



LES MARCHÉS

Politique Monétaire : L'avancée des négociations commerciales éloigne les craintes de récession et profite aux actifs risqués. Au délai de 90 jours pour une éventuelle mise en œuvre des tarifs « réciproques », y compris vis-à-vis de la Chine, s'ajoutent l'accord anglo-américain et en fin de mois la décision de la cour américaine pour le commerce international qui juge les droits de douane « Fentanyl » et « réciproques » illégaux.

Aux USA, les données montrent une résilience de l'activité et la poursuite de la désinflation, mais les enquêtes témoignent de la morosité des entreprises et de la perte de confiance des ménages dont les anticipations d'inflation s'envolent.

En Eurozone, la distribution de crédits au secteur privé accélère, signe de la transmission de la détente monétaire à l'économie mais les enquêtes auprès des directeurs d'achats signalent un pessimisme accru dans les services. La brusque décélération de l'indicateur de salaires négociés au T1 est de bon augure pour l'objectif d'inflation de la BCE.

Les décisions des grandes banques centrales s'avèrent peu différentes des attentes de marché. La Fed opte pour le statu quo, citant des risques haussiers sur l'inflation ... et sur le chômage.

Taux : L'ESTR s'établit à **+217 bp** fin mai avec un volume quotidien d'échanges de **63 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 baissés à **+172 bp**, reflétant des moindres anticipations par les marchés de la poursuite de la baisse des taux de la BCE sur les prochains mois.

Spread Emetteurs Bancaires : les spreads des banques françaises de **maturité 1 an** ont légèrement augmenté 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 **+211 bp**, soit Swap ESTR 3M **+19 bp**, en hausse sur le mois.

Volume NeuCP : A fin mai, l'encours des NeuCP est en hausse sur le mois à **309 Md€ (+7 Md€)**, l'encours des NeuCP des banques est également en hausse à **209 Md€**. L'encours des NeuCP Corporates s'établit à **63.4 Md€**, en hausse de **+2.4 Md€** sur le mois avec un volume d'émission de **25 Md€**. Les principaux émetteurs Corporates sur le mois sont Engie, Carrefour, Safran, SEB, Vinci, Veolia, Danone, Cap Gemini, Decathlon, Air Liquide, Unibail, Savencia, Gecina, Arcelor.



LES OPCVM MONÉTAIRES BFT IM

WAL : La WAL de BFT Aureus ISR s'établit en baisse à **118 jours** (-5 jours). Nous prévoyons de la remonter légèrement dans les semaines à venir. La WAL de BFT France Monétaire court terme ISR s'établit à **62 jours**, en hausse sur le mois.

WAM : La WAM des deux fonds s'établit à **2 et 1 jours**, 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.

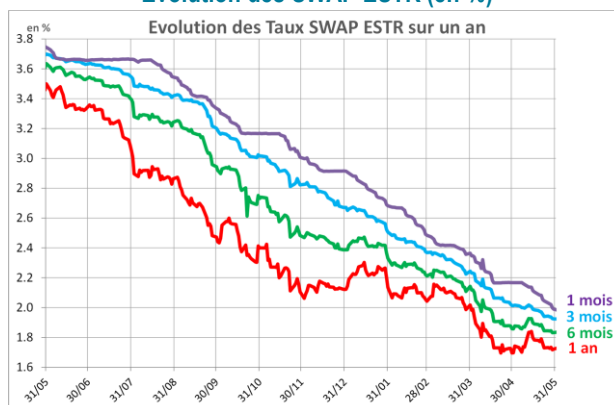
Liquidités : Nous conservons un niveau de cash au-dessus de **20%** sur BFT Aureus ISR (**30%** sur BFT France Monétaire Court terme ISR) pour conserver un profil très liquide.

Investissements : Sur BFT Aureus ISR, nous avons investi, près de **2.6 Md€** sur le mois, (avec une WAL de **250 jours** en moyenne hors JJ), principalement sur les Bancaires (**1.8 Md€**) et les Corporates (**0.7 Md€**). Le spread moyen de ces investissements s'établit à **ESTR +30 bp**, en hausse par rapport aux mois précédents. Sur BFT France Monétaire CT ISR, la WAL des achats est de **170 jours**. Nous poursuivons nos investissements sur les émetteurs français (72% France / 9% Intl, hors Cash & OPC).

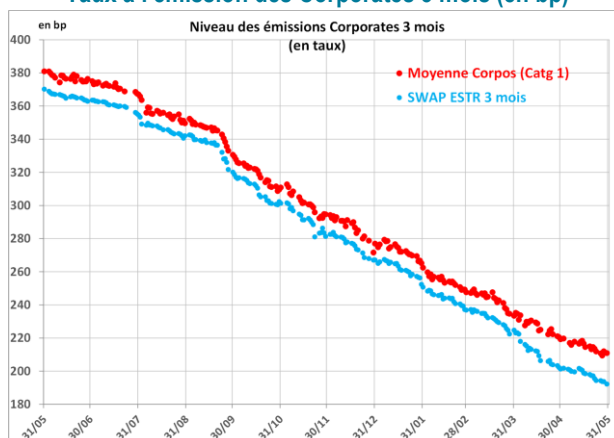
Performance (part 12) : Elle s'établit à **+233 bp** sur le mois, soit ESTR **+16.2 bp** pour BFT Aureus ISR, et de **+225 bp** pour BFT France Monétaire CT ISR, soit ESTR **+8.3 bp**.

Les Marchés (en bp)	30/04/2025	30/05/2025	Variation
Taux de dépôt BCE	225	225	+0
ESTR	216	216	+0
Swap ESTR 3 M	201	192	-9
Swap ESTR 12 M	169	172	+3
Euribor 3 M	216	200	-16
Euribor 12 M	205	209	+4
Taux des Corporates 3 M	219	211	-8
Spreads Bancaires 12 M / ESTR	29.9	30.9	+1

Evolution des SWAP ESTR (en %)



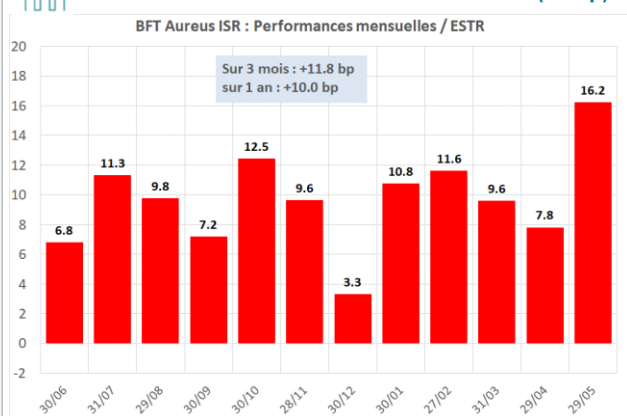
Taux à l'émission des Corporates 3 mois (en bp)



	Encours Md€	Perf 1M bp	WAL jours	WAM jours	Rating LT	Liquidités
BFT Aureus ISR - I2	25.2	+233	118	2	A+	21%
BFT France Monétaire CT ISR - I2	2.1	+225	62	1	A+	33%

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".