



LES MARCHÉS

Politique Monétaire BCE : L'activité de l'Eurozone continue de donner des signes plus positifs. L'emploi augmente de +0.3% au 1er trimestre, la production industrielle et les ventes au détail progressent plus que prévu en mars, le taux de chômage s'effrite en avril et les enquêtes de confiance de mai se redressent dans l'industrie et les services.

La désinflation semble marquer le pas : la hausse des salaires atteint 5% l'an au 1er trimestre, tirée par l'Allemagne ; et les prix à la consommation accélèrent en mai à 2.6% l'an au total et 2.9% hors alimentation et énergie.

La divergence conjoncturelle entre les Etats-Unis et l'Eurozone se reflète sur la trajectoire implicite des taux directeurs qui table désormais sur deux baisses de taux de la BCE d'ici la fin de l'année.

Suite aux différentes déclarations des membres de la BCE après son comité d'Avril, sur la prochaine baisse des taux «actée» en juin, accompagnée d'une grande prudence pour la suite, les marchés anticipent désormais le taux «terminal» de l'ESTR à 3.3% pour la fin de l'année 2024, ce qui correspond schématiquement à un peu plus d'une baisse des taux directeurs de la BCE, après celle de Juin.

Les encours des Neucp s'inscrivent en baisse, notamment pour les banques à 224 Md€ fin mai contre 239 Md€ fin avril (les banques représentent près de 65% de l'encours des Neucp).

Taux : L'ESTR s'établit à +389 bp fin mai avec un volume quotidien d'échanges de 47 Mds€, en baisse par rapport aux mois précédents. A noter que l'ESTR reste -9/-10 bp sous le niveau du taux de dépôt de la BCE.

Swap ESTR : Les swap de taux ESTR de maturité 1 an sont stables à +350 bp, suite aux différentes déclarations de membres de la BCE indiquant une baisse des taux «actée» début juin, mais une pause probable après.

Spread Emetteurs Bancaires : Les spreads des banques françaises 12 mois ont légèrement baissé sur le mois à ESTR +25.3 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 +383 bp. On note une hausse de leur spread versus swap 3 mois à ESTR +13 bp. (+4 bp). A ce stade, cette hausse semble essentiellement technique, compte tenu de la baisse rapide du SWAP 3 mois.

Volume NeuCP Corporates : A fin mai, l'encours des NeuCP Corporates s'établit à 65.2 Md€, en hausse sur le mois (+1.4 Md€) avec un volume d'émission de 21 Md€. Les principaux émetteurs sur le mois Veolia, Essilor, Vinci, Engie, Totalenergies, Carrefour, Thales, Vivendi, Bouygues, Nestlé, Universal Music, Savencia, L'Oréal, Alstom.



LES OPCVM MONÉTAIRES BFT IM

WAL : La WAL de BFT Aureus ISR s'établit en légère baisse à 134 jours (-1 jour). Nous prévoyons de l'augmenter légèrement dans les semaines à venir. La WAL de BFT France Monétaire CT ISR s'établit à 60 jours, également en baisse sur le mois.

WAM : La WAM des fonds s'établit à 5 et 8 jours, en légère baisse sur le mois. Nous prévoyons de l'augmenter légèrement dans les semaines à venir, en ne couvrant plus les TCN taux fixe d'échéance inférieure à 3 mois avec des swap de taux.

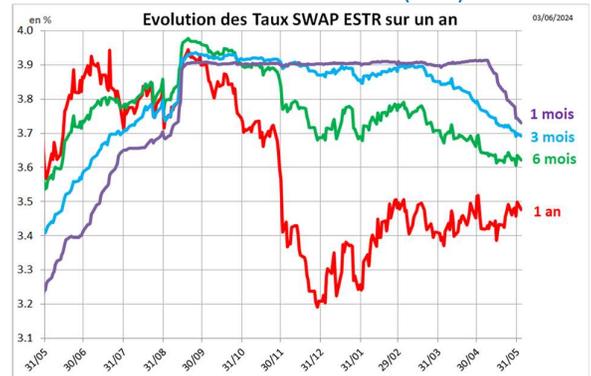
Liquidités : Nous prévoyons de reconstituer le niveau de cash au-dessus de 25% sur BFT Aureus ISR (30% sur BFT France) pour conserver un profil très liquide.

Investissements : Sur BFT Aureus ISR, nous avons peu investi, près de 1.3 Md€ sur le mois, (238 jours en moyenne hors JJ), principalement sur les Bancaires (0.8 Md€) et les Corporates (0.4 Md€). Le spread moyen de ces investissements s'établit à ESTR +26 bp, en ligne par rapport aux mois précédents. Sur BFT France Monétaire CT ISR, la WAL des achats est de 72 jours. Nous poursuivons nos investissements sur les émetteurs français (75% France / 7% Intl, hors Cash & OPC).

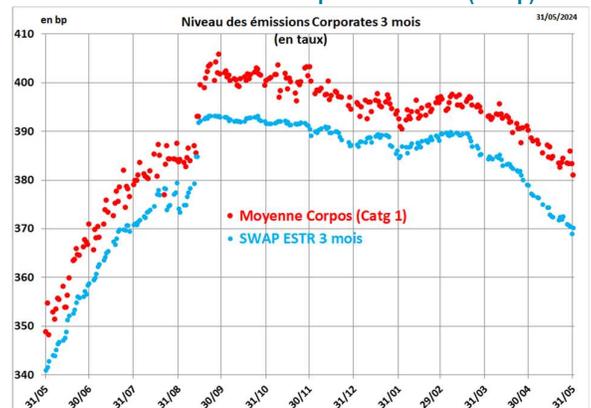
Performance (part I2) : Elle s'établit à +403 bp sur le mois, soit ESTR + 11.8 bp pour BFT Aureus ISR et de +396 bp pour BFT France Monétaire CT ISR, soit ESTR + 4.0 bp.

Les Marchés (en bp)	30/04/2024	31/05/2024	Variation
Taux de dépôt BCE	400	400	+0
ESTR	389	389	+0
Swap ESTR 3 M	379	370	-10
Swap ESTR 12 M	352	350	-2
Euribor 3 M	383	379	-4
Euribor 12 M	370	371	+2
Taux des Corporates 3 M	390	383	-7
Spreads Bancaires 12 M / ESTR	26.2	25.3	-1

Evolution des SWAP ESTR (en %)



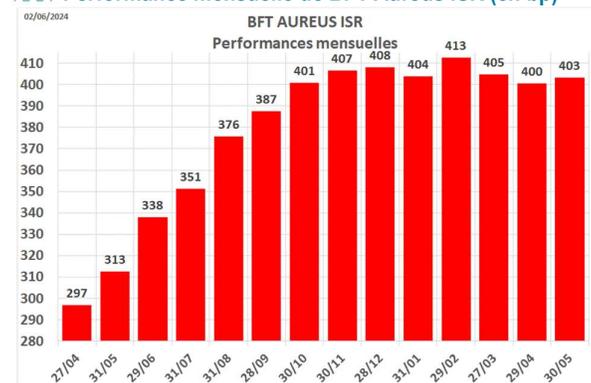
Taux à l'émission des Corporates 3 mois (en bp)



	Encours Md€	Perf 1M bp	WAL jours	WAM jours	Rating LT	Liquidités
BFT Aureus ISR – I2	24.7	+403	134	5	A+	24%
BFT France Monétaire CT ISR – I2	2.2	+395	60	8	A+	32%

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".