

BFT CREDIT OPPORTUNITES ISR - P

OBLIGATAIRE ■

REPORTING

Communication
Publicitaire

31/03/2024

Données clés (Source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : **102,99 (EUR)**
Date de VL et d'actif géré : **28/03/2024**
Actif géré : **651,71 (millions EUR)**
Code ISIN : **FR0011528876**
Indice de référence : **100% €STR CAPITALISE (OIS)**

Objectif d'investissement

L'équipe de gestion investit principalement dans des titres d'émetteurs privés et étatiques de l'Union européenne et de l'OCDE. Les titres sélectionnés pourront appartenir à la catégorie "Investment Grade" (ayant une notation allant de AAA à BBB- sur l'échelle de notation de standards & Poors' et Fitch ou allant de Aaa à Baa3 sur l'échelle de Moody's ou jugées équivalentes selon la société de gestion). Le fonds peut également détenir des obligations dites spéculatives à haut rendement (high yield) dont la notation s'échelonne de BB+ à B- selon l'échelle de Standard & Poor's et Fitch ou de Ba1 à B3 selon Moody's dans une limite strictement inférieure à 30%.

L'objectif de gestion du fonds consiste à réaliser, sur un horizon de placement de 2 ans, une performance supérieure de 0,90% à celle de l'indice EONIA capitalisé, après prise en compte des frais de gestion tout en intégrant des critères ESG dans le processus de sélection et d'analyse des titres du fonds.

Indicateur de risque (Source : Fund Admin)



Risque le plus faible

Risque le plus élevé

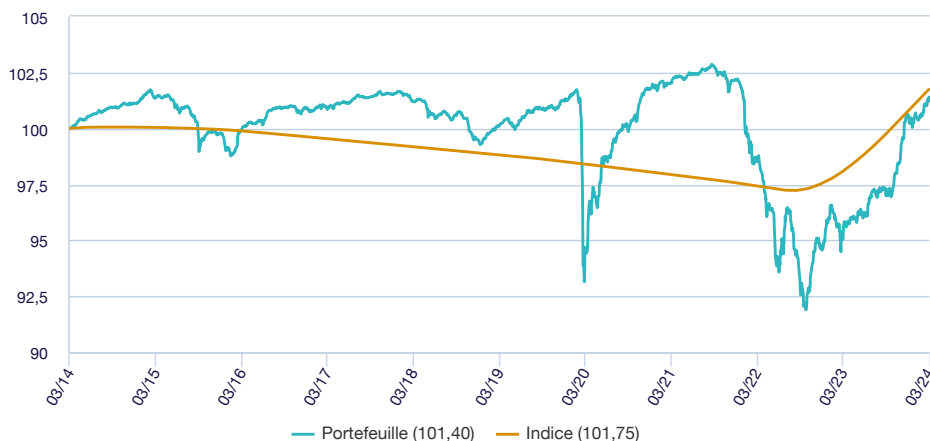


L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous gardez le produit pendant 2 ans.

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	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le
	29/12/2023	29/02/2024	29/12/2023	31/03/2023	31/03/2021	29/03/2019	31/03/2014	08/07/2013	
Portefeuille	0,77%	0,77%	0,77%	6,07%	-0,68%	1,27%	1,39%	2,98%	
Indice	0,98%	0,30%	0,98%	3,71%	3,90%	2,97%	1,75%	1,84%	
Ecart	-0,21%	0,47%	-0,21%	2,35%	-4,57%	-1,70%	-0,36%	1,13%	

Performances calendaires * (Source : Fund Admin)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Portefeuille	6,41%	-7,47%	0,40%	0,56%	1,75%	-2,04%	0,63%	1,10%	-1,31%	1,64%
Indice	3,29%	-0,01%	-0,50%	-0,47%	-0,40%	-0,37%	-0,36%	-0,32%	-0,11%	0,10%
Ecart	3,13%	-7,45%	0,89%	1,03%	2,15%	-1,67%	0,99%	1,43%	-1,21%	1,54%

Indicateurs (Source : Amundi)

	Portefeuille
Sensibilité ¹	2,36
Sensibilité crédit	2,49
Notation moyenne	BBB-
Spread moyen	125
Nombre de lignes (obligations)	301
Nombre émetteurs (obligations)	200

¹ La sensibilité (en points) représente le changement en pourcentage du prix pour une évolution de 1% du taux de référence

² Spread : différence de rendement entre une obligation et son emprunt d'Etat de référence (Allemagne dans le cas de la zone Euro)

