

BFT CREDIT OPPORTUNITES PLUS - P

SYNTHESE DE
GESTION

31/03/2020

OBLIGATAIRE ■

Données clés (source : Amundi)

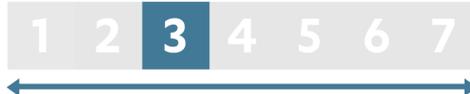
Valeur Liquidative (VL) : **91,41 (EUR)**
 Date de VL et d'actif géré : **18/03/2020**
 Actif géré : **26,65 (millions EUR)**
 Code ISIN : **FR0011653765**
 Indice de référence :
EONIA (Euro Overnight Index Average) capitalisé
 Notation Morningstar "Overall" © : **1**
 Catégorie Morningstar © : **EUR HIGH YIELD BOND**
 Nombre de fonds de la catégorie : **600**
 Date de notation : **29/02/2020**

Objectif d'investissement

BFT Crédit Opportunités Plus est un fonds obligataire qui peut être investi jusqu'à 100% en titres high yield. L'équipe de gestion sélectionne principalement des titres d'émetteurs privés des pays de l'Union Européenne. Le fonds pourra également investir dans des titres d'émetteurs privés issus de pays de l'OCDE hors Union européenne dans une limite de 49,9% de l'actif et dans des titres d'émetteurs privés des pays hors OCDE et hors Union européenne dans une limite de 30% de l'actif. Le fonds est couvert du risque de change.

Profil de risque et de rendement (SRRI)

A risque plus faible, A risque plus élevé



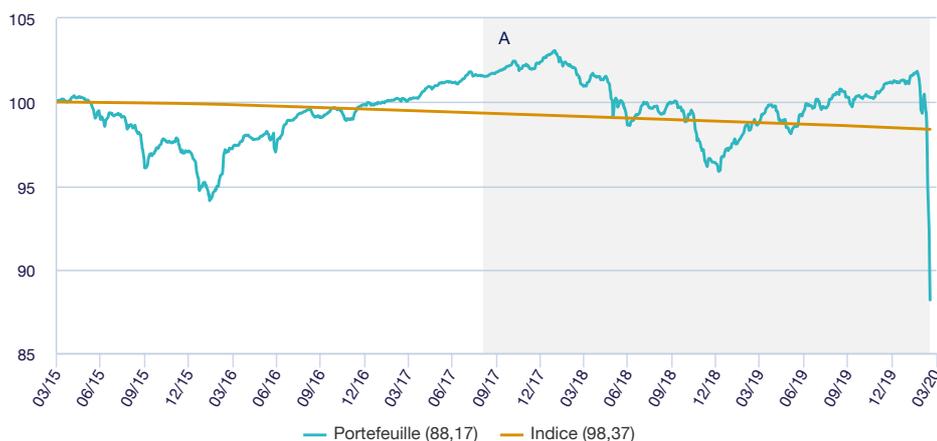
Rendement potentiellement plus faible

Rendement potentiellement plus élevé

Le SRRI correspond au profil de risque et de rendement présent dans le Document d'Information Clé pour l'Investisseur (DIC). La catégorie la plus faible ne signifie pas « sans risque ». Il n'est pas garanti et pourra évoluer dans le temps.

Performances

Evolution de la performance (base 100) *



A : Changement de processus de gestion

Performances glissantes *

Depuis le	Depuis le	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans
	31/12/2019	28/02/2020	31/12/2019	29/03/2019	31/03/2017	31/03/2015
Portefeuille	-12,81%	-11,41%	-12,81%	-10,76%	-11,97%	-11,83%
Indice	-0,10%	-0,02%	-0,10%	-0,40%	-1,13%	-1,63%

Performances calendaires (1) *

	2019	2018	2017	2016	2015
Portefeuille	5,03%	-5,96%	2,55%	2,87%	-1,85%
Indice	-0,40%	-0,37%	-0,36%	-0,32%	-0,11%
Ecart	5,42%	-5,59%	2,91%	3,19%	-1,75%

* 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. Les performances ne sont pas constantes dans le temps et ne préjugent pas des performances et des rendements futurs. La valeur des investissements peut varier à la hausse ou à la baisse selon l'évolution des marchés.

