

Ce document est destiné à être remis exclusivement aux investisseurs « professionnels ».

## LE MARCHE

Les principales économies européennes ont vraisemblablement observé le pic épidémique au cours du mois d'avril enregistrant un ralentissement du nombre de contaminations et de décès liés au Covid-19.

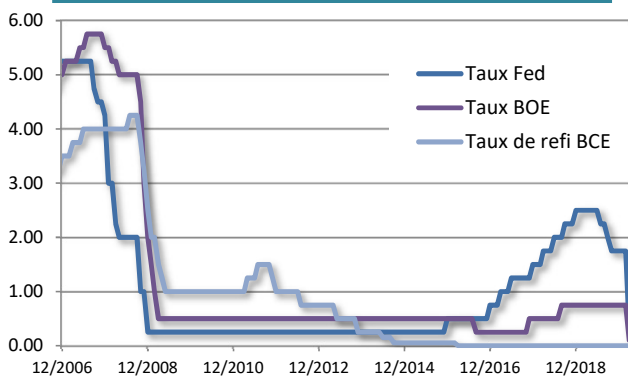
Cette apparente bonne nouvelle, combinée à la spectaculaire intervention des Banques Centrales et des Etats, a continué de soutenir les marchés d'actifs risqués (actions et crédits quelle que soit la zone géographique) accentuant la dichotomie avec une sphère réelle à l'agonie. La Chine n'a toujours pas retrouvé son niveau d'activité pré-crise pénalisée par une demande qui conserve les séquelles de l'attaque virale et par l'atonie des économies importatrices de biens et services chinois.

Aux Etats-Unis comme en zone euro, les indicateurs conjoncturels se sont fortement dégradés validant l'idée d'une contraction bien plus sévère qu'en 2009. Le taux de chômage a explosé dans de nombreux pays (+26 Millions de chômeurs

aux Etats-Unis sur le seul mois d'avril) et les premiers chiffres mesurant l'impact du Covid-19 sur nos économies ne reflètent qu'une partie seulement de la réalité de l'effondrement de l'activité économique (PIB France : -5,8% au T1.20 en T/T).

Les taux courts de la zone Euro se sont légèrement détendus sur le mois, le taux du swap 1 an s'établissant à -52.4 bp contre -49.5 bp un mois plus tôt. Concernant le crédit, les spreads des émetteurs sur le marché monétaire sont restés sur des niveaux élevés sur le mois, à l'image du spread de taux Euribor / Eonia 3 mois qui s'est nettement tendu (20 bp au plus haut). Par exemple, les spreads de banques françaises notés A1P1 affichent des niveaux moyens de Eonia +20 bp sur les maturités de 6 mois, et de Eonia + 31 bp sur les maturités d'un an.

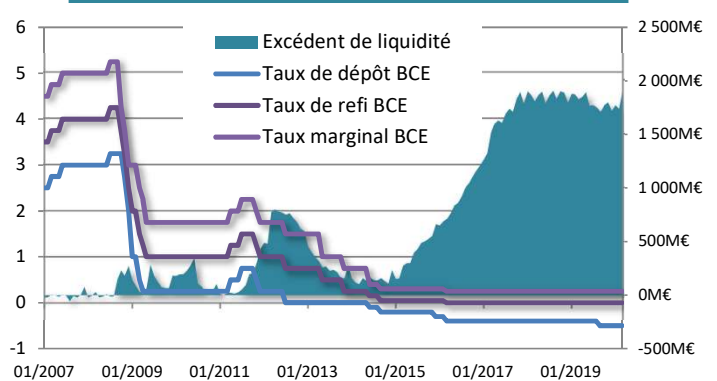
### TAUX BANQUES CENTRALES



Taux au	30/04/2020	Courbe de swap OIS EUR			
		3M	6M	12M	24M
		-0.48%	-0.49%	-0.52%	-0.56%

Source : Bloomberg

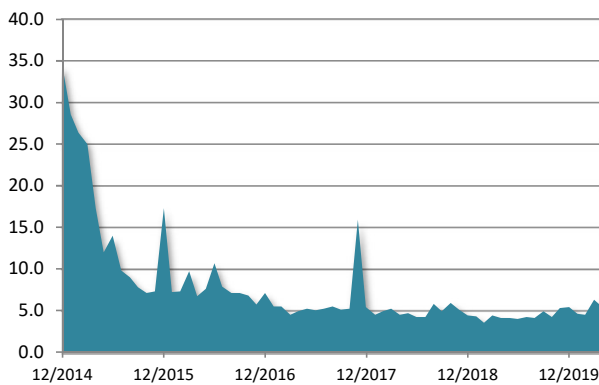
### EXCEDENTS DE LIQUIDITES & TAUX BCE



Taux au	30/04/2020	Courbe Euribor EUR		
		3M	6M	12M
		-0.27%	-0.17%	-0.12%

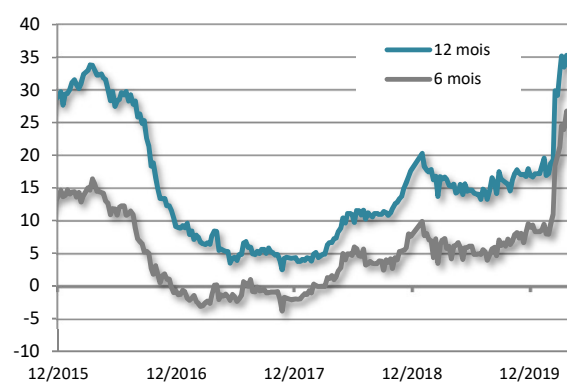
Source : Bloomberg

### SPREAD EONIA / TAUX de DEPOT de la BCE



Source : Bloomberg

### SPREADS de dette A1/P1



Sources : Bloomberg / Amundi

## PERFORMANCES & STRATEGIES

(performances nettes annualisées)

BFT MONETAIRE CT	Encours (Md€):	1.6		
		1 mois	YTD	1 an
		-0.44%	-0.42%	-0.37%

(part I2)

BFT AUREUS	Encours (Md€):	7.6		
		1 mois	YTD	1 an
		-0.91%	-0.51%	-0.34%

(part I2)

BFT SEQUIN ISR	Encours (Md€):	3.7		
		1 mois	YTD	1 an
		-0.71%	-0.47%	-0.35%

(part I2)

BFT STATERE	Encours (Md€):	2.1		
		1 mois	YTD	1 an
		-3.41%	-2.60%	-1.00%

(part I)

Au cours du mois d'Avril, nous avons continué de renforcer les poches de liquidités dans les portefeuilles, afin de leur conserver une bonne liquidité, notamment par le biais de ventes de titres ou le non réinvestissement de titres arrivant à échéance.

Dans les fonds où les liquidités sont désormais suffisantes, nous avons commencé à investir sur des échéances très courtes (< 1 mois), principalement sur des agences ou des corporates français.

Les WAL des fonds sont en léger recul sur le mois, notamment pour BFT Sequin ISR à 150 jours.

De même, les WAM des fonds s'inscrivent en recul sur le mois autour de 35/40 jours.

*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".*

*BFT Investment Managers - Société Anonyme au capital de 1 600 000 € - Société de Gestion de Portefeuille agréée par l'AMF sous le n° GP 98026 - Siège social : 90, boulevard Pasteur, 75015 Paris - France - 334 316 965 RCS Paris*

---