



CONTEXTE DE MARCHÉ

Le mois de décembre est marqué par la remontée des taux d'intérêt américains qui gagnent 40 points de base ('pdb') à 4.57% pour l'échéance 10 ans. Plusieurs éléments se conjuguent et alimentent ce brusque mouvement, en particulier le changement de ton de la Fed. La banque centrale baisse comme attendu son taux de 25 pdb à 4.5% mais révisé en hausse ses prévisions de croissance et d'inflation et suggère seulement 50 pdb de baisse des taux en 2025 et idem en 2026. Également, l'économie américaine continue de donner des signes de résilience au niveau de l'emploi, de la consommation et de l'investissement et l'élection de D. Trump à la présidence provoque un sursaut de confiance des PME, de bon augure pour l'activité. Quant à l'inflation, même si la modération de la composante logement rassure, l'inflation « supercoeur » (services hors énergie et logement) reste ferme en novembre à 4.3% l'an. Les tensions sur l'obligataire souverain aux Etats-Unis entraînent une hausse d'environ 30 pdb des taux 10 ans allemand et français à respectivement 2.37% et 3.2%. Sans surprise, la BCE baisse les taux directeurs de 25 pdb à 3% sur le dépôt et signale une politique accommodante et flexible. Le momentum

d'activité du Vieux Continent continue de décevoir et le consensus revoit en baisse la croissance 2025 à +1%, en raison de perspectives dégradées sur l'Allemagne (+0.4%) et la France (+0.7%). De fait, si l'inflexion positive (modeste) des prêts au secteur privé se poursuit en novembre, les enquêtes de confiance de la zone sont cohérentes en décembre avec une activité atone. L'incertitude politique et budgétaire conduit Moody's à dégrader la note de crédit de l'Hexagone et le spread 10 ans avec l'Allemagne se tend à 83 pdb en fin d'année. La correction obligataire entrave la progression des actifs risqués en décembre. Aux Etats-Unis, l'avancée (+6.3%) des « 7 Magnifiques » ne suffit pas à éviter le repli du S&P 500 (-2.5%). Les petites valeurs sous-performent (Russell 2000 -8.4%) mais font presque jeu égal en Eurozone (Euro SMID +0.7%) avec les grandes capitalisations (EuroStoxx +1.3%). Les actions japonaises (Topix 100) s'affichent en hausse de +4.4%, sur fond de dépréciation du yen (-4.8% contre dollar). Les spreads de crédit entreprise investment-grade varient peu de part et d'autre de l'Atlantique. En revanche, ils s'écartent d'environ 15 pdb sur les segments high-yield synthétiques.

PERFORMANCES indices*

	1M	YTD	1 an
Investment Grade (ICE Bofa Merrill Euro Coporate Index)	-0,43%	4,66%	4,66%
High Yield (ICE Bofa Merrill Euro BB-B Index)	0,71%	8,46%	8,46%

*Données au 31/12/2024 – Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

STRATEGIE FONDS

Fonds de trésorerie longue:

Les fonds ont gardé les sensibilités aux taux sur les fourchettes hautes de leur budget de risque respectifs. Le fonds BFT Crédit 6 mois ISR a gardé sa sensibilité au taux stable à 0,48 (vs 0,48 à fin novembre) tout comme le fonds BFT Crédit 12 mois ISR à 0,91 (vs 0,96 à fin novembre). Les sensibilités crédits sont elles aussi sur les bornes hautes. BFT Crédit 6 mois ISR a une sensibilité crédit à 0,95 (vs 0,91 à fin novembre) et BFT Crédit 12 mois ISR a une sensibilité crédit à 1,62 (vs 1,62 à fin novembre). Les performances mensuelles terminent dans le vert à 0,23% pour le fonds 6 mois ISR et 0,22% pour le fonds 12 mois ISR. Les deux fonds de trésorerie terminent l'année avec de bonnes performances à 4,13% pour le fonds BFT Crédit 6 mois ISR et 4,56% pour le fonds BFT Crédit 12 mois ISR face à une performance de l'ester capitalisé de 3,80%. Cette année, la performance des fonds de trésorerie longue a été majoritairement portée par le portage et la gestion active de la sensibilité taux des portefeuilles.

