

AMUNDI BFT CONVERTIBLES ISR - P

REPORTING

Communication
Publicitaire

29/02/2024

OBLIGATAIRE ■

Données clés (Source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : **99,35 (EUR)**
 Date de VL et d'actif géré : **29/02/2024**
 Actif géré : **221,45 (millions EUR)**
 Code ISIN : **FR0011660869**
 Indice de référence * :
100% REFINITIV CONVERTIBLE EUROZONE FOCUS HEDGED (EUR)
 Notation Morningstar "Overall" © : **2**
 Catégorie Morningstar © :
CONVERTIBLE BOND - EUROPE
 Nombre de fonds de la catégorie : **203**
 Date de notation : **31/01/2024**

* Information relative à l'historique de l'indice de référence : voir en fin de document

Objectif d'investissement

L'objectif de gestion consiste à obtenir une performance supérieure à l'indice 100% REFINITIV CONVERTIBLE EUROZONE (coupon réinvestis), représentatif du marché d'obligations convertibles de la zone euro, après prise en compte des frais courants, sur la durée de placement recommandé en tenant compte des critères de l'Investissement Socialement Responsable (ISR). Pour y parvenir, l'équipe de gestion sélectionne ou construit des obligations convertibles émises par tout type d'émetteur en fonction de leur potentiel d'appréciation et de leur liquidité. Le fonds présente les caractéristiques suivantes : la sensibilité aux taux d'intérêt du portefeuille est comprise entre 0 et +6, l'exposition actions est de 75% max. et l'exposition à des devises autres que l'euro est systématiquement couverte.

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 3 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.

Label ISR



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
	29/12/2023	31/01/2024	30/11/2023	28/02/2023	26/02/2021	28/02/2019	28/02/2014
Portefeuille	-2,62%	-0,26%	-0,52%	-1,77%	-12,56%	-5,58%	-3,01%
Indice	1,55%	1,69%	3,37%	2,82%	-7,42%	0,71%	12,33%
Ecart	-4,17%	-1,96%	-3,89%	-4,59%	-5,14%	-6,29%	-15,34%

Performances calendaires * (Source : Fund Admin)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Portefeuille	5,05%	-15,15%	-1,73%	6,06%	7,06%	-8,03%	5,93%	0,35%	2,51%	1,53%
Indice	4,23%	-14,19%	-0,25%	6,06%	7,57%	-5,18%	6,99%	-0,21%	6,08%	3,06%
Ecart	0,82%	-0,95%	-1,48%	0,00%	-0,51%	-2,85%	-1,06%	0,56%	-3,57%	-1,53%

* 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)

	Portefeuille	Indice
Delta action (1%)¹	30,50%	39,42%
Prime action²	51,32%	26,40%
Sensibilité³	1,63	1,77
Taux de rendement	3,08%	-1,18%
Rendement courant⁴	0,78%	1,13%
Maturité moyenne (années)	2,32	2,16
Spread émetteur moyen (bps)	228	70
Distance au plancher obligataire⁵	9,02%	11,03%

¹ Sensibilité du fonds pour une variation de 1% des prix des actions sous-jacentes

² Prime en pourcentage entre le prix de la convertible et la contre-valeur des actions sous-jacentes (parité)

³ La sensibilité (en points) représente le changement en pourcentage du prix pour une évolution de 1% du taux de référence

⁴ Taux de coupon annuel divisé par le prix des convertibles

⁵ Distance, exprimée en pourcentage, entre le prix de la convertible et son plancher obligataire (valeur actualisée des flux obligataires futurs).

