



CONTEXTE DE MARCHÉ

Le cours de l'or établit de nouveaux records historiques en octobre et la volatilité remonte fortement tant sur les marchés d'actions (VIX +38.4%) que sur les marchés obligataires (VXLT +43%) alors que l'incertitude politique se conjugue aux surprises économiques. En Chine, l'euphorie suscitée par la relance annoncée en septembre retombe alors que les détails du plan budgétaire déçoivent. Plutôt qu'un stimulus massif, les mesures semblent destinées à atteindre la cible officielle de croissance de 5%. Les actions chinoises (MSCI Chine en HKD) s'inscrivent en recul de -5.9% en octobre. Au Japon, en revanche, les actions (Topix 100 +2.8%) profitent de la faiblesse du yen (-6% contre dollar). Le statu quo restrictif de la Banque du Japon en fin de mois ne suffit pas à compenser l'impact du résultat inattendu des élections législatives anticipées. La coalition au pouvoir perd la majorité et doit inclure de nouveaux partenaires. Mais la principale incertitude politique concerne les élections américaines. L'écart des sondages et prédictions se réduit en octobre au profit de D. Trump qui se retrouve au coude à coude avec K. Harris. Les marchés de taux s'en font l'écho.

Les anticipations de détente monétaire diminuent fortement, le marché tablant sur un taux de la Fed à plus de 3.5% fin 2025 contre 3% il y a un mois. L'ampleur des mouvements doit beaucoup au momentum d'activité qui surprend positivement aux Etats-Unis. La correction obligataire se répercute partiellement en Eurozone où le taux de dépôt anticipé (en septembre 2025) et les taux allemands à 2 ans et 10 ans remontent de 20 à 30 pdb. Sans surprise, la BCE baisse les taux directeurs de 25 pdb. A mi-parcours, la saison des résultats des entreprises s'avère également moins favorable en Eurozone qu'aux Etats-Unis. Et les actions Eurozone (EuroStoxx -3.3%) sous-performent de nouveau les titres américains (S&P 500 -1%). Le marché primaire des nouvelles émissions obligataire est resté dense en octobre. L'univers Investment Grade Européen (non financial) a émis €22,2bn portant ainsi le montant d'émission à €320bn depuis le début de l'année. L'univers du High Yield Européen a, quant à lui, émis le montant record de €16,23bn portant son montant global d'émission à €97bn depuis le début de l'année.

Performances (Total Return) au 31/10/2024

Investment Grade (ICE BoA Merrill Euro Corporate Index)
High Yield (ICE BoA Merrill Euro BB-B Index)