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

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité du portefeuille	1,88%	2,71%	3,72%	2,71%
Volatilité de l'indice	0,05%	0,26%	0,24%	0,18%
Ratio d'information	1,57	-0,56	-0,09	-0,01
Ratio de sharpe	1,57	-0,55	-0,09	-0,01
Tracking Error ex-post	1,87%	2,65%	3,77%	2,74%

Analyse des rendements (Source : Fund Admin)

	Depuis le lancement
Baisse maximale	-10,67%
Délai de recouvrement (jours)	-
Moins bon mois	03/2020
Moins bonne performance	-6,56%
Meilleur mois	04/2020
Meilleure performance	2,95%

* 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.

OBLIGATAIRE ■



Diana Rager

Gérante de portefeuille



Félicien Bastide

Gérant de portefeuille

Commentaire de gestion

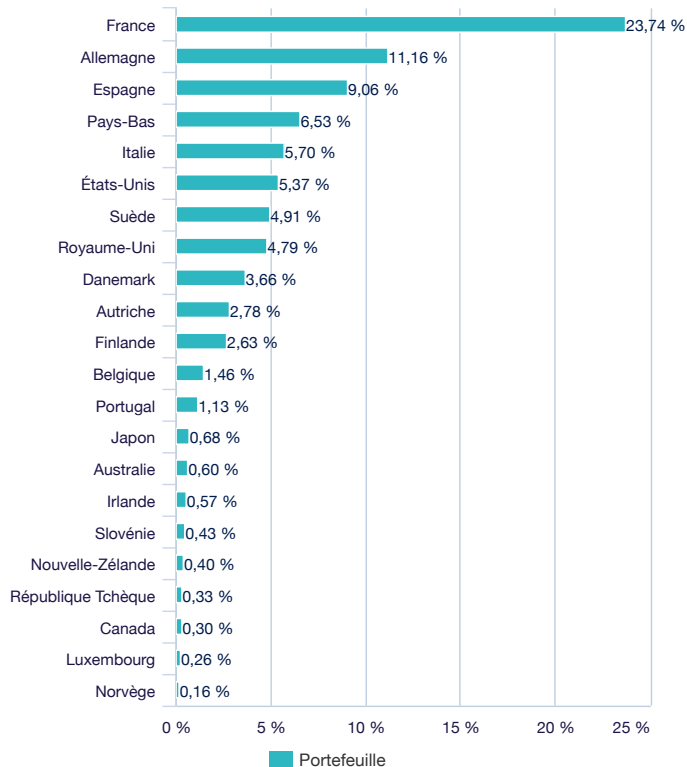
Les marchés financiers sont dominés en mars par les réunions des grandes banques centrales dont le biais accommodant propulse les actifs risqués vers de nouveaux sommets. Première de la série, la BCE maintient ses taux directeurs jugés appropriés pour ramener l'inflation vers la cible de 2%. Elle rassure les investisseurs en revoyant en baisse ses prévisions d'inflation 2024 à 2.3% au total et 2.6% sur le sous-jacent. Les enquêtes de confiance suggèrent une quasi-stagnation de l'Eurozone avec une contraction de l'industrie et une modeste croissance des services. Ensuite la Banque du Japon franchit enfin le cap de la normalisation monétaire (fin des taux négatifs, fin du contrôle de la courbe) alors que la sortie de déflation se précise avec notamment des négociations salariales qui se concluent sur une hausse de plus de 5%, un plus haut depuis 1991. Mais la BoJ maintient ses achats d'obligations d'Etat et ses commentaires restent prudents. La Fed poursuit la série avec un statu quo. Elle revoit en hausse l'inflation « cœur » à 2.6% pour 2024 et ses projections tablent sur 3 baisses de taux en 2025 (contre 4 précédemment) mais elle estime les risques équilibrés et la désinflation en bonne voie malgré des chiffres plus élevés que prévu en janvier et février. Le marché du travail américain donne à nouveau des signes de détente et de modération salariale en février. La Banque d'Angleterre vote le maintien de son taux directeur à 8 contre 1 (en faveur d'une baisse) et signale une baisse probable à l'été. Les chiffres de février confirment la détente du marché du travail, une moindre hausse des salaires et les progrès sur le front de l'inflation. La baisse surprise des taux de la Banque Nationale Suisse termine la série et renforce la perception que la restriction monétaire touche à sa fin.

