



CONTEXTE DE MARCHÉ

L'année 2025 démarre sur les chapeaux de roues pour les actifs risqués. Le début de la présidence Trump et ses nombreux décrets sont focalisés sur l'immigration illégale, la lutte anti-drogue, les questions sociétales, l'IA, l'urgence énergétique, la déréglementation et l'efficacité de l'Etat. La guerre commerciale semble repoussée et la probabilité de la fin de la guerre en Ukraine augmentée, ce qui soulage les primes de risque associées. Les actions Eurozone (EuroStoxx) en profitent et s'envolent de 7% pour clôturer le mois sur un plus haut. Et ce, d'autant que la BCE baisse les taux de 25 pbs à 2.75% sur le dépôt, comme attendu. Elle juge la désinflation bien engagée, note que la transmission du desserrement à l'économie est fragile et suggère une poursuite de la détente monétaire. De fait, les banques signalent que le relâchement des conditions de crédit s'interromprait au 1er trimestre. La stabilisation de l'activité en Eurozone au 4ème trimestre masque de fortes disparités. Le PIB réel de l'Espagne augmente de +0.8% q/q mais l'Allemagne affiche un recul décevant (-0.2%). Le tassement en France (-0.1%) est lié au déstockage alors que la consommation apparaît résiliente. Mais la dégradation du chômage dans l'Hexagone au 4ème trimestre surprend et

contraste avec la résorption observée en Espagne. Les divergences intra-zone se creusent également dans les enquêtes de confiance : les PMI reflètent le dynamisme espagnol et la quasi-stagnation allemande et française. Après une remontée dans la foulée des taux américains, le 10 ans retombe en fin de mois à 2.46% en Allemagne et 3.21% en France. Aux Etats-Unis, le 10 ans clôture le mois à 4.54% en net repli sur le niveau de 4.8% atteint vers mi-janvier. La détente s'amorce avec la publication rassurante de l'inflation « cœur » à 3.2% l'an, en deçà des attentes. L'activité américaine est résiliente avec une croissance réelle de la demande intérieure privée de 3% l'an au 4ème trimestre. Sans surprise, la Fed opte pour le statu quo : le plein emploi n'est pas menacé, l'inflation reste quelque peu élevée et la politique économique est très incertaine. Le S&P 500 établit un nouveau record historique courant janvier avant de se replier, affecté par l'apparition d'un IA low-cost (Deepseek) en Chine. Les spreads de crédit entreprise High Yield et Investment Grade européens se resserrent portés notamment par un marché primaire faible pour l'univers Investment Grade Euro 31,4Mds€* contre 35,7Mds€* en janvier 2024 et 8Mds€* d'émission contre 8,6Mds€* en janvier 2024 pour l'univers HY euro.

* Source société générale

PERFORMANCES indices*

	1M	YTD	1 an
Investment Grade (ICE Bofa Merrill Euro Coporate Index)	0,48%	0,48%	5,07%
High Yield (ICE Bofa Merrill Euro BB-B Index)	0,50%	0,50%	8,26%

*Données au 31/01/2025 – Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

STRATEGIE FONDS

Fonds de trésorerie longue:

Les fonds ont légèrement réduit les sensibilités aux taux mais restent sur les fourchettes hautes. En effet, le fonds **BFT Crédit 6 mois ISR** a terminé le mois avec une sensibilité de 0,40 contre 0,48 à fin décembre. Le fonds **BFT Crédit 12 mois ISR** a suivi le même chemin avec une sensibilité aux taux à fin janvier à 0,84 contre 0,91 à fin décembre. Les sensibilités crédits sont elles aussi sur les bornes hautes. BFT Crédit 6 mois ISR a une sensibilité crédit à 1,00 à fin janvier (vs 0,95 à fin décembre) et BFT Crédit 12 mois ISR a une sensibilité crédit à 1,66 à fin janvier (vs 1,62 à fin décembre). Les performances mensuelles terminent dans le vert à 0,33% pour le fonds 6 mois ISR et 0,37% pour le fonds 12 mois ISR tandis que l'ester capitalisé affiche une performance de 0,25%.

Nous pensons que l'année 2025 sera un bon millésime pour la stratégie des fonds de trésorerie longue notamment grâce aux portages embarqués par les fonds.

Fonds Obligataires :

BFT Crédit Opportunités ISR Climat a terminé le mois avec une sensibilité crédit de 2,67 contre 2,52 pour le benchmark financier et une sensibilité au taux à 2,78 contre 2,59 pour le benchmark. La performance du fonds ressort à 0,40% sur le premier mois de l'année 2025.

BFT Crédit High Yield Short Term ISR affiche quant à lui une performance de 0,46% aidé par une sensibilité taux de 1,76 et une sensibilité crédit de 1,84 contre respectivement 1,52 et 1,61 pour le benchmark financier. Le marché primaire reste calme dans l'univers obligataire haut rendement mais pourrait offrir des opportunités dans les mois à venir.