1M

-0,40%

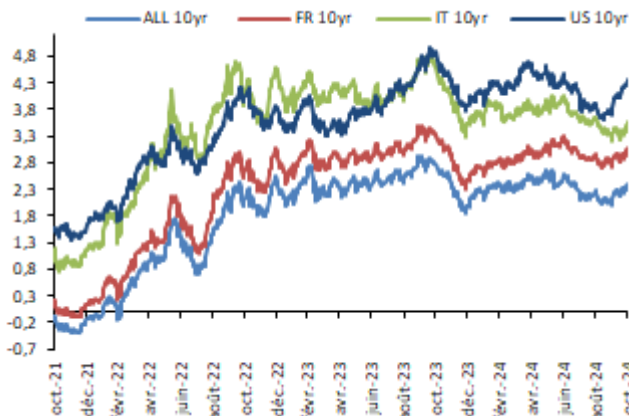
0,59%

YtD

3,41%

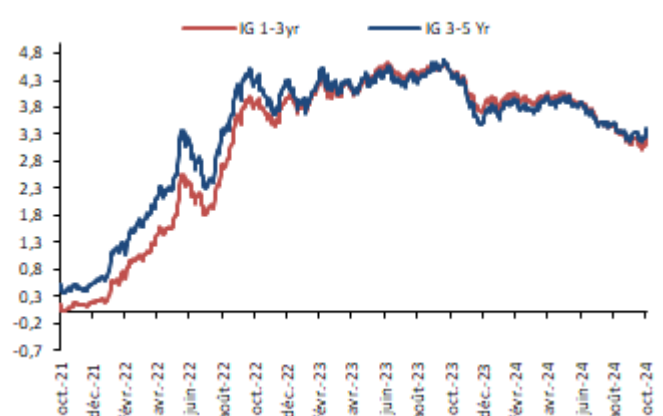
6,99%

Taux souverains 10Yr



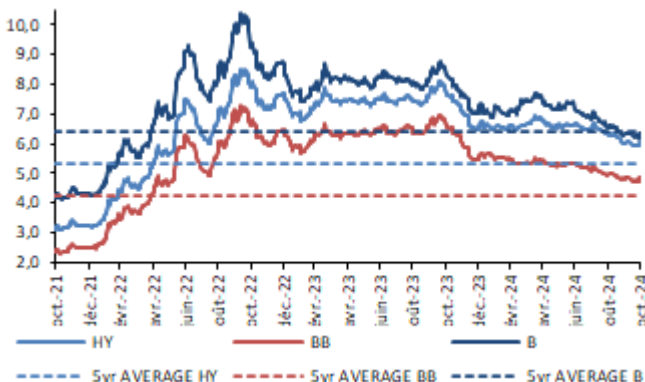
Source : ICE DataStream, au 31/10/2024

Taux Crédit Investment Grade



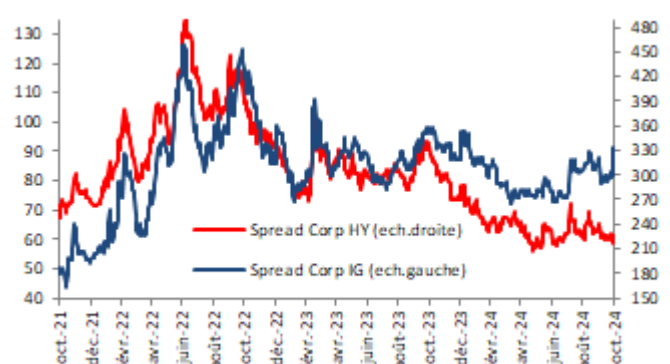
Source : ICE DataStream, au 31/10/2024

Taux Crédit High Yield



Source : ICE DataStream, au 31/10/2024

Evolution des spreads crédit (ASW)



Source : ICE DataStream, au 31/10/2024



PERFORMANCES* (nettes)

	AuM (M€)	1M	YtD	6M	1 an	3 ans
BFT Crédit 6 mois ISR	694	0,31%	3,56%	2,14%	4,50%	6,95%
BFT Crédit 12 mois ISR	705	0,34%	3,90%	2,49%	5,09%	6,86%
BFT Crédit Opportunités ISR	588	0,10%	4,05%	3,41%	7,37%	2,46%
BFT Crédit High Yield Short Term ISR	59	0,54%	3,98%	3,47%	7,47%	1,23%

*Données au 31/10/2024- parts I (C) – Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

STRATEGIE DES FONDS

Avec l'annonce des différents résultats d'entreprise et les discours des banques centrales mondiales, le mois d'octobre a été chargé pour les marchés financiers. Concernant les résultats d'entreprise, nous notons des bonnes performances trimestrielles pour le secteur bancaire à l'inverse du secteur automobile heurté notamment par des difficultés persistances en Chine et un virage vers l'électrique difficile à mettre en place. De manière générale la saison des bénéfiques montre des résultats mitigés mais surtout pas d'augmentation significative de l'endettement des émetteurs: les fondamentaux crédits restent donc solides. La prime de crédit (asset swap) est restée quasi stable pour l'univers Investment Grade européen passant de 88pbs à 91pbs tandis que celle de l'univers High Yield européen s'est resserrée de 12pbs passant de 238pbs à 226pbs. Nous notons une activité primaire dense pour les univers obligataires européens à l'instar de l'émetteur DSV qui est venu financer le rachat de Schenker avec une sextuple tranche pour un montant total de 5Mds euro. L'univers High Yield n'est pas en reste car le marché primaire a atteint un record historique avec près de 16mde de nouvelles émissions.

Dans ce contexte, le fonds BFT Crédit 6 mois ISR a augmenté sa sensibilité au taux à 0,49 (vs 0,39 à fin septembre) tout comme le fonds BFT Crédit 12 mois ISR a 0,81 (vs 0,60 à fin septembre). Les sensibilités crédit des fonds restent, quant à elles, sur les fourchettes hautes à 0,94 pour le fonds 6 mois et à 1,62 pour le fonds 12 mois. Les fonds de la gamme obligataire ont réduit leur durée : BFT Crédit Opportunités ISR Climat a terminé le mois avec une sensibilité au taux plus faible à 2,86 (vs. 2,27 à fin septembre) tout comme BFT Crédit High Yield Short Term ISR qui termine le mois avec une durée de 1,78 (vs. 1,66 à fin septembre). Les évolutions géopolitiques restent un point de surveillance important. Les tensions au Moyen Orient restent vives et constituent une incertitude pour les marchés financiers mais le retour au pouvoir de D. Trump ou l'accès au pouvoir des K. Harris pourrait se traduire par un tournant dans les conflits mondiaux.

Depuis le début du mois d'octobre le fonds BFT Crédit Opportunités ISR s'appelle BFT Crédit Opportunités ISR Climat et évolue avec une stratégie NET ZERO. N'hésitez pas à vous rapprocher de nos commerciaux pour avoir plus d'information à ce sujet.

Avertissement

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 à conseil d'administration, au capital de 1.600.000 euros.
Siège social : 91-93 boulevard Pasteur, 75015 Paris. 334 316 965 RCS.
Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF : n° GP 98026. Tél : +33 (0)1 76 37 90 90