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

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité du portefeuille	7,17%	7,89%	7,71%	6,89%
Volatilité de l'indice	6,47%	7,46%	7,22%	6,42%
Ratio d'information	-1,41	-0,83	-0,61	-0,83
Ratio de sharpe	-0,64	-0,67	-0,20	-0,05
Tracking Error ex-post	2,85%	2,07%	2,02%	1,73%

Analyse des rendements (Source : Fund Admin)

	Depuis le lancement
Baisse maximale	-22,29%
Moins bon mois	03/2020
Moins bonne performance	-7,80%
Meilleur mois	07/2022
Meilleure performance	6,69%

OBLIGATAIRE ■



Jean-Philippe Hervieu
Gérant de portefeuille



Matthieu Huet
Gérant de portefeuille

Commentaire de gestion

Le mois de février a été rythmé par les chiffres de l'inflation en baisse en Zone Euro et aux Etats-Unis. Si elle est en baisse des deux coté de l'Atlantique, elle reste néanmoins au-dessus des niveaux souhaités par les banques centrales. Ainsi les marchés, initialement en attente d'une baisse des taux après la réunion du FOMC du 20 mars, devront probablement patienter jusqu'à la réunion suivante prévue en mai, un assouplissement précoce présentant plus de risques que de bienfaits.

Ceci n'a pas eu d'effet sur l'optimisme des investisseurs car malgré une inflation encore élevée, l'économie américaine s'est montrée robuste avec des indicateurs solides et de bonnes conditions financières, ce qui éloigne les risques de récession à court terme. Bilan un peu moins bon en Europe où le PMI Manufacturier bien qu'en amélioration reste en territoire négatif.

Avec des résultats macro et micro économiques plutôt encourageants, les marchés actions ont continué sur leur lancé, avec un Stoxx 600 en hausse de 2% et un Eurostoxx Mid (indice européen de moyennes capitalisations, regroupant un nombre important d'émetteurs de convertibles) à +0.8%. Néanmoins, avec des taux souverains allemands en hausse du fait des chiffres d'inflation mitigés (le 5 ans en hausse de 38bp à 2.43% et le 10 ans en hausse de 24bp à 2.41%), la performance du crédit a été plus contrastée. Le compartiment Investment Grade (ICE BofA Euro Corp) est en baisse de 0.94%. Seul le compartiment à Haut Rendement termine dans le vert, avec le ICE BofA euro High Yield à +0.35%.

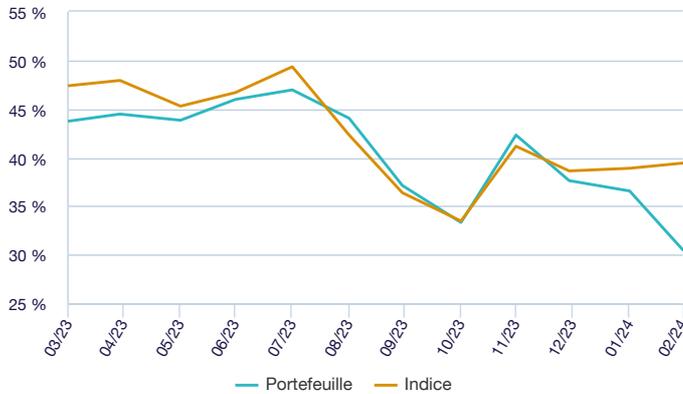
Au niveau du portefeuille, le fonds termine en légère baisse à -0.22% net. Parmi les principaux contributeurs à la performance, notons Schneider (45bp), Safran (28bp), Prysmian (22bp) ou KPN (18bp). En revanche, des noms tels Atos/Worldline (-51bp), Amadeus (-47bp) Edenred (-24bp) contribuent négativement. Par rapport à notre indice de référence, notre sous-performance provient principalement de deux valeurs : Rheinmetall (-89bps) et Atos (-51bps). Comme nous l'avons indiqué les mois précédents, nous excluons Rheinmetall de notre univers d'investissement du fait de son activité d'armement. Concernant la position Atos, le dossier est très complexe avec d'un côté des éléments encourageants (trésorerie qui permet le remboursement de la convertible en novembre 2024, première dette dans l'échéancier, possibilité de réaliser d'autres cessions, caractère stratégique pour l'Etat Français d'activités liées au militaire nucléaire) et d'un autre coté le marché qui intègre un scénario de restructuration des plus défavorables. Nous avons donc recalibré la position en tenant compte de tous ces paramètres.