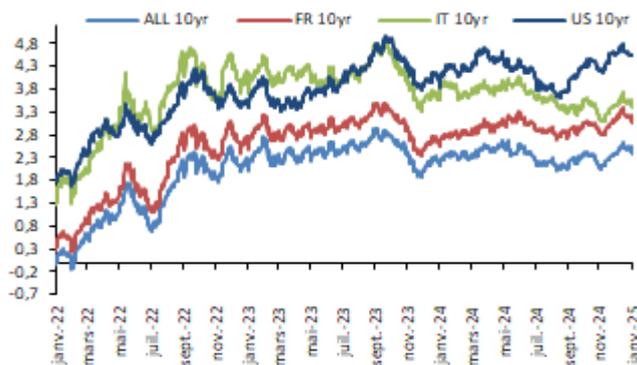
BFT France Obligations Durables qui permet aux investisseurs d'être investi sur des obligations Green, Social & Sustainable Investment Grade et High Yield a gardé sa sensibilité au taux stable de 4,45 à fin décembre à 4,43 à fin janvier. La performance du fonds en janvier a été de 0,51%.



PERFORMANCES fonds*	AuM (M€)	1M	YtD	6M	1 an	3 ans
BFT Crédit 6 mois ISR	691	0,33%	0,33%	1,96%	4,11%	8,07%
BFT Crédit 12 mois ISR	665	0,37%	0,37%	2,25%	4,60%	8,32%
BFT Crédit Opport ISR Climat	594	0,40%	0,40%	3,04%	5,47%	5,07%
BFT Crédit High Yield Short Term ISR	58	0,46%	0,46%	3,38%	5,77%	3,99%
BFT France Obligations Durables	37	0,51%	0,51%	2,72%	3,86%	-

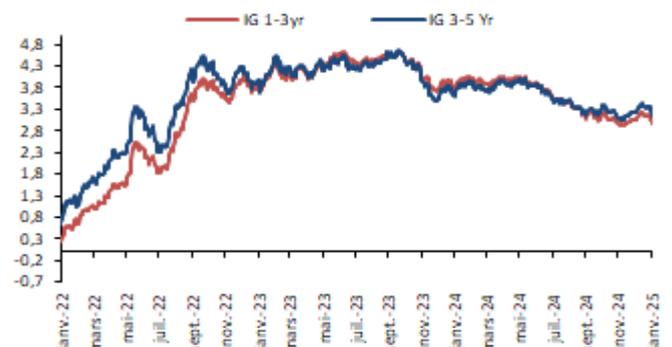
*Données au 31/01/2025 – parts I (C) - Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Taux souverains 10Yr



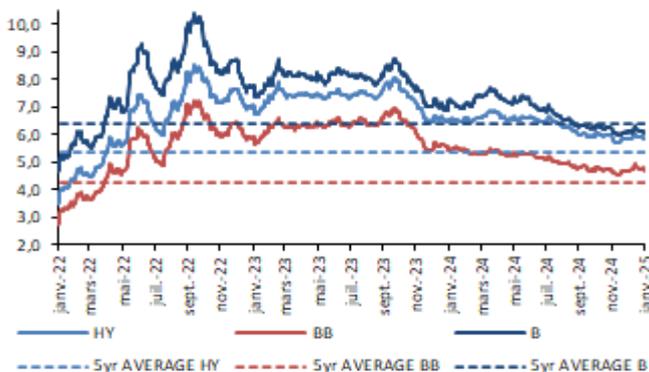
Source : ICE DataStream, au 31/01/2025

Taux Crédit Investment Grade



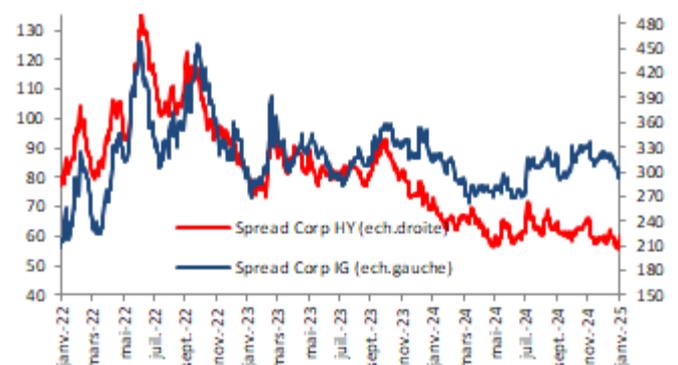
Source : ICE DataStream, au 31/01/2025

Taux Crédit High Yield



Source : ICE DataStream, au 31/01/2025

Evolution des spreads crédit (ASW)



Source : ICE DataStream, au 31/01/2025

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