

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

LE MARCHE

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. A noter également l'annonce par la BCE d'un programme de

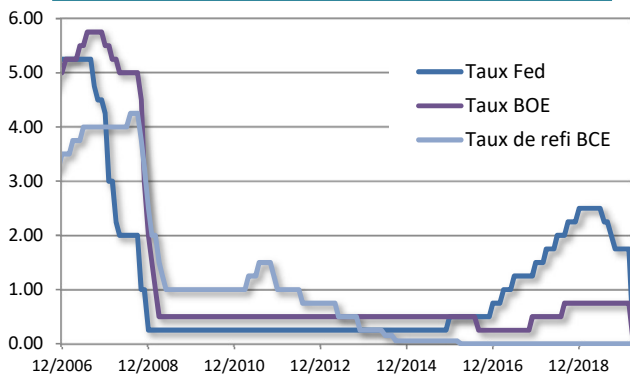
rachat de TCN Corporates visant entre autres à restaurer la liquidité sur les marchés européens des TCN Corporates.

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.

Les taux courts de la zone Euro se sont nettement tendus sur le mois, le taux du swap 1 an s'établissant à -49.5 bp contre -57.5 bp un mois plus tôt. Concernant le crédit, les spreads des émetteurs sur le marché monétaire se sont fortement écartés sur le mois.

Par exemple, les spreads de banques françaises notés A1P1 affichent des niveaux moyens de Eonia +19 bp sur les maturités de 6 mois, et de Eonia + 32 bp sur les maturités d'un an. De leur côté, les spreads des Corporates se sont encore plus écartés sur le mois y compris sur des maturités très courtes.

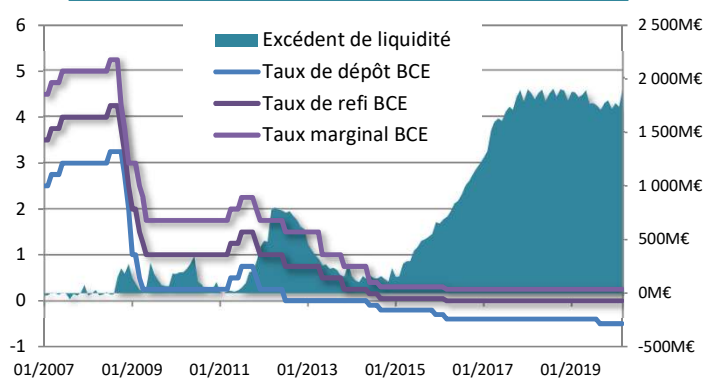
TAUX BANQUES CENTRALES



Taux au	31/03/2020	Courbe de swap OIS EUR			
		3M	6M	12M	24M
		-0.46%	-0.48%	-0.50%	-0.50%

Source : Bloomberg

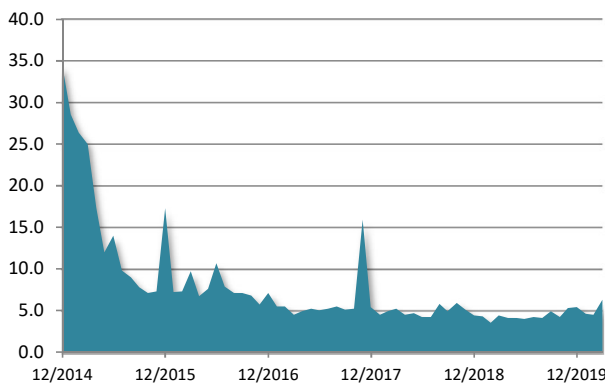
EXCEDENTS DE LIQUIDITES & TAUX BCE



Taux au	31/03/2020	Courbe Euribor EUR		
		3M	6M	12M
		-0.36%	-0.29%	-0.17%

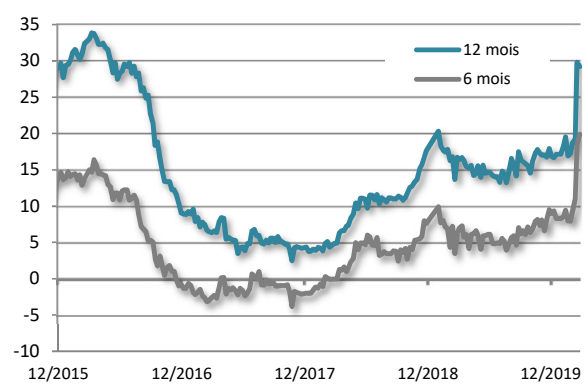
Source : Bloomberg

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€):	1.2		
		1 mois	YTD	1 an
		-0.42%	-0.41%	-0.36%

(part I2)

BFT AUREUS	Encours (Md€):	10.3		
		1 mois	YTD	1 an
		-0.50%	-0.38%	-0.28%

(part I2)

BFT SEQUIN ISR	Encours (Md€):	4.3		
		1 mois	YTD	1 an
		-0.52%	-0.40%	-0.31%

(part I2)

BFT STATERE	Encours (Md€):	2.9		
		1 mois	YTD	1 an
		-6.22%	-2.35%	-0.74%

(part I)

Au cours du mois de Mars, nous avons très peu investi dans les fonds afin de renforcer leur poche de cash, ceci pour leur conserver une bonne liquidité. Nous avons également vendu quelques TCN Bancaires afin de renforcer, voire de reconstituer la poche de cash des fonds. Les WAL des fonds sont ainsi en léger recul sur le mois, par exemple 208 jours pour BFT Aureus et 170 jours pour BFT sequin ISR. De même, les WAM

des fonds s'inscrivent en recul sur le mois. Suite à la forte décollecte sur BFT Statère (-2.8 Md € en un mois), des ventes (80% de financières / 18% de Coporates / 2% de Govies) ont été effectuées pour reconstituer le cash et ont été réalisées dans des conditions de marché défavorables, ce qui a pesé sur la performance du fonds.

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