Nos mouvements dans le fonds ont été guidés principalement par la volonté de rajouter de la convexité. Nous avons privilégié les noms offrant un bon potentiel d'appréciation du sous-jacent couplé à une valorisation attractive de la convertible Wendel / Bureau Veritas 2.625% 2026, BNP 0% 2025, Spie 2% 2028, Soitec 0% 2025 ou Snam/Italgas 3.25% 2028. Ces investissements ont été financés par la vente de profils obligataires dont les rendements sont jugés insuffisants : Artemis/ Puma 0% 2025, Deutsche Post 0.05% 2025, HelloFresh 0.75% 2025, Nexi 1.75% 2027.... Due à sa maturité, l'échangeable AMX/ KPN 0% 2024 a été vendue en zone de conversion.

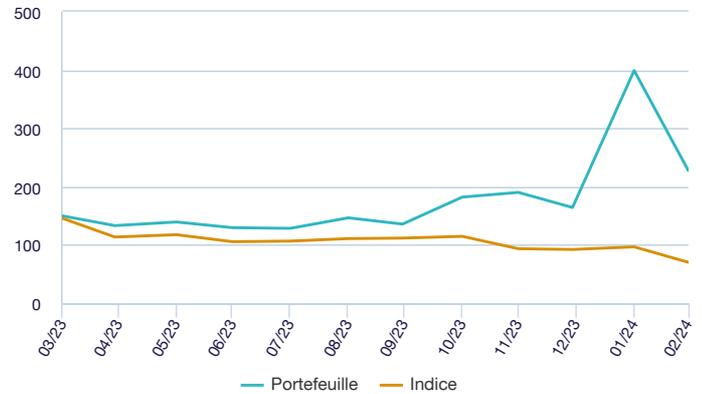
La sensibilité aux actions est en baisse à 30% ; ceci est due à notre position vendeuse sur des options Eurostoxx50, stratégie que nous recalibrerons avec la hausse des marchés actions. Concernant les obligations convertibles européennes, nous avons souligné à maintes reprises le caractère historiquement bon marché de cette classe d'actifs. Ce mois-ci cette valorisation a commencé à se redresser. Probablement l'amorce d'une normalisation qui, à moyen terme, apportera une performance supplémentaire à la classe d'actifs.

Indicateurs de risque historique (sur 1 an glissant)

Evolution du delta action (1%) (Source : Amundi)



Evolution du spread émetteur moyen (Source : Amundi)



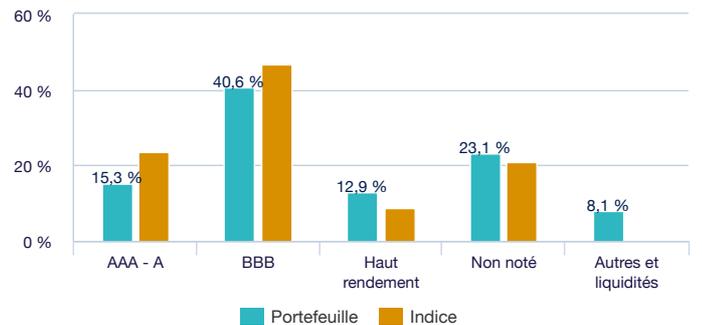
Composition du portefeuille (Source : Amundi)

Répartition par classe d'actifs (Source : Amundi)

	% d'actif	Contrib. au delta
Convertibles	91,91%	34,12%
Actions	4,39%	4,39%
Options / futures	-0,35%	-8,01%
Cash et assimilés	4,04%	0,00%
Total	100%	30,50%

	Portefeuille	Indice
Nombre de convertibles	42	49
Nombre d'émetteurs	36	39
Nombre de strategies option	1	-

