



LES MARCHÉS

Politique Monétaire : La poussée d'aversion au risque liée à la guerre entre Israël et l'Iran aura été de courte durée, à l'instar de la guerre qui prend fin rapidement après l'intervention des Etats-Unis. Les Marchés saluent le coup d'arrêt au programme d'armement nucléaire iranien et le cessez-le-feu du 24 juin. Les tensions sur le pétrole se résorbent en grande partie et le Brent clôture le mois à **67\$** / baril.

Sans surprise, la BCE baisse les taux directeurs de **25** points de base mais elle signale que le cycle de détente monétaire est proche de la fin. La Fed opte pour le statu quo et les prévisions de ses membres sont partagées entre 0 ou 2 baisses (**-50 bp**) d'ici la fin de l'année. Les deux banques centrales jugent leur politique monétaire en bonne position, d'autant que l'incertitude sur les politiques économiques se lève à peine.

Le sommet de l'OTAN confirme le relèvement de la cible de dépenses militaires de **2%** à **3.5%** du PIB à laquelle doit s'ajouter 1.5% du PIB pour les infrastructures associées (transport, cybersécurité). Le Cabinet allemand signe enfin le projet de loi pour le fond d'infrastructure et le projet de budget 2025, participant à la remontée des estimations de croissance Outre-Rhin et pour l'Eurozone.

Taux : L'ESTR s'établit à **+192 bp** fin juin avec un volume quotidien d'échanges de **59 Mds€**, en hausse par rapport aux mois précédents. A noter que l'ESTR reste **8 bp** sous le niveau du taux de dépôt de la BCE.

Swap ESTR : Les swap de taux ESTR de **maturité 1 an** sont restés stables à **+177 bp**, reflétant la fin des anticipations de baisse des taux directeurs sur les prochains mois.

Spread Emetteurs Bancaires : les spreads des banques françaises de **maturité 1 an** sont restés stables sur le mois à ESTR 12M **+31 bp**.

Taux Emetteurs Corporates : Les taux à l'émission des Corporates 3 mois de premier plan ont diminué sur le mois et se situent à **+207 bp**, soit Swap ESTR 3M **+17 bp**, en légère baisse sur le mois.

Volume NeuCP : A fin juin, l'encours des NeuCP est en baisse sur le mois à **305 Md€ (-6 Md€)**, l'encours des NeuCP des banques est orienté à la hausse à **216 Md€ (+7 Md€)**. L'encours des NeuCP Corporates s'établit à **60.0 Md€**, en baisse de **-3.8 Md€** sur le mois avec un volume d'émission de **22 Md€**. Les principaux émetteurs Corporates sur le mois sont Veolia, Engie, Safran, Nestlé, Danone, EDF, Alstom, Decathlon, Vinci, Gecina, Kering, Cap Gemini, Thales Savencia et SEB.



LES OPCVM MONÉTAIRES BFT IM

WAL : La WAL de BFT Aureus ISR s'établit en hausse à **139 jours** (+21 jours). Nous prévoyons de la maintenir sur ce niveau dans les semaines à venir. La WAL de BFT Monétaire court terme ISR Climat s'établit à **75 jours**, en hausse sur le mois.

WAM : La WAM des deux fonds s'établit respectivement à **3 jours et 1 jour**, stables sur le mois. Nous prévoyons de les maintenir sur ces niveaux dans les semaines à venir, en continuant de couvrir les TCN taux fixe avec des swap de taux.

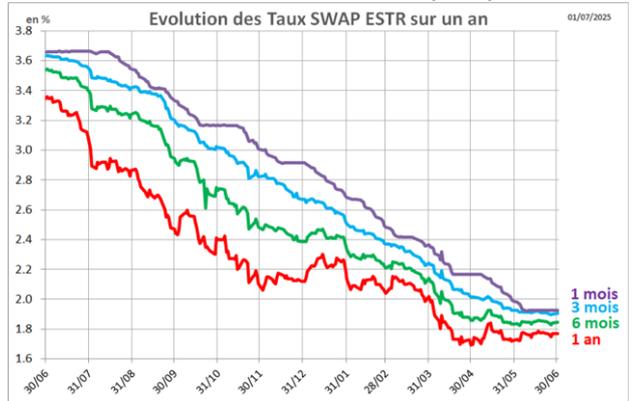
Liquidités : Nous projetons de reconstituer le niveau de cash pour revenir au-dessus de **20%** sur BFT Aureus ISR (**30%** sur BFT Monétaire Court terme ISR Climat) pour conserver un profil très liquide.

