



## LES MARCHÉS

**Politique Monétaire BCE :** Lors de son comité monétaire mi-avril, la BCE a maintenu ses taux directeurs, jugés appropriés, pour ramener l'inflation vers la cible de 2%. Le taux de facilité de dépôt reste ainsi inchangé à 4.0% depuis mi-septembre. La BCE a indiqué que la plupart des mesures de l'inflation sous-jacente diminuaient, mais que la hausse des prix des services restait à un niveau élevé. Finalement, elle a laissé la porte ouverte à une première baisse de ses taux directeurs en Juin.

Les dernières publications économiques et indicateurs anticipés (notamment les enquêtes PMI) confirment une perspective de croissance économique faible en 2024 sur la zone Euro (+0.6% pour les dernières projections de la BCE, niveau proche de celui des panels d'économistes).

Suite aux déclarations prudentes, voire divergentes, des différents membres de la BCE sur la cadence de la baisse des taux, les marchés ont révisé leurs anticipations et positionnent désormais le taux « terminal » de l'ESTR à 3.2% pour la fin de l'année 2024, ce qui correspond schématiquement à un peu moins de 2 baisses des taux directeurs de la BCE, après celle de juin.

Les encours des NeuCP continuent de progresser, notamment pour les banques à 238 Md€ fin avril contre 215 Md€ mi-novembre (les banques représentent près de 75% de l'encours des NeuCP).

**Taux :** L'ESTR s'établit à +389 bp fin avril avec un volume quotidien d'échanges de 52 Mds€, en ligne par rapport aux mois précédents. A noter que l'ESTR reste -10 bp sous le niveau du taux de dépôt de la BCE.

**Swap ESTR :** Les swap de taux ESTR de maturité 1 an ont augmenté à +351 bp, suite aux différentes déclarations de membres de la BCE indiquant une possible première baisse des taux probable en juin, mais une pause probable après. Au final, ils ont augmenté de +10 bp sur le mois.

**Spread Emetteurs Bancaires :** Les spreads des banques françaises 12 mois ont légèrement baissé sur le mois à ESTR +26.2 bp.

**Taux Emetteurs Corporates :** Les taux à l'émission des Corporates 3 mois de premier plan ont légèrement diminué sur le mois et se situent à +390 bp. On note une légère hausse de leur spread versus swap 3 mois à ESTR +11 bp. (+ 2.5 bp).

**Volume NeuCP Corporates :** A fin avril, l'encours des NeuCP Corporates s'établit à 63.8 Md€, en hausse sur le mois (+7 Md€) avec un volume d'émission de 29 Md€. Les principaux émetteurs sur le mois sont Veolia, EDF, Vinci, Engie, TotalEnergies, Thalès, Bouygues, Vivendi, L'Oréal, Danone, Savencia, Airbus, Michelin, RTE, Valeo.



## LES OPCVM MONÉTAIRES BFT IM

**WAL :** La WAL de BFT Aureus ISR s'établit en hausse à 135 jours (+6 jours). Nous prévoyons de continuer à l'augmenter dans les semaines à venir. La WAL de BFT France Monétaire CT ISR s'établit à 72 jours, en hausse également sur le mois.

**WAM :** La WAM des fonds s'établit à 6 et 9 jours, en légère hausse sur le mois. Nous prévoyons de l'augmenter dans les semaines à venir, en ne couvrant plus les TCN taux fixe d'échéance inférieure à 3 mois avec des swap de taux.