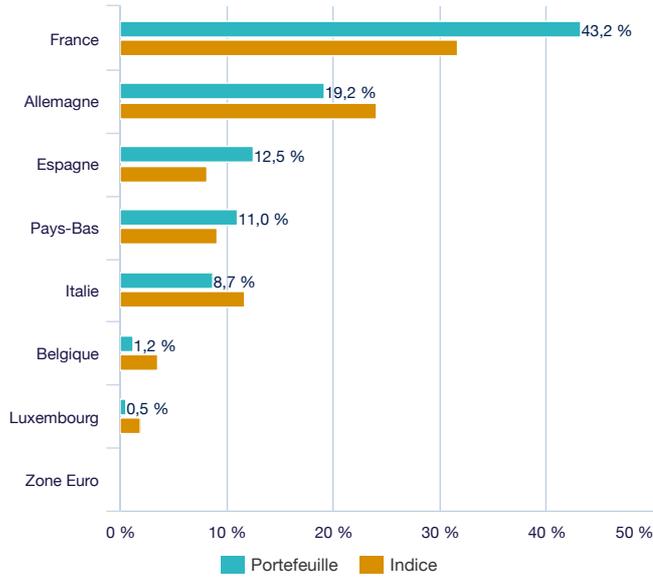
Répartition par notations (Source : Amundi)



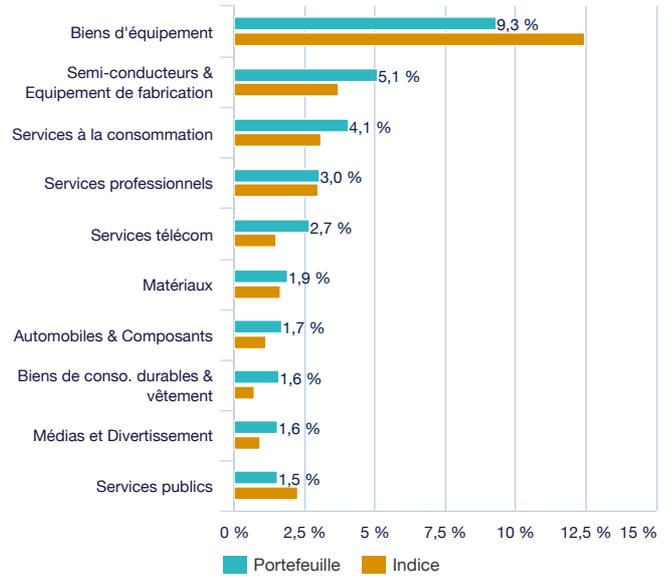
La catégorie « Autres et liquidités » correspond à la proportion de cash et d'actions détenus par le fonds.

OBLIGATAIRE ■

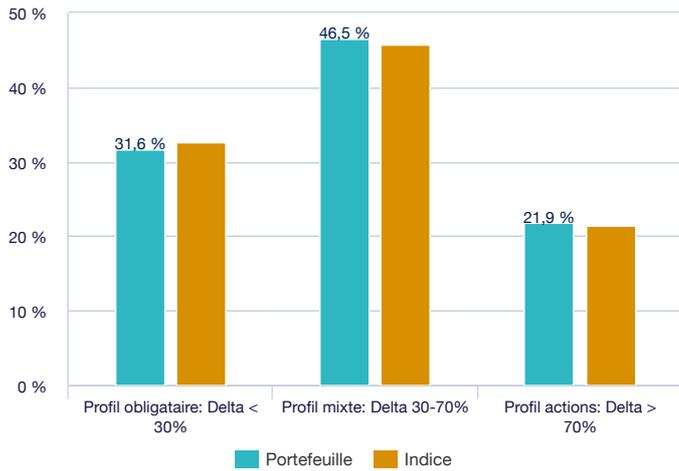
Top 10 Pays émetteurs (Source : Amundi)



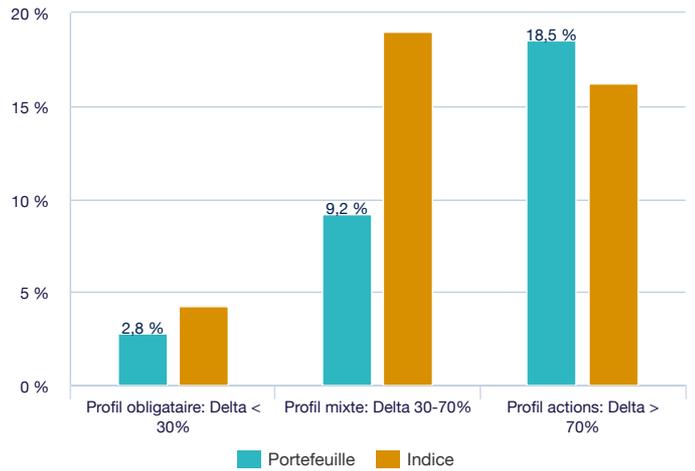
Principales allocations sectorielles (contribution au delta, Source : Amundi)