Indicateurs

	Portefeuille
Sensibilité ¹	4,81
Sensibilité crédit	3,31
Notation moyenne	B+
Spread moyen	647
Nombre de lignes (obligations et CDS)	66
Nombre émetteurs (obligations et CDS)	62

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)

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du portefeuille	10,96%	6,62%	5,36%
Volatilité de l'indice	0,01%	0,01%	0,01%
Ratio d'information	-0,95	-0,57	-0,40
Ratio de Sharpe	-0,95	-0,57	-0,40

Analyse des rendements

	Depuis le lancement
Baisse maximale	-14,45%
Moins bon mois	03/2020
Moins bonne performance	-11,41%
Meilleur mois	03/2016
Meilleure performance	2,53%

OBLIGATAIRE ■



Michel Zatarain
Gérant de portefeuille



Dung Anh Pham
Gérante de portefeuille

Commentaire de gestion

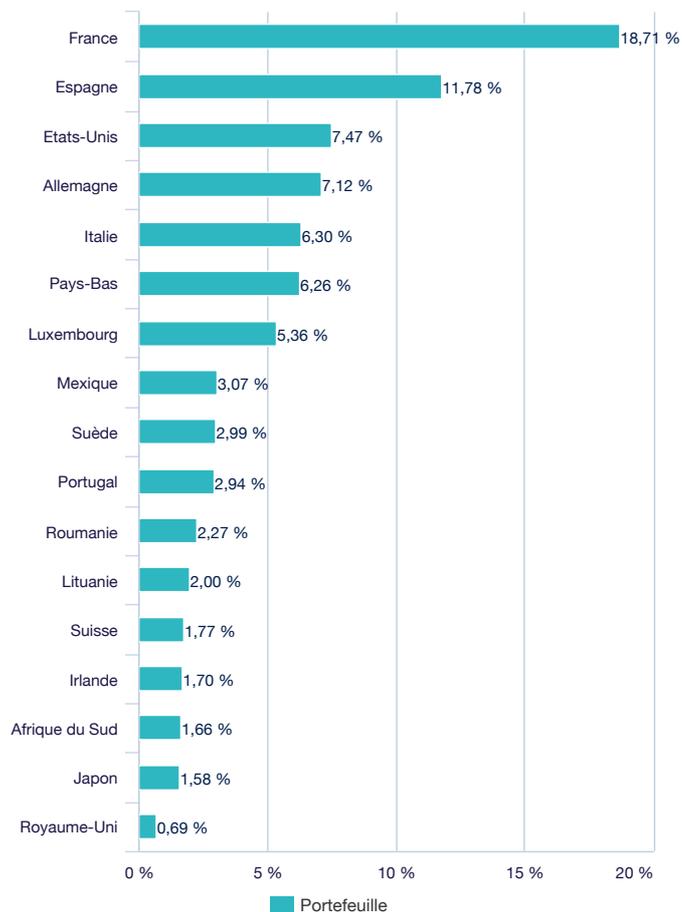
Le Covid19 a fait voler en éclat les économies et les marchés mondiaux. Avec plus de 750 000 personnes affectées par le virus à travers le monde, les puissances publiques n'ont eu guère d'autre choix que de recourir au confinement plus ou moins strict de leur population pour juguler la progression du virus. Ainsi près de 50% de la population mondiale est aujourd'hui sommée de rester à demeure provoquant l'arrêt brutale de toute activité économique. Les indicateurs économiques publiés en Chine, en Allemagne et aux Etats-Unis font tous état d'une contraction abyssale de l'activité économique au mois de mars rendant quasi certaine la probabilité d'une récession pour l'année 2020. Face à la déflagration économique et aux risques financiers associés, les pouvoirs publics et les banques centrales sont massivement intervenus pour soutenir les économies. Les grandes banques centrales, dans un premier temps, ont utilisé l'ensemble de leur arsenal monétaire (baisse de taux, réactivation des programmes d'achat de titres de dettes publiques et privées) avant d'annoncer des plans de soutien direct aux entreprises quitte à s'affranchir des règles qui régissaient la conduite des précédents programmes. Les états ne sont pas en reste puisque ce sont près de 2800 Mds \$ qui seront vraisemblablement injectés pour éviter l'écroulement de l'économie mondiale. Ce soutien budgétaire vise principalement les entreprises (report de charges, mesures de chômage partiel, nationalisation, etc.) et les ménages à travers des dépenses de transferts. La question de la soutenabilité des dettes publiques passe pour le moment au second plan.

En Europe, après les niveaux les plus bas atteints en février, les taux 2 et 10 ans allemands ont terminé le mois en hausse : à -0,69% (+8 pb) et à -0,47% (+ 14 pb) respectivement dans un marché marqué par les inquiétudes concernant le coronavirus et son impact sur l'économie. Le marché du crédit a été particulièrement touché, car, en plus de la crise sanitaire et économique, il a vécu une véritable crise de liquidité. Les ventes « panique » ont submergé le marché dont le fonctionnement a été fortement perturbé. Dans ce contexte, les spreads de crédit se sont significativement écartés, y compris sur la partie courte de la courbe crédit. En effet, sur le mois, le spread ASW de l'indice obligataire ICE BoA Merrill Euro Corporate IG a augmenté de 113 pb (à 193 pb), le niveau proche de celui de la crise de 2011. Sur le segment HY, la correction a été encore plus forte : le spread ASW de l'indice obligataire ICE BoA Merrill Euro HY BB-B a augmenté de 256 pb (à 597 pb).