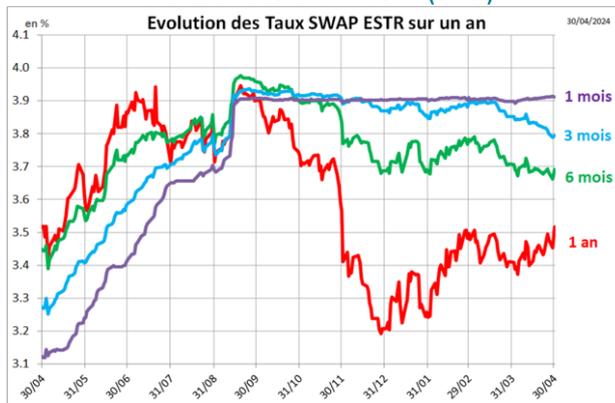
**Liquidités :** Nous prévoyons de conserver le niveau de cash légèrement au-dessus de 25% sur BFT Aureus ISR (30% sur BFT France) pour conserver un profil très liquide.

**Investissements :** Sur BFT Aureus ISR, nous avons investi, près de 3.9 Md€ sur le mois, (214 jours en moyenne hors JJ), principalement sur les Bancaires (2.1 Md€) et les Corporates (1.8 Md€). Le spread moyen de ces investissements s'établit à ESTR +22 bp, en légère baisse par rapport aux mois précédents. Sur BFT France Monétaire CT ISR, la WAL des achats est de 116 jours. Nous poursuivons nos investissements sur les émetteurs français (76% France / 6% Intl, hors Cash & OPC).

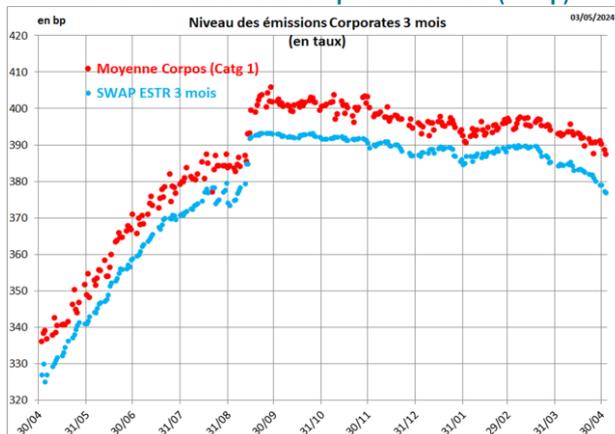
**Performance (part I2) :** Elle s'établit à +400 bp sur le mois, soit ESTR + 9 bp pour BFT Aureus ISR et de +396 bp pour BFT France Monétaire CT ISR, soit ESTR + 4.7 bp.

Les Marchés (en bp)	29/03/2024	30/04/2024	Variation
Taux de dépôt BCE	400	400	+0
ESTR	390	389	-1
Swap ESTR 3 M	385	379	-6
Swap ESTR 12 M	341	352	+11
Euribor 3 M	389	383	-7
Euribor 12 M	367	370	+3
Taux des Corporates 3 M	394	390	-4
Spreads Bancaires 12 M / ESTR	27.6	26.2	-1

### Evolution des SWAP ESTR (en %)



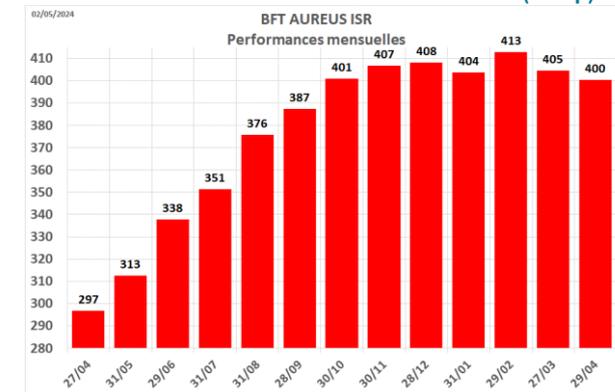
### Taux à l'émission des Corporates 3 mois (en bp)



	Encours Md€	Perf 1M bp	WAL jours	WAM jours	Rating LT	Liquidités
BFT Aureus ISR - I2	26.2	+400	135	6	A+	23.9%
BFT France Monétaire CT ISR - I2	2.1	+396	72	9	A+	29.9%

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".**