0,96%
BP PLC	-	0,94%	-0,94%
Total	**0,39%**	**14,90%**	**-14,51%**

Les titres mentionnés ne doivent pas être considérés comme des recommandations d'achat ou de vente d'un titre donné.

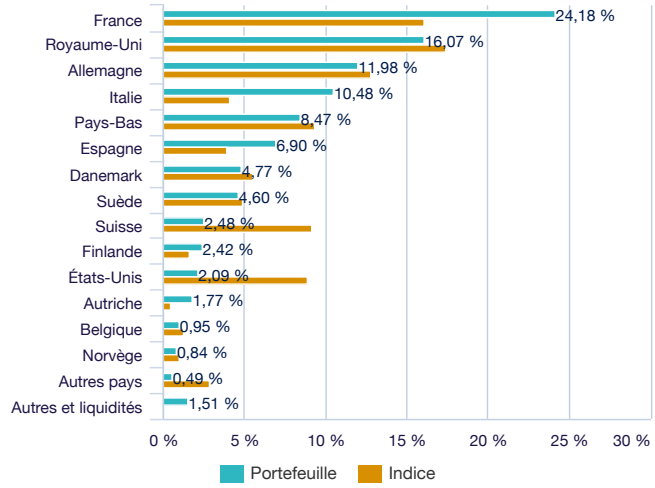
Répartition sectorielle (Source : Amundi) *



* Hors prise en compte des produits dérivés.

Les titres mentionnés ne doivent pas être considérés comme des recommandations d'achat ou de vente d'un titre donné.

Répartition géographique (Source : Amundi) *



* Hors prise en compte des produits dérivés.

BFT PARTNERS - VIA EQUITY EUROPE SRI - P

REPORTING

Communication Publicitaire
31/03/2024

ACTION ■

Caractéristiques principales (Source : Amundi)

Forme juridique	SICAV de droit français
Société de gestion	BFT Investment Managers
Dépositaire	CACEIS Bank
Date de création de la classe	29/05/2019
Devise de référence de la classe	EUR
Classification AMF	Actions internationales
Affectation des sommes distribuables	(C) Capitalisation (D) Distribution
Code ISIN	(C) FR0013385556 (D) FR0013385564
Souscription minimum: 1ère / suivantes	1 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 12:25
Date de valeur rachat	J+1
Date de valeur souscription	J+1
Frais d'entrée (maximum)	3,00%
Frais de gestion directs annuels maximum	-
Frais de gestion indirects annuels maximum	-
Commission de surperformance	Oui
Commission de surperformance (% par an)	10,00 %
Détail de la commission de surperformance	Stoxx 600
Frais de sortie (maximum)	0,00%
Frais courants	1,65% (prélevés) - 31/07/2023
Durée minimum d'investissement recommandée	5 ans
Historique de l'indice de référence	20/06/2019 : 100.00% STOXX EUROPE 600

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 Amundi sauf mention contraire. La date des données du présent document est celle indiquée en tête du document sauf mention contraire.

BFT PARTNERS - VIA EQUITY EUROPE SRI - P

REPORTING

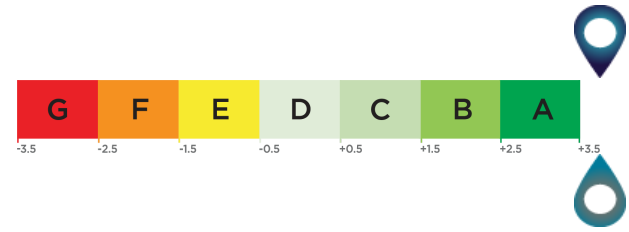
Communication Publicitaire
31/03/2024

ACTION ■

NOTE ESG MOYENNE (source : Amundi)

Notation environnementale, sociale et de gouvernance

Univers d'investissement ESG: 100% UNIVERS VIA



Score du portefeuille d'investissement: 0,83

Score de l'univers d'investissement ESG[1]: 0,00

Couverture ESG (source : Amundi)

	Portefeuille	Univers d'investissement ESG
Pourcentage avec une notation ESG Amundi[2]	100,00%	0,00%
Pourcentage pouvant bénéficier d'une notation ESG[3]	100,00%	0,00%

Lexique ESG

Critères ESG

Il s'agit de critères extra-financiers utilisés pour évaluer les pratiques Environnementales, Sociales et la Gouvernance des entreprises, Etats ou collectivités :

« E » pour Environnement (niveau de consommation d'énergie et de gaz, gestion de l'eau et des déchets…).
« S » pour Social/Sociétal (respect des droits de l'homme, santé et sécurité au travail…).
« G » pour Gouvernance (indépendance du conseil d'administration, respect des droits des actionnaires …).

