



CONTEXTE DE MARCHÉ

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. La saison des résultats du 1er trimestre est solide, surtout pour les valeurs tech qui surperforment aux Etats-Unis et en Europe. Les « 7 magnifiques » (+13.3% sur le mois) retrouvent la faveur des investisseurs et permettent aux actions américaines (S&P 500 +6.2%) de reprendre l'avantage sur les titres de l'Eurozone (EuroStoxx +4.5%). Sur les marchés Eurozone, les petites valeurs (MSCI Euro SMID +6%) continuent de rattraper leur retard. Les mesures de relance monétaire annoncées en Chine (baisse du RRR et des taux d'intérêt) ne convainquent pas et les actions chinoises (MSCI Chine) s'affichent en baisse depuis le début du trimestre (-1.5% en HKD). Les données montrent une résilience de l'activité et la poursuite de la désinflation aux Etats-Unis 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 Banque du Japon maintient son taux directeur à 0.5% sur fond de révisions en baisse des prévisions de croissance et resterait prudente avec, au plus, une hausse des taux d'ici fin 2025. La Fed opte pour le statu quo, citant des risques haussiers sur l'inflation ... et sur le chômage. La baisse des taux de la Banque d'Angleterre n'est pas un choix unanime des membres du comité car si l'emploi faiblit, la hausse des salaires se modère à peine. Le dollar est ferme (€/€ ≈ 1.135, \$/¥ ≈ 144). Le Brent varie peu à environ 63 \$ / baril. Le 21 mai, des adjudications difficiles de titres à 20 ans aux Etats-Unis et au Japon agitent les marchés obligataires. Puis le taux 10 revient à 4.4% aux Etats-Unis (soit + 24 pdb sur le mois), à 2.5% en Allemagne et 3.15% en France. La compression des spreads surtout sur le segment high yield permet au crédit entreprise d'offrir un rendement total positif sur le mois. Le marché primaire a été soutenu avec 63,9 mds € pour l'IG euro et 18,13 mds € pour le HY euro.

* Source Société Générale

PERFORMANCES INDICES*

	1M	YTD	1 an
Investment Grade (ICE Bofa Merrill Euro Coporate Index)	0,52%	1,60%	6,55%
High Yield (ICE Bofa Merrill Euro BB-B Index)	1,24%	2,16%	8,11%

*Données au 31/05/2025 – Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

STRATEGIE FONDS

Fonds de trésorerie longue :

Les fonds ont gardé les sensibilités aux taux stables. En effet, le fonds **BFT Crédit 6 mois ISR** a terminé le mois avec la même sensibilité que celle du mois d'avril à 0,46. Le fonds **BFT Crédit 12 mois ISR** a gardé sa sensibilité taux sur les mêmes bornes que le mois dernier à 0,79 en mai versus 0,71 en avril. Les sensibilités crédits sont, quant à elles, restées sur les bornes hautes : BFT Crédit 6 mois ISR a une sensibilité crédit à 0,96 à fin juin (vs 0,95 à fin avril) et BFT Crédit 12 mois ISR a une sensibilité crédit à 1,63 à fin mai (vs 1,68 à fin avril). Les performances mensuelles terminent, une nouvelle fois, en positif à 0,26% pour le fonds 6 mois ISR et 0,33% pour le fonds 12 mois ISR tandis que l'ester capitalisé affiche une performance de 0,18%.

Fonds Obligataires :

BFT Crédit Opportunités ISR Climat a terminé le mois avec une sensibilité crédit de 2,78 contre 2,60 pour le benchmark financier et une sensibilité au taux à 2,49 contre 2,53 pour le

benchmark. La performance du fonds ressort à 0,51% sur le mois de mai 2025 contre 0,42% pour l'indice financier. Au regard de la volatilité des taux ce dernier mois, nous avons décidé de remonter la sensibilité pour la mettre en ligne avec la sensibilité taux du benchmark financier.

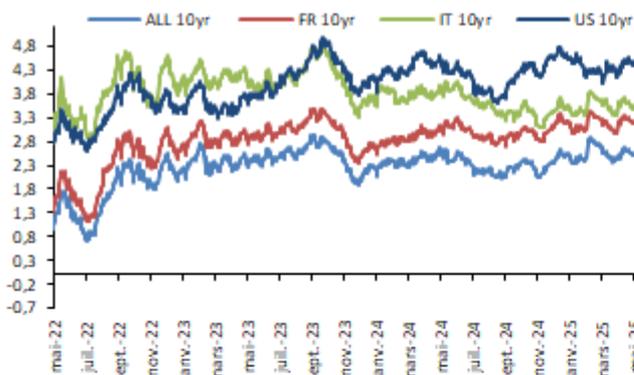
BFT Crédit High Yield Short Term ISR affiche quant à lui une performance de 0,76% contre une performance de 0,64% pour l'indice financier avec une sensibilité taux de 1,65 et une sensibilité crédit de 1,75 contre respectivement 1,62 et 1,68 pour le benchmark financier.

