



LES MARCHÉS

Politique Monétaire FED/BCE : Fin janvier, la BCE a baissé ses taux de **25 bp** à **2.75%** sur le dépôt. Elle juge la désinflation bien engagée, note que la transmission du desserrement à l'économie est fragile et suggère une poursuite de la détente monétaire.

La stabilisation de l'activité en Eurozone au 4^{ème} trimestre masque de fortes disparités. Le PIB réel de l'Espagne augmente de +0.8% q/q mais l'Allemagne affiche un recul décevant (-0.2%). Le tassement en France (-0.1%) est lié au déstockage alors que la consommation apparaît résiliente.

En première estimation, l'inflation est ferme en janvier en Allemagne, en France et en Espagne.

La trajectoire implicite du taux de dépôt de la BCE s'ajuste à la baisse et table fin janvier sur un taux terminal autour de 1.8% en fin d'année.

Aux USA, la détente s'amorce avec la publication rassurante de l'inflation « cœur » à 3.2% l'an, en deçà des attentes. L'activité américaine est résiliente avec une croissance réelle de la demande intérieure privée de 3% l'an au 4^{ème} trimestre. Sans surprise, la Fed opte pour le statu quo : le plein emploi n'est pas menacé, l'inflation reste quelque peu élevée et la politique économique est très incertaine.

Taux : L'ESTR s'établit à **+291 bp** fin janvier avec un volume quotidien d'échanges de **56 Mds€**, en ligne avec les mois précédents. A noter que l'ESTR reste **-8.5 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 **+214 bp**, reflétant les anticipations par les marchés de la poursuite des baisses des taux de la BCE sur les prochains mois, notamment au 1^{er} semestre 2025.

Spread Emetteurs Bancaires : Après la hausse en décembre, les spreads des banques françaises de **maturité 1 an** sont restés stables sur le mois à ESTR 12M **+30 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 **+262 bp**, soit SWAP ESTR 3M **+10/11 bp**, stable sur le mois.

Volume NeuCP : A fin janvier, L'encours des Neucp est en hausse sur le mois à **316 Md€ (+14 Md€)**, l'encours des Neucp des banques est également en hausse à **224 Md€**. L'encours des NeuCP Corporates s'établit à **50.8 Md€**, en hausse de +2.3 Md€ sur le mois avec un volume d'émission de **23 Md€**. Les principaux émetteurs Corporates sur le mois sont Engie, Veolia, Vinci, Arcelor, Danone, Carrefour, Intermarché, Gecina, Safran, Kering, UFG, Thales, SEB, Bouygues, Savencia.



LES OPCVM MONÉTAIRES BFT IM

WAL : La WAL de BFT Aureus ISR s'établit en baisse à **108 jours** (-11 jours). Nous prévoyons de la remonter légèrement dans les semaines à venir. La WAL de BFT France Monétaire CT ISR s'établit à **60 jours**, stable sur le mois.

WAM : La WAM des deux fonds s'établit à **3 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.

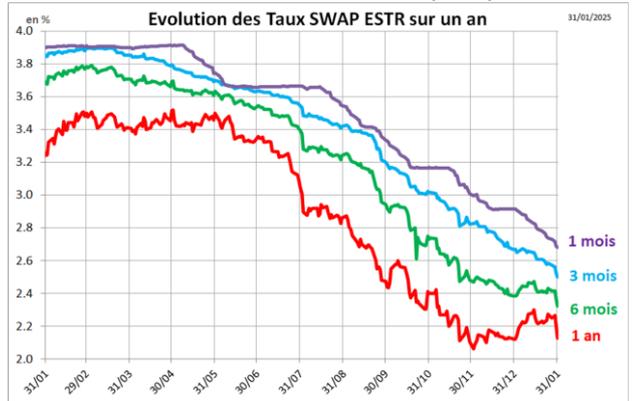
Liquidités : Nous conservons un niveau de cash au-dessus de **20%** sur BFT Aureus ISR (30% sur BFT France Mon) pour conserver un profil très liquide.

Investissements : Sur BFT Aureus ISR, nous avons investi, près de **3.8 Md€** sur le mois, (**149 jours** en moyenne hors JJ), principalement sur les Bancaires (**2.3 Md€**) et les Corporates (**1.1 Md€**). Le spread moyen de ces investissements s'établit à **ESTR +20 bp**, en légère baisse par rapport aux mois précédents. Sur BFT France Monétaire CT ISR, la WAL des achats est de **96 jours**. Nous poursuivons nos investissements sur les émetteurs français (77% France / 5% Intl, hors Cash & OPC).

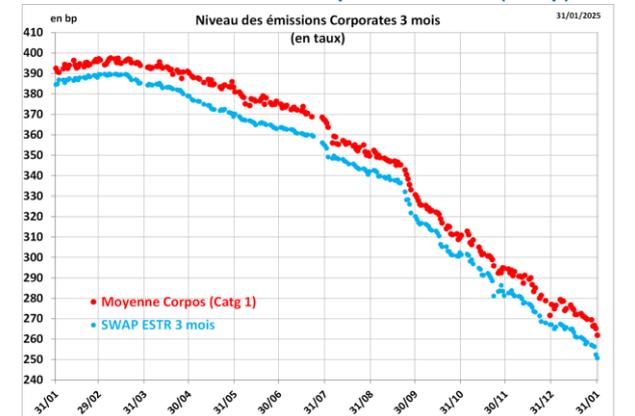
Performance (part I2) : Elle s'établit à **+303 bp** sur le mois, soit **ESTR +11 bp** pour BFT Aureus ISR et de **+297 bp** pour BFT France Monétaire CT ISR, soit **ESTR +5 bp**.

Les Marchés (en bp)	31/12/2024	31/01/2025	Variation
Taux de dépôt BCE	300	275	-25
ESTR	291	291	+1
Swap ESTR 3 M	267	251	-16
Swap ESTR 12 M	212	214	+1
Euribor 3 M	271	259	-13
Euribor 12 M	246	252	+6
Taux des Corporates 3 M	277	262	-15
Spreads Bancaires 12 M / ESTR	30.0	29.3	-1

Evolution des SWAP ESTR (en %)



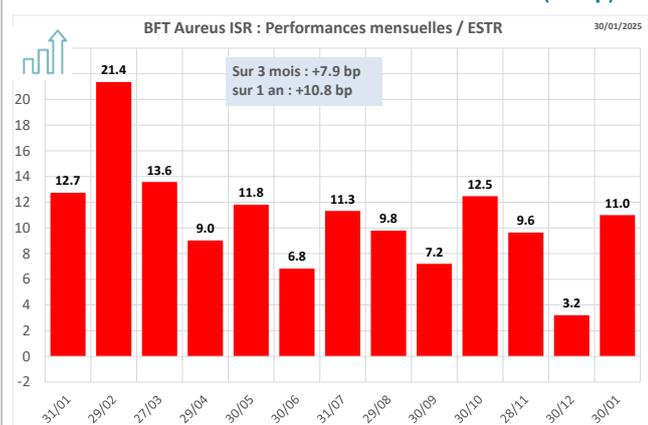
Taux à l'émission des Corporates 3 mois (en bp)



	Encours Md€	Perf 1M bp	WAL jours	WAM jours	Rating LT	Liquidités
BFT Aureus ISR - I2	27.5	+303	108	3	A+	22%
BFT France Monétaire CT ISR - I2	2.2	+297	60	1	A+	37%

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".