Notes ESG

Note ESG de l'émetteur : chaque émetteur est évalué sur la base de critères ESG et obtient un score quantitatif dont l'échelle est basée sur la moyenne du secteur. Le score est traduit en note sur une échelle allant de A (le meilleur niveau) à G (le moins bon). La méthodologie d'Amundi permet une analyse exhaustive, standardisée et systématique des émetteurs sur l'ensemble des régions d'investissements et des classes d'actifs (actions, obligations, etc.).
Note ESG de l'univers d'investissement et du portefeuille: le portefeuille et l'univers d'investissement se voient attribuer un score ESG et une note ESG (de A à G). Le score ESG correspond à la moyenne pondérée des scores des émetteurs, calculée en fonction de leur pondération relative dans l'univers d'investissement ou dans le portefeuille, hors actifs liquides et émetteurs non notés.

Intégration de l'ESG chez Amundi

En plus de se conformer à la politique d'investissement responsable d'Amundi[4], les portefeuilles d'Amundi intégrant l'ESG ont un objectif de performance ESG qui vise à atteindre un score ESG pour leur portefeuille supérieur au score ESG de leur univers d'investissement ESG.

[1] La référence à l'univers d'investissement est définie par l'indicateur de référence du fonds ou par un indice représentatif de l'univers ESG investissable.
[2] Pourcentage de titres du portefeuille total ayant une note Amundi ESG (en termes de pondération)
[3] Pourcentage de titres du portefeuille total pour lesquels une méthodologie de notation ESG est applicable (en termes de pondération).
[4] Le document mis à jour est disponible à l'adresse https://www.amundi.com/int/ESG.

Niveau de durabilité (source : Morningstar)

Le niveau de durabilité est une notation produite par la société Morningstar qui vise à mesurer le niveau de responsabilité d'un fonds de façon indépendante sur la base des valeurs en portefeuille. La notation s'établit de très faible (un globle) à très élevé (5 globes). L'obtention de cette notation par le compartiment ne signifie pas que celui-ci réponde à vos propres objectifs en matière de durabilité.

Source Morningstar ©
Sustainability Score – sur la base des analyses de risques ESG fournies par Sustainalytics sur les entreprises, utilisées dans le calcul du score de durabilité de Morningstar.
© 2022 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.

BFT PARTNERS - VIA EQUITY EUROPE SRI - P

ACTION ■

REPORTING

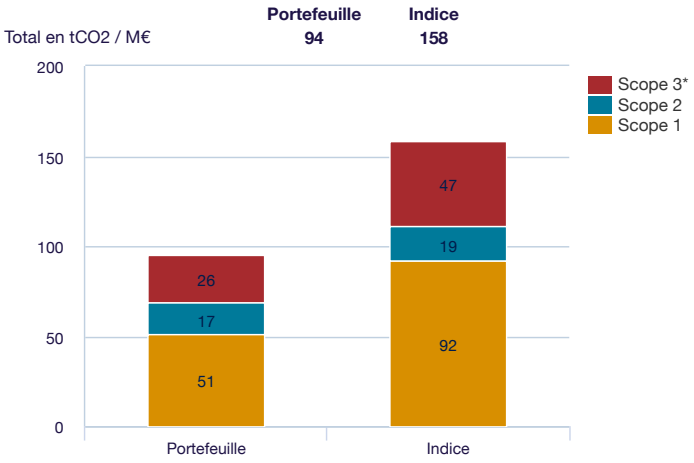
Communication Publicitaire
31/03/2024

Zoom sur des indicateurs Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance

En complément de l'évaluation ESG globale du portefeuille et celle des dimensions E, S et G, le gérant utilise des indicateurs d'impact afin d'évaluer la qualité ESG du fonds sur les plans environnementaux, sociaux, de bonne gouvernance, et du respect des droits humains. A cette fin, quatre critères de performance ont été retenus et le fonds a pour objectif d'avoir un portefeuille affichant une meilleure performance que l'univers d'investissement de référence pour au moins deux de ces critères.

Environnement[1]

Emissions carbone par million d'euros investis



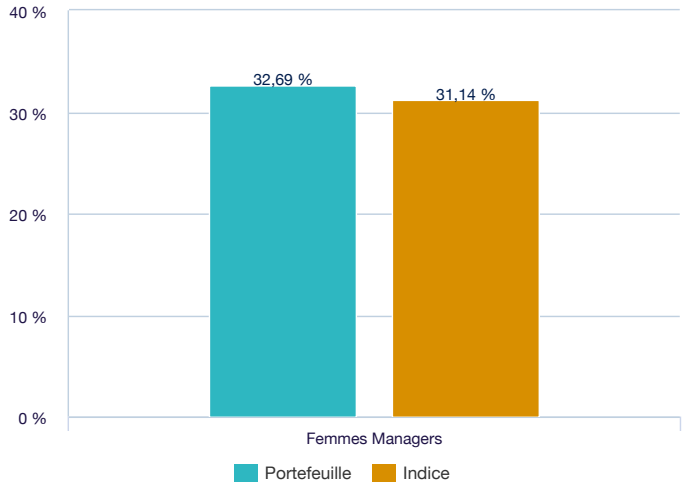
Cet indicateur mesure les émissions du portefeuille en tonnes de CO2 équivalent par million d'euros investis. Il est un indicateur des émissions induites par l'investissement dans ce portefeuille.