Répartition par profil (en % d'actif, Source : Amundi) *



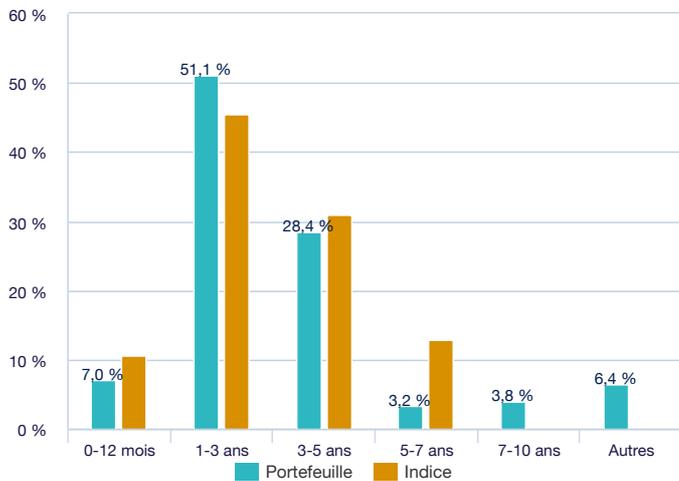
Répartition par profil (contribution au delta, Source : Amundi) *



* Répartition des instruments par profil obligataire, mixte ou actions selon le niveau du delta relatif aux seuils de 30% et 70%.

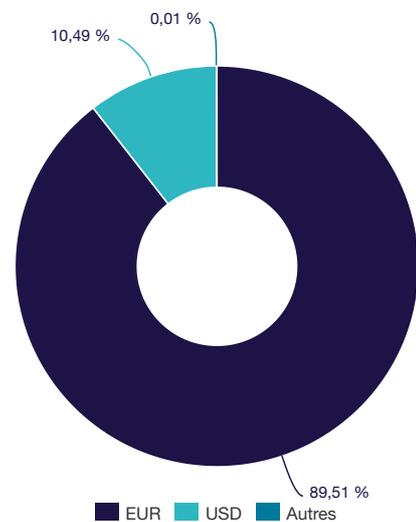
* Répartition des instruments par profil obligataire, mixte ou actions selon le niveau du delta relatif aux seuils de 30% et 70%.

Répartition par maturités (Source : Amundi)



La catégorie « Autres et liquidités » correspond à la proportion de cash et d'actions détenus par le fonds.

Répartition par devises (couvert du risque de change, source : Amundi)



OBLIGATAIRE ■

Principales lignes en portefeuille (Source : Amundi)

Principales lignes convertibles (en % d'actif) - Top 10 (source : Amundi)

	% d'actif
SCHNEIDER ELECTRIC SE 0% 06/26 CV	5,28%
PIRELLI & C SPA 0% 12/25 CV	4,31%
UBISOFT 2.375% 11/28 CV	4,30%
STMICROELECTRONICS 0% 08/27 CV	4,08%
SAFRAN 0% 04/28 CV	3,90%
CELLNEX 0.75% 11/31 CV	3,85%
AMADEUS 1.50% 04/25 CV REGS	3,81%
RAG / EVONIK 2.25% 11/30 CV	3,50%
CELLNEX 0.5% 07/28 CV	3,29%
ACCOR SA 0.7% 12/27 CV	3,27%
Total Top 10	39,59%

Principales contributions au delta par sous-jacent - Top 10 (Source : Amundi)