Après les annonces des banques centrales, le marché primaire a progressivement repris son activité pour finir le mois avec des volumes très significatifs : plus de 45 Mds€ d'émissions sur le segment des entreprises non-financières *investment grade* euro.

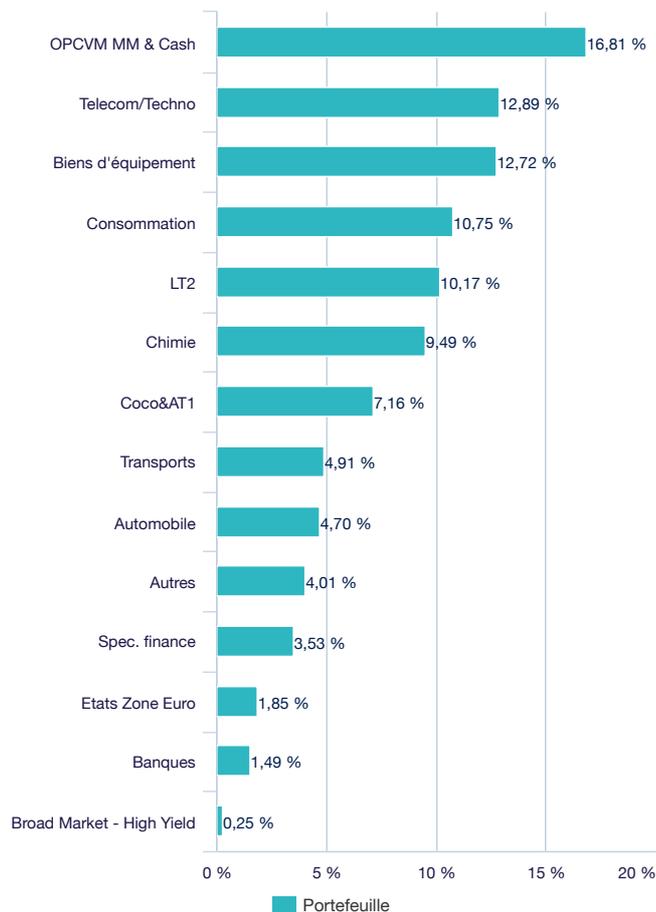
En mars, le fonds a enregistré une performance négative de 9,99%, marquée par un écartement généralisé des spreads de crédit. Les positions sur les émetteurs cycliques et la poche AT1 ont été particulièrement touchées dans le contexte de l'aversion globale pour le risque. La sensibilité au taux est de 4,81. La sensibilité crédit a été maintenue à 3,31.