Investissements : Sur BFT Aureus ISR, nous avons investi, près de **3.4 Md€** sur le mois, (avec une WAL de **273 jours** en moyenne hors JJ), principalement sur les Bancaires (**2.5 Md€**) et les Corporates (**0.75 Md€**). Le spread moyen de ces investissements s'établit à **ESTR +30 bp**, en hausse par rapport aux mois précédents. Sur BFT Monétaire CT ISR Climat, la WAL des achats est de **136 jours**.

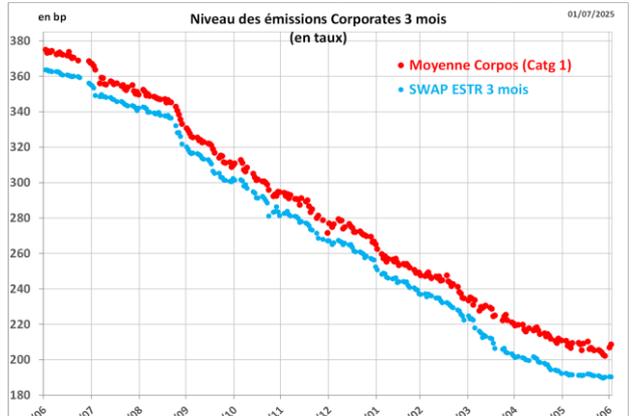
Performance (part I2) : Elle s'établit à **+219 bp** sur le mois, soit **ESTR +16 bp** pour BFT Aureus ISR, et de **+213 bp** pour BFT Monétaire CT ISR Climat, soit **ESTR +10 bp**.

Les Marchés (en bp)	30/05/2025	30/06/2025	Variation
Taux de dépôt BCE	225	200	-25
ESTR	216	192	-24
Swap ESTR 3 M	192	190	-2
Swap ESTR 12 M	172	177	+5
Euribor 3 M	200	194	-5
Euribor 12 M	209	207	-2
Taux des Corporates 3 M	211	207	-4
Spreads Bancaires 12 M / ESTR	30.9	30.8	-0

Evolution des SWAP ESTR (en %)



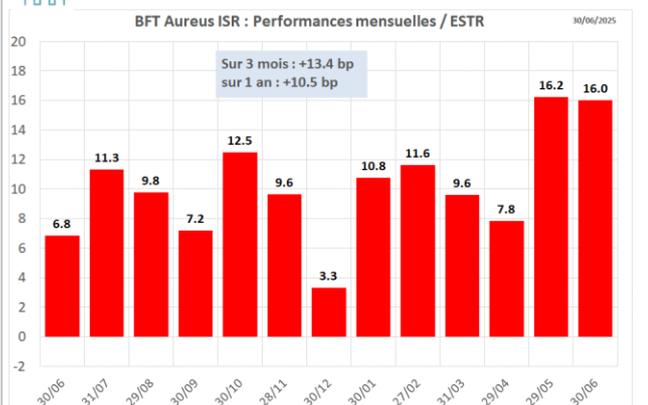
Taux à l'émission des Corporates 3 mois (en bp)



	Encours Md€	Perf 1M bp	WAL jours	WAM jours	Rating LT	Liquidités
BFT Aureus ISR - I2	24.0	+219	139	3	A+	18%
BFT France Monétaire CT ISR - I2	2.2	+213	75	1	A+	36%

Liquidités : Cash + Pensions

Performance mensuelle de BFT Aureus ISR (en bp)





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".