	Contrib. au delta
SCHNEIDER ELECTRIC SE 0% 06/26 CV	4,17%
SAFRAN 0% 04/28 CV	2,75%
AMADEUS 1.50% 04/25 CV REGS	2,67%
STMICROELECTRONICS 0% 08/27 CV	2,30%
PRYSMIAN SPA 0% 02/26 CV	2,12%
STMICROELECTRONICS 0% 08/25 CV	1,84%
PIRELLI & C SPA 0% 12/25 CV	1,72%
BNP PARIBAS 0% 05/25 CV	1,51%
ACCOR SA 0.7% 12/27 CV	1,41%
RAG / EVONIK 2.25% 11/30 CV	1,36%
Total Top 10	21,85%

Principaux achats / ventes sur le mois (Source : Amundi)

Achats (Source : Amundi)

	Montant	Poids
SPIE SA 2% 01/28 CV	2 954 118,56	1,02%
Total	2 954 118,56	1,02%

Ventes (Source : Amundi)

	Montant	Poids
AMX/KPN 0% 03/24 CV	-4 158 400,00	-1,85%
NEXI 1.75% 04/27 CV	-1 031 991,39	-0,45%
Total	-5 190 391,39	-2,30%

Renforcements de lignes (Source : Amundi)

	Montant	Poids
WENDEL / BUREAU VERITAS 2.625% 03/26 CV	2 133 116,18	0,95%
SOITEC 0% 10/25 CV	1 403 510,50	0,62%
SNAM / ITALGAS 3.25% 09/28 CV	1 019 142,90	0,45%
UBISOFT 2.875% 12/31 CV	941 498,63	0,42%
BNP PARIBAS 0% 05/25 CV	660 840,00	0,29%
Total	6 158 108,21	2,75%

Allègements de lignes (Source : Amundi)

	Montant	Poids
ARTEMIS / PUMA 0% 06/25 CV	-1 978 890,00	-0,89%
ATOS/WORLDFLINE 0% 11/24 CV	-1 787 000,00	-0,79%
DEUTSCHE POST 0.05% 06/25 CV	-1 063 818,72	-0,48%
HELLOFRESH AG 0.75% 13/05/25 EUR CV	-573 567,53	-0,26%
ACCOR SA 0.7% 12/27 CV	-554 039,33	-0,25%
Total	-5 957 315,58	-2,67%

OBLIGATAIRE ■

Caractéristiques principales (Source : Amundi)

Forme juridique	Fonds Commun de Placement (FCP) de droit français
Société de gestion	Amundi Asset Management
Dépositaire	CACEIS Bank
Date de création de la classe	20/12/2013
Devise de référence de la classe	EUR
Classification AMF	Non applicable
Affectation des sommes distribuables	Capitalisation
Code ISIN	FR0011660869
Souscription minimum: 1ère / suivantes	1 millième part(s)/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 12:00
Date de valeur rachat	J+1
Date de valeur souscription	J+1
Frais d'entrée (maximum)	2,00%
Frais de gestion directs annuels maximum	1,50% TTC
Frais de gestion indirects annuels maximum	-
Commission de surperformance	Oui
Commission de surperformance (% par an)	20,00 %
Frais de sortie (maximum)	0,00%
Frais courants	1,26% (prélevés) - 30/09/2022
Durée minimum d'investissement recommandée	3 ans
Historique de l'indice de référence	30/12/2022 : 100.00% REFINITIV CONVERTIBLE EUROZONE FOCUS HEDGED (EUR) 12/10/2005 : 100.00% EXANE ECI - EURO CONVERTIBLE

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 ■

Lexique ESG

Investissement Socialement Responsable (ISR)

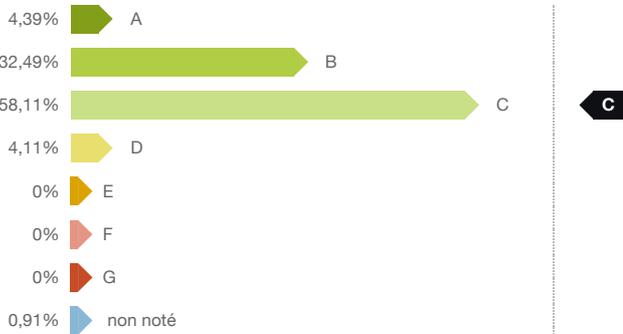
L'ISR traduit les objectifs du développement durable dans les décisions d'investissements en ajoutant les critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG) en complément des critères financiers traditionnels.