La Fed ne convainc pas complètement et la baisse de taux pour 2024, escomptée dans les Futures, diminue encore à 67 points de base ('pdb') à fin mars. En revanche les anticipations pour la BCE se stabilisent autour de 90 pdb. Les taux longs reculent davantage en Eurozone et le 10 ans clôture le mois à 4.2% aux Etats-Unis, 2.3% en Allemagne et 2.81% en France. Le rallye des marchés actions se poursuit dans les pays développés (MSCI Monde en devises locales +3.2%) et s'étend au Royaume-Uni.

Aux Etats-Unis comme en Europe, les spreads de crédit entreprise varient peu sur le segment *investment grade* et se réduisent d'environ 10 pb sur le *high-yield* synthétique. Sur le marché cash, le spread ASW du marché crédit européen *Investment Grade* (ICE BoA Merrill Euro Corporate Index) a connu un resserrement à 80 pb (-5 pb). Le marché primaire a été actif en mars avec plus de 36 Mds€ d'émissions sur le segment des entreprises non-financières *Investment grade* euro et plus de 19 Mds€ d'émissions sur le segment financier.

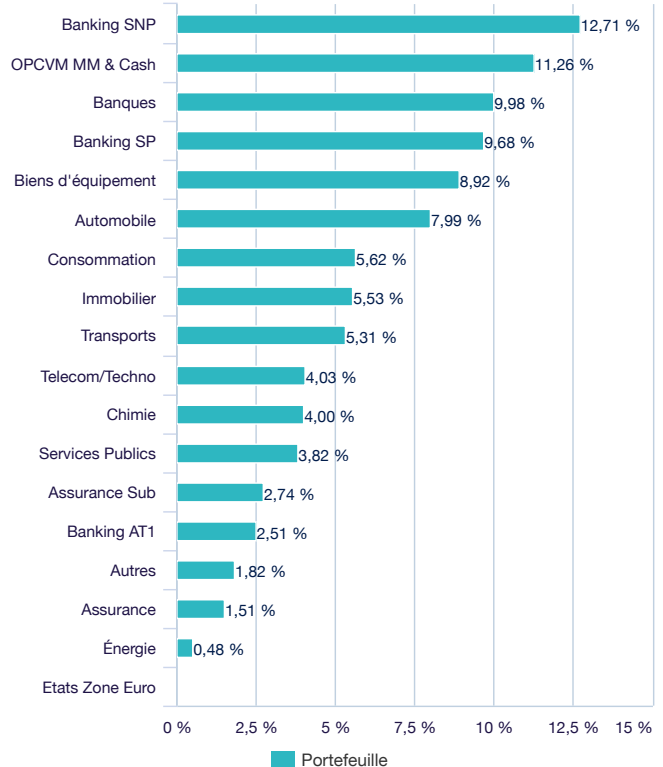
Sur le mois, le fonds enregistre une performance de 0,79% (part I), poussée par la baisse des taux, resserrement des spreads de crédit et le portage élevé. Nous avons légèrement augmenté la sensibilité du fonds car les taux nous paraissent globalement correctement valorisés actuellement. Ainsi, la sensibilité taux de BFT Crédit Opportunités ISR est à 2,36 à fin mars (+15 pb). Le fonds a réalisé plusieurs opérations sur les marchés primaire et secondaire en investissant dans les titres *IG* et *HY BB* : Accor, Ahold, WPP, Iqvia, Ball Corp... L'exposition *HY* du portefeuille est stable et reste concentrée sur les émetteurs BB. La sensibilité crédit reste inchangée (à 2,49 à fin mars). La note globale ESG du fonds est «C», stable sur la période.