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 0,04% sur le mois de décembre. BFT Crédit High Yield Short Term ISR affiche quant à lui une performance de 0,56% 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. La performance YtD des fonds est respectivement de 5,13% et 5,12% majoritairement expliquée par le portage des obligations et le resserrement des spreads. BFT France Obligations Durables qui permet aux investisseurs d'être investi sur des obligations Green, Social & Sustainable Investment Grade et High Yield a augmenté sa sensibilité au taux de 3,97 à fin novembre à 4,45 à fin décembre. La performance du fonds en décembre a été de -0,42%. Sur l'année la performance est de 2,90%.

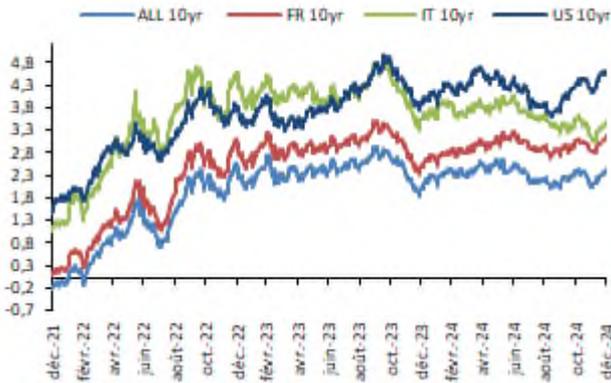


PERFORMANCES fonds*

	AuM (M€)	1M	YtD	6M	1 an	3 ans
BFT Crédit 6 mois ISR	801	0,23%	4,13%	2,03%	4,13%	7,67%
BFT Crédit 12 mois ISR	663	0,22%	4,56%	2,48%	4,56%	7,75%
BFT Crédit Opport ISR Climat	609	0,04%	5,13%	3,69%	5,13%	3,72%
BFT Crédit High Yield Short Term ISR	57	0,56%	5,12%	3,66%	5,12%	2,26%

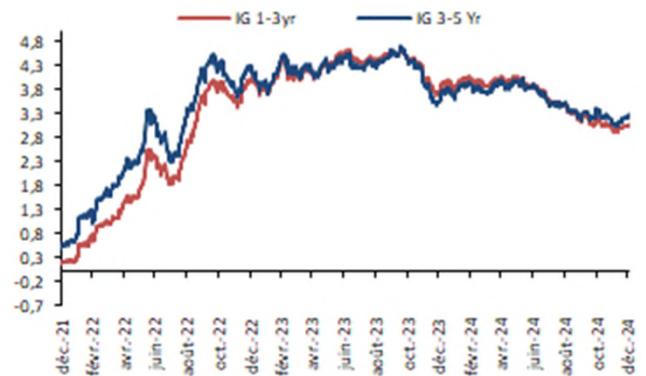
*Données au 31/12/2024 – parts I (C) - Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Taux souverains 10Yr



Source : ICE DataStream, au 31/12/2024

Taux Crédit Investment Grade



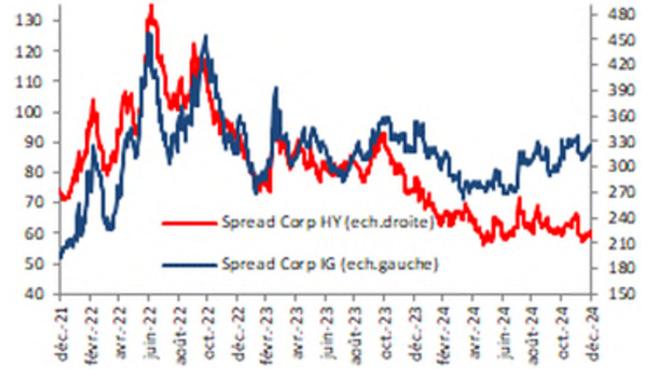
Source : ICE DataStream, au 31/12/2024

Taux Crédit High Yield



Source : ICE DataStream, au 31/12/2024

Evolution des spreads crédit (ASW)



Source : ICE DataStream, au 31/12/2024

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, SPICAV 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