Répartition géographique



En pourcentage d'actif, CDS inclus

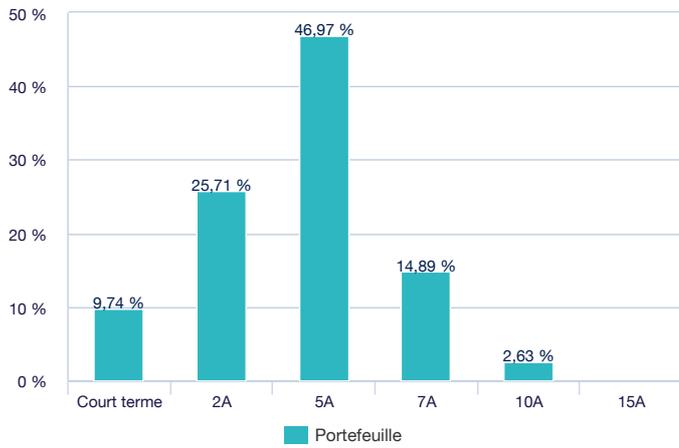
Répartition sectorielle



En pourcentage d'actif, CDS inclus

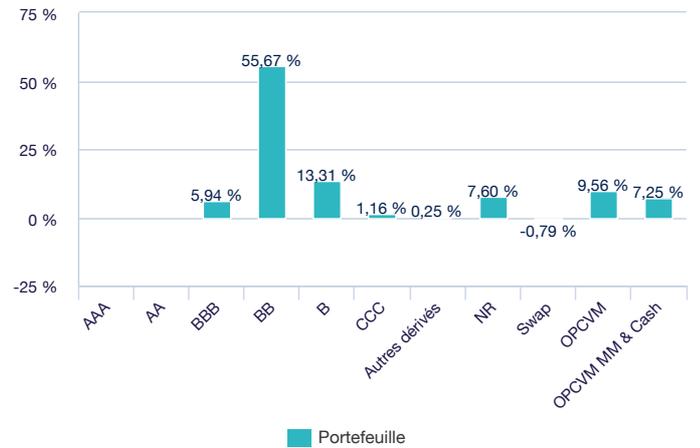
OBLIGATAIRE ■

Répartition par maturités *



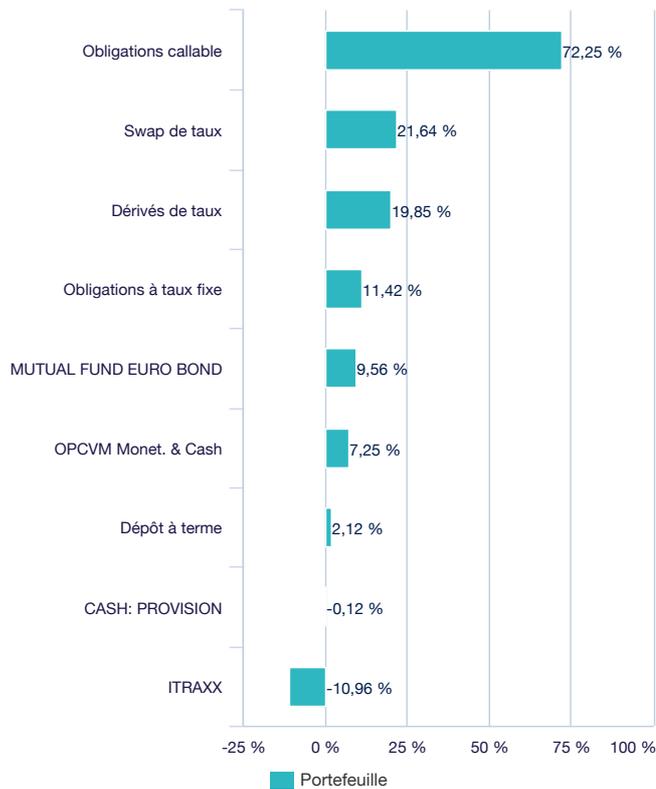
* Le total peut être différent de 100%, car le cash différé est exclu

Répartition par notations



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



OBLIGATAIRE ■

Les principaux émetteurs

	Secteur	% d'actif	Sensibilité
Emetteurs Etats			
	-	-	-
ITALIAN REPUBLIC	Etats Zone Euro	1,85%	0,17
Emetteurs hors Etats			
	-	-	-
QUADIENT	Industrie	2,11%	0,09
VZ VENDOR FINANCING BV	Industrie	2,11%	0,07
PPF TELECOM GROUP BV	Industrie	2,11%	0,09
BANKIA SA	Finance	2,04%	0,04
INEOS FINANCE PLC	Industrie	2,03%	0,11
MAXIMA GRUPE UAB	Industrie	2,00%	0,06
ORANO SA	Industrie	1,96%	0,08
INTESA SANPAOLO SPA	Finance	1,93%	0,07
ARENA LUX FINANCE SARL-EMPARK	Industrie	1,92%	0,14
EUROFINS SCIENTIFIC	Industrie	1,84%	0,07
TELEFONICA EUROPE BV	Industrie	1,83%	0,03
AIR FRANCE-KLM	Industrie	1,83%	0,07
ILIAD SA	Industrie	1,83%	0,07
CEMEX FINANCE LLC	Industrie	1,82%	0,07
OI EUROPEAN GROUP BV	Industrie	1,79%	0,07

OBLIGATAIRE ■

Caractéristiques principales

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	29/08/1997
Date de création de la classe	12/12/2013
Devise de référence du compartiment	EUR
Devise de référence de la classe	EUR
Affectation des sommes distribuables	Capitalisation
Code ISIN	FR0011653765
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)	1,50%
Frais de gestion directs annuels maximum	0,90% TTC
Commission de surperformance	Oui
Frais de sortie (maximum)	0,00%
Frais courants	0,54% (prélevés)
Durée minimum d'investissement recommandée	3 ans
Historique de l'indice de référence	02/01/2012: EONIA CAPITALISE 28/08/1997: 100.00% CLOS - 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 sous la mention SYNTHESE DE GESTION en tête du document sauf mention contraire.

©2019 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.