Répartition géographique (Source : Amundi) *



* En pourcentage d'actif, CDS inclus

Répartition sectorielle (Source : Amundi) *

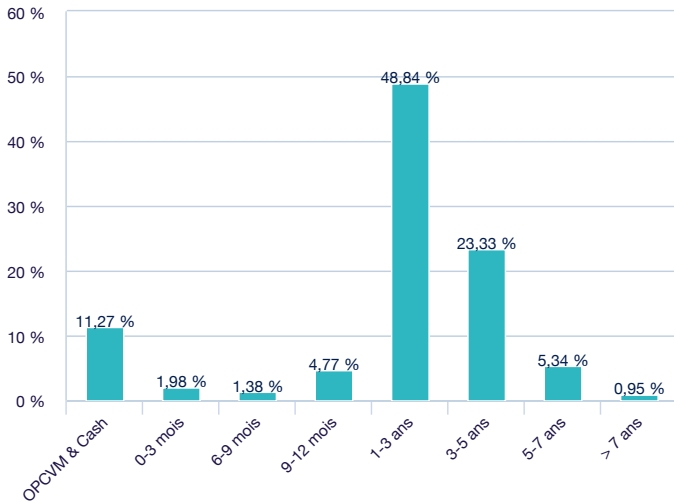


* En pourcentage d'actif, CDS inclus

OBLIGATAIRE ■

Répartition par maturités (Source : Amundi) *

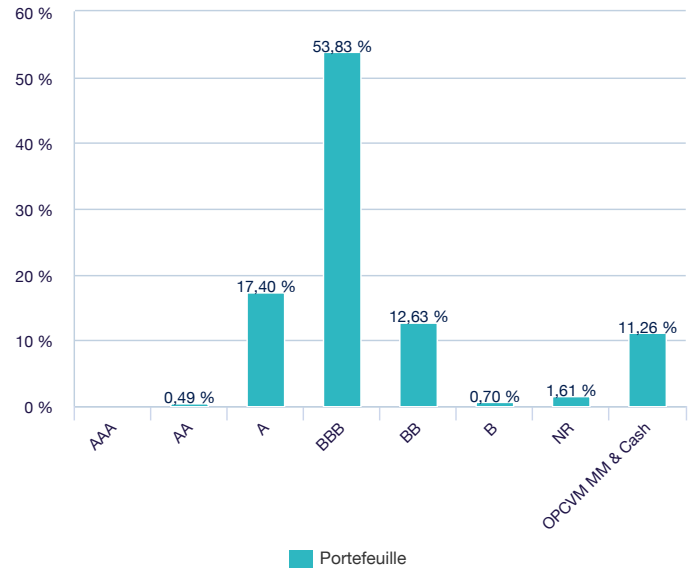
En % d'actif



* Le total peut être différent de 100% pour refléter l'exposition réelle du portefeuille (prise en compte des instruments dérivés)

Répartition par notations (Source : Amundi) *

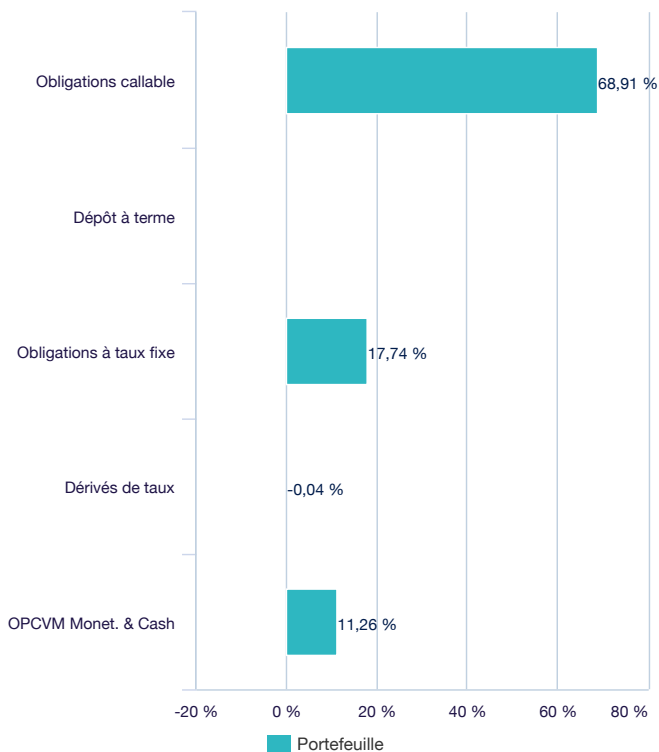
En % d'actif



* Le total peut être différent de 100%, car le cash différé est exclu. En vue de la sélection des titres, la gestion ne s'appuie ni exclusivement, ni mécaniquement sur les notations émises par les agences de notation; elle s'appuie principalement sur l'expertise des équipes de BFT.