BFT Crédit Euro Obligations Durables qui permet aux investisseurs d'être investi sur des obligations Green, Social & Sustainable Investment Grade et High Yield a baissé sa sensibilité au taux de 4,83 en mars à 4,39 à fin avril. La performance du fonds en février a été de 1,09%. La gestion du fonds a été modifiée en début de mois pour augmenter son exposition sur des obligations pan-européennes en réduisant son exposition sur des expositions françaises. La modification du fonds montre ce changement.

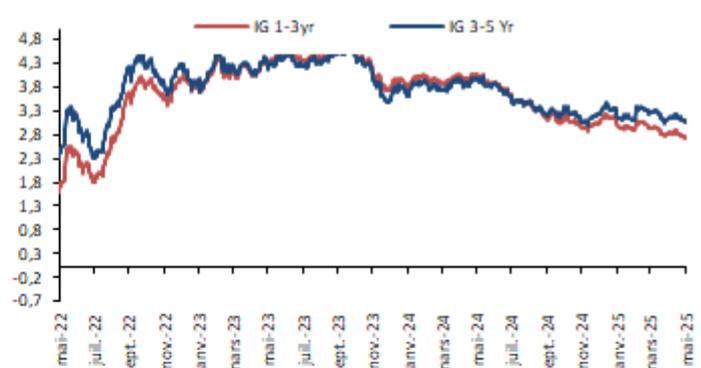
PERFORMANCES FONDS*

	AuM (M€)	1M	YtD	6M	1 an	3 ans
BFT Crédit 6 mois ISR	775	0,26%	1,27%	1,55%	4,33%	9,58%
BFT Crédit 12 mois ISR	765	0,33%	1,43%	1,71%	4,83%	10,67%
BFT Crédit Opportunités ISR Climat	543	0,51%	1,68%	1,87%	6,05%	11,72%
BFT Crédit High Yield Short Term ISR	69	0,76%	1,47%	2,07%	6,07%	11,25%
BFT France Obligations Durables	33	0,41%	1,34%	1,11%	4,51%	-

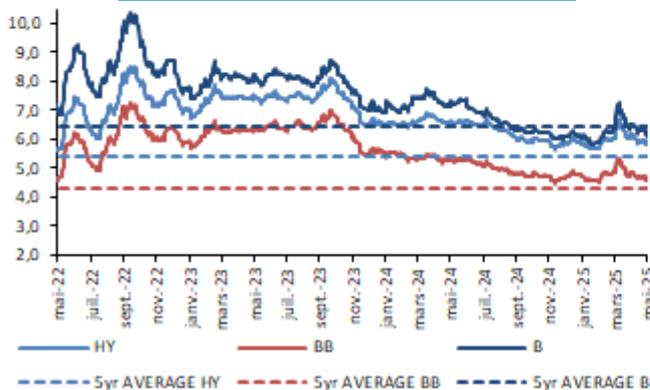
*Données au 31/05/2025 – parts I (C) - Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Taux souverains 10Yr


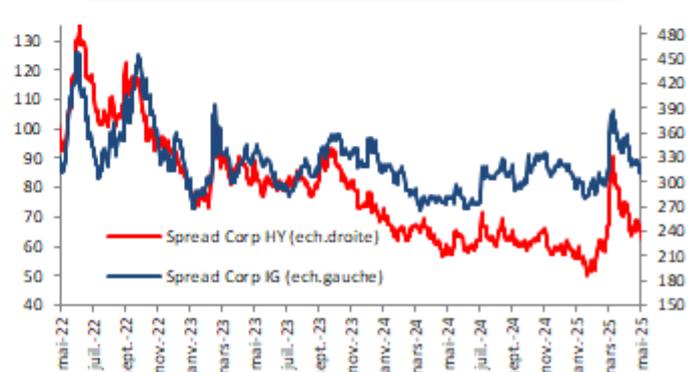
Source : ICE DataStream, au 31/05/2025

Taux Crédit Investment Grade


Source : ICE DataStream, au 31/05/2025

Taux Crédit High Yield


Source : ICE DataStream, au 31/05/2025

Evolution des spreads crédit (ASW)


Source : ICE DataStream, au 31/05/2025

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".