* fournisseurs de premier rang uniquement

Taux de couverture (Portefeuille/Indice) :	97,87%	96,99%

Social[2]

Mixité des Managers

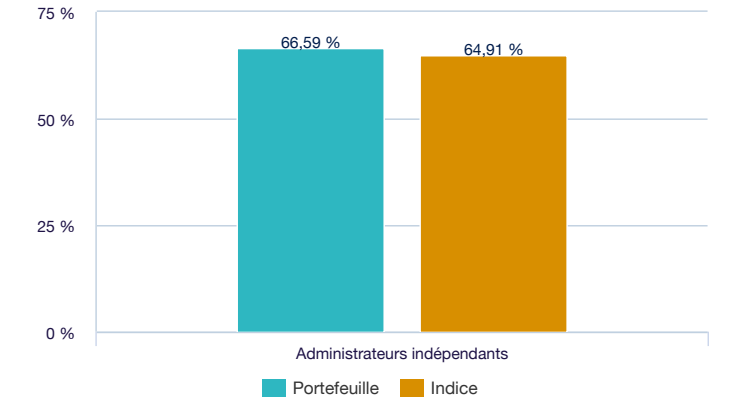


Pourcentage de femmes cadres parmi le total des cadres de l'entreprise. Fournisseur de données : Refinitiv.

Taux de couverture (Portefeuille/Indice) :	98,51%	92,64%

Gouvernance[4]

Indépendance du Conseil d'Administration

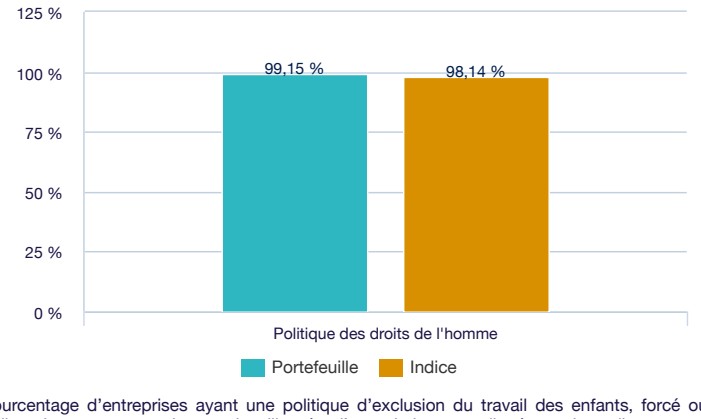


Pourcentage moyen d'administrateurs indépendants dans les conseils d'administration. Fournisseur de données : Refinitiv.

Taux de couverture (Portefeuille/Indice) :	100%	98,66%

Respect des droits Humains[3]

Travail décent et liberté d'association



Pourcentage d'entreprises ayant une politique d'exclusion du travail des enfants, forcé ou obligatoire, ou garantissant la liberté d'association, appliquée universellement et indépendamment des lois locales. Fournisseur de données : Refinitiv.

Taux de couverture (portefeuille/indice)	100%	98,66%

Sources et définitions

1. Indicateur Environnement / indicateur climat. Intensité en émissions carbone (en tCO2 par million d'euros investis). Ces données sont fournies par Trucost. Elles correspondent aux émissions annuelles des entreprises et sont exprimées en tonnes équivalent CO2, i.e. elles regroupent les six gaz à effet de serre définis dans le protocole de Kyoto dont les émissions sont converties en potentiel de réchauffement global (PRG) en équivalent CO2.
Définition des scopes :
- Scope 1 : Ensemble des émissions directes provenant de sources détenues ou contrôlées par l'entreprise.
- Scope 2 : L'ensemble des émissions indirectes induites par l'achat ou la production d'électricité, de vapeur ou de chaleur.
- Scope 3 : L'ensemble de toutes les autres émissions indirectes, en amont et en aval de la chaine de valeur. Pour des raisons de robustesse des données, dans ce reporting nous faisons le choix de n'utiliser qu'une partie du scope 3 : les émissions amont liées aux fournisseurs de premier rang. Les fournisseurs de premier rang sont ceux avec lesquels l'entreprise a une relation privilégiée et sur lesquels elle peut directement influer.

2. Mixité des managers. Pourcentage moyen de femmes managers. Cet indicateur permet de prendre en compte de façon plus globale la promotion des femmes dans l'entreprise qu'en se limitant au pourcentage moyen de femmes au Conseil d'Administration. Fournisseur de données : Refinitiv.

3. Indicateur Respect des Droits Humains. Pourcentage d'entreprises ayant une politique d'exclusion du travail des enfants, forcé ou obligatoire, ou garantissant la liberté d'association, appliquée universellement et indépendamment des lois locales. Fournisseur de données : Refinitiv.

4. Indépendance du Conseil d'Administration. Pourcentage moyen d'administrateurs indépendants dans les Conseils d'Administration. Fournisseur de données : Refinitiv.

Pour ces 4 Indicateurs, le total du portefeuille/de l'univers d'investissement est égal à la moyenne des indicateurs des entreprises pondérée par le poids des entreprises dans le portefeuille/l'univers d'investissement.