Répartition par type d'instruments (Source : Amundi) *

En % d'actif



* Le total peut être différent de 100%, car le cash différé est exclu



Les principaux émetteurs (Source : Amundi)

	Secteur	% d'actif	Sensibilité
Emetteurs Etats	-	-	-
Emetteurs hors Etats	-	-	-
BANCO SANTANDER SA	Finance	1,72%	0,04
BANCO DE SABADELL SA	Finance	1,60%	0,03
CREDIT AGRICOLE SA	Finance	1,54%	0,04
COOPERATIEVE RABOBANK UA	Finance	1,46%	0,05
VONOVIA SE	Industrie	1,33%	0,03
CNP ASSURANCES SACA	Finance	1,28%	0,05
BNP PARIBAS SA	Finance	1,25%	0,03
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI	Finance	1,16%	0,03
SOCIETE GENERALE SA	Finance	1,15%	0,02
NIBC BANK NV	Finance	1,11%	0,02
BANQUE FED.CREDIT MUTUEL	Finance	1,03%	0,03
ABN AMRO BANK NV	Finance	1,02%	0,03
ROLLS-ROYCE PLC	Industrie	1,02%	0,01
SKANDINAVISKA ENSKILD BANKE AB	Finance	0,97%	0,03
ARVAL SERVICE LEASE SA/FRANCE	Industrie	0,97%	0,02



Caractéristiques principales (Source : Amundi)

Forme juridique	Fonds Commun de Placement (FCP) de droit français
Société de gestion	BFT Investment Managers
Dépositaire	CACEIS Bank
Date de création du compartiment/OPC	02/02/1993
Date de création de la classe	05/07/2013
Devise de référence du compartiment	EUR
Devise de référence de la classe	EUR
Affectation des sommes distribuables	Capitalisation
Code ISIN	FR0011528876
Souscription minimum: 1ère / suivantes	1 Part(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 12:00
Frais d'entrée (maximum)	1,00%
Frais de gestion directs annuels maximum	0,45% TTC
Commission de surperformance	Oui
Frais de sortie (maximum)	0,00%
Frais courants	0,46% (prélevés)
Coûts de transaction	0,10%
Frais de conversion	
Durée minimum d'investissement recommandée	2 Ans
Historique de l'indice de référence	01/12/2021 : 100.00% €STR CAPITALISE (OIS) 02/01/2012 : 100.00% EONIA CAPITALISE (O.I.S.) (BASE 360) - DISCONTINUED 01/02/1993 : 100.00% EONIA CAPITALISE (J) (BASE 360) (BFT)

Avertissement

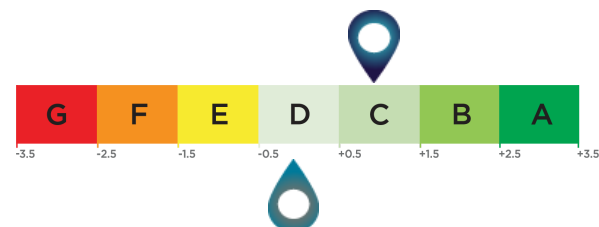
Document simplifié et non contractuel, destiné à être remis exclusivement aux porteurs de parts. Les caractéristiques principales du fonds sont mentionnées dans sa documentation juridique, disponible sur le site de l'AMF ou sur simple demande au siège social de la société de gestion. La documentation juridique vous est remise avant toute souscription à un fonds. 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 BFT Investment Managers sauf mention contraire. La date des données du présent document est celle indiquée en tête du document sauf mention contraire.

OBLIGATAIRE ■

NOTE ESG MOYENNE (source : Amundi)

Notation environnementale, sociale et de gouvernance

Univers d'investissement ESG: 30% ICE BOFA BB-B GLOBAL HIGH YIELD INDEX + 70% ICE BOFA GLOBAL CORPORATE INDEX



Score du portefeuille d'investissement: 0,91

Score de l'univers d'investissement ESG¹: -0,08

Couverture ESG (source : Amundi)

	Portefeuille	Univers d'investissement ESG
Pourcentage avec une notation ESG Amundi ²	95,43%	96,17%
Pourcentage pouvant bénéficier d'une notation ESG ³	96,60%	99,99%

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'Amundi⁴, 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 globe) 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.

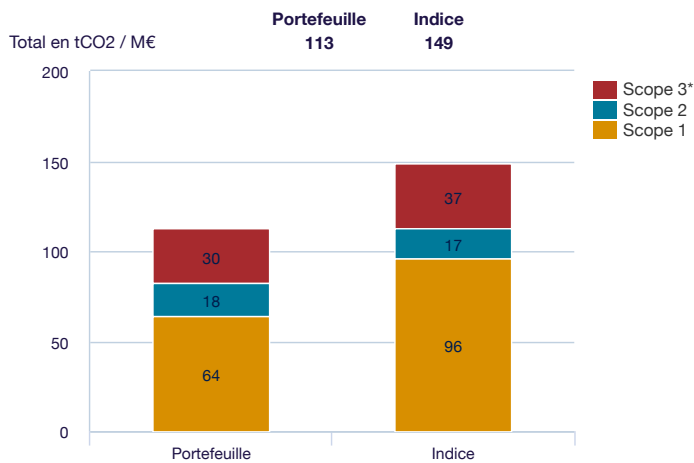
OBLIGATAIRE ■

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.