L'ISR vise ainsi à concilier performance économique et impact social et environnemental en finançant les entreprises et les entités publiques qui contribuent au développement durable quel que soit leur secteur d'activité. En influençant la gouvernance et le comportement des acteurs, l'ISR favorise une économie responsable.

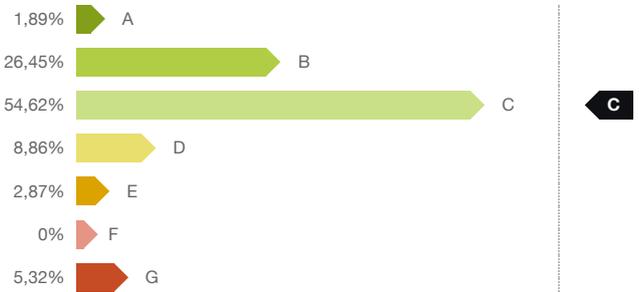
NOTE ESG MOYENNE (source : Amundi)

Notation environnementale, sociale et de gouvernance

Du portefeuille²



De l'univers de référence³



Evaluation par critère ESG (Source : Amundi)

Environnement	C
Social	C
Gouvernance	C
Note Globale	C

Univers d'investissement ESG

100% NOMURA CONVERTIBLE EUROPE UNIVERSE

Couverture de l'analyse ESG² (Source : Amundi)

Nombre d'émetteurs	47
% du portefeuille noté ESG ²	99,11%

Label ISR



¹ En cas de la dégradation de la notation d'un émetteur en E, F ou G, le gérant dispose d'un délai de 3 mois pour vendre le titre. Une tolérance est autorisée pour les fonds buy and hold.

² Titres notables sur les critères ESG, hors liquidités.

³ L'univers d'investissement est défini par l'indicateur de référence du fonds. Si le fonds n'a pas d'indicateur, il se caractérise par la nature des titres, la zone géographique ainsi que les thèmes ou secteurs.

Pour plus d'information, vous pouvez consulter le code de transparence du fonds disponible sur les sites de la société de gestion et de l'AFG <http://www.afg.asso.fr>.

OBLIGATAIRE ■

Zoom sur des indicateurs Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance

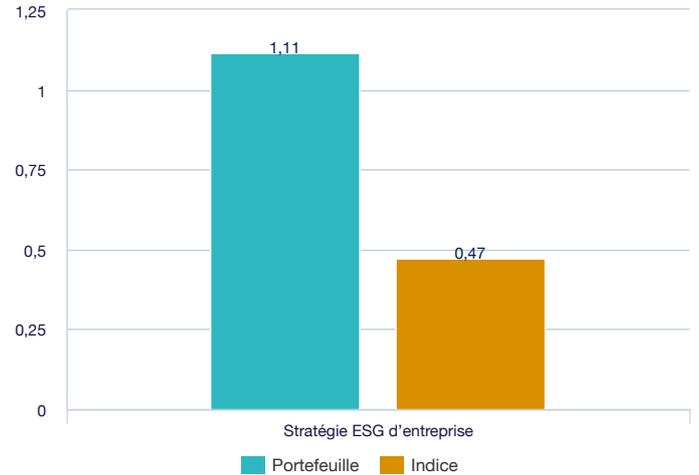
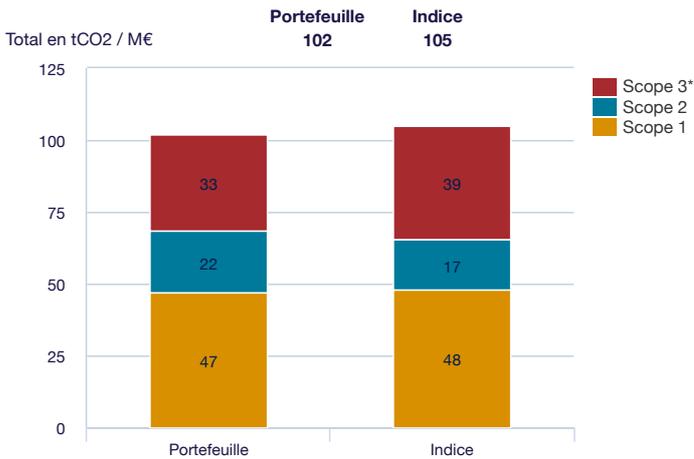
En complément de l'évaluation ESG globale du portefeuille et celle des dimensions E, S et G, le gérant utilise des indicateurs d'impact afin d'évaluer la qualité ESG du fonds sur les plans environnementaux, sociaux, de bonne gouvernance, et du respect des droits humains. A cette fin, quatre critères 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