Environnement¹

Emissions carbone par million d'euros investis



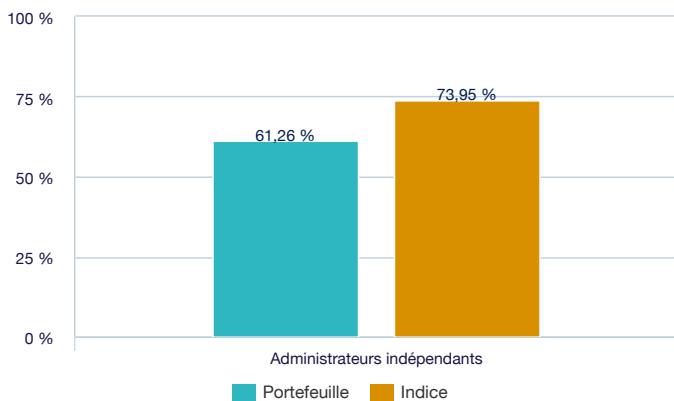
Cet indicateur mesure les émissions du portefeuille en tonnes de CO₂ équivalent par million d'euros investis. Il est un indicateur des émissions induites par l'investissement dans ce portefeuille.

* fournisseurs de premier rang uniquement

Taux de couverture (Portefeuille/Indice) : 93,93% 92,43%

Gouvernance⁴

Indépendance du Conseil d'Administration

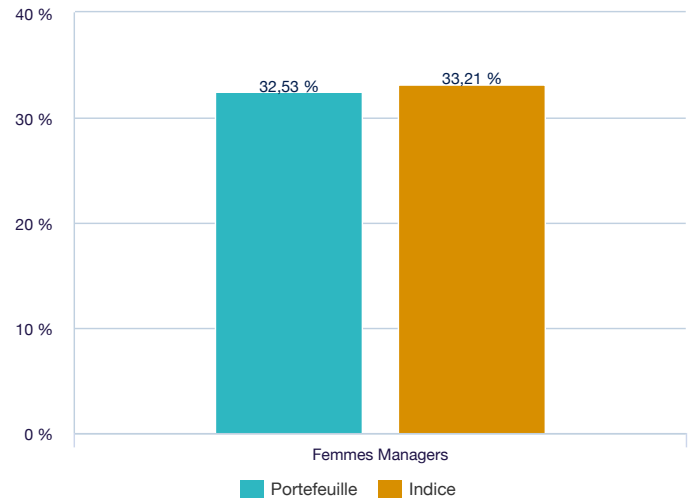


Pourcentage moyen d'administrateurs indépendants dans les conseils d'administration. Fournisseur de données : Refinitiv.

Taux de couverture (Portefeuille/Indice) : 86,31% 88,12%

Social²

Mixité des Managers

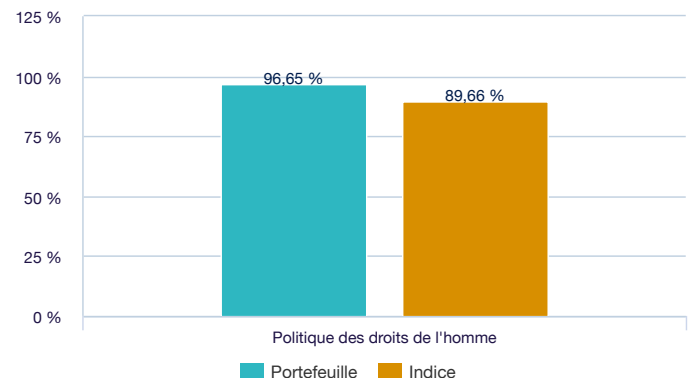


Pourcentage de femmes cadres parmi le total des cadres de l'entreprise. Fournisseur de données : Refinitiv.

Taux de couverture (Portefeuille/Indice) : 85,39% 71,92%

Respect des droits Humains³

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) 86,39% 88,79%



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 chaîne 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 influencer.

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.