Social²

Emissions carbone par million d'euros investis

Stratégie ESG d'entreprise



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.

Cet indicateur prend en considération l'intégration des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance dans la stratégie de l'entreprise et les procédures de fonctionnement des organes de direction. Source de données : Refinitiv.

* fournisseurs de premier rang uniquement

Taux de couverture (Portefeuille/Indice) : 98,81% 94,65%

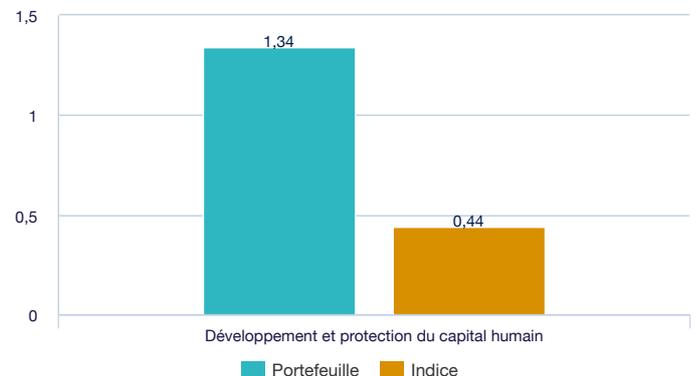
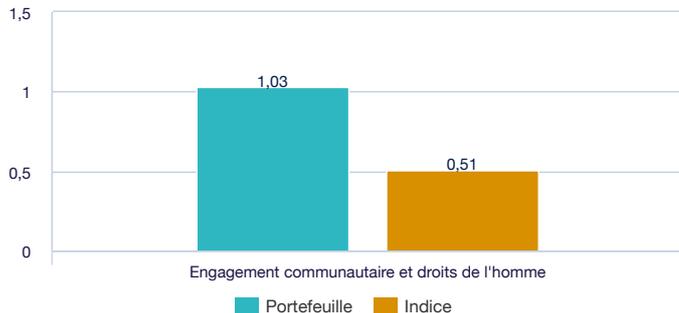
Taux de couverture (Portefeuille/Indice) : 98,59% 91,90%

Gouvernance⁴

Respect des droits Humains³

Engagement communautaire et droits de l'homme

Développement et protection du capital humain



Cet indicateur a pour objectif de Promouvoir le développement des communautés locales. Participer à des groupes d'initiative de l'industrie en vue de promouvoir les meilleures pratiques en lien avec l'environnement direct de l'entreprise dans les pays développés et émergents. Et assurer le respect des droits humains fondamentaux, notamment le droit à la liberté individuelle (surtout dans les pays où cela n'est pas assuré). Interdire le travail obligatoire et la discrimination. Source : Refinitiv.

Cet indicateur prend en considération l'investissement de l'entreprise dans le développement du capital humain (formation, gestion des carrières) et les conditions de travail notamment en matière de santé et de sécurité. Source de données : Refinitiv.

Taux de couverture (Portefeuille/Indice) : 98,60% 90,15%

Taux de couverture (Portefeuille/Indice) : 98,65% 92,48%

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.