



LES MARCHÉS

Politique Monétaire BCE : Les évolutions politiques dominent les marchés financiers en juin. Le scrutin parlementaire européen confirme la poussée de l'extrême droite aux dépens de Renew Europe et des Verts. Puis, la dissolution du parlement français et l'annonce d'élections législatives anticipées attisent les craintes de montée des extrêmes populistes dans l'Hexagone.

Les réunions des banques centrales ne surprennent pas. La Fed et la Banque d'Angleterre optent pour un statu quo avec des commentaires jugés accommodants alors que la BCE baisse les taux directeurs de -0.25%, à 3.75% sur le taux de dépôt, pour la première fois depuis 2019, tout en insistant sur la dépendance aux données de ses décisions futures.

Le momentum d'activité paraît hésitant et la désinflation se précise. Dans l'Eurozone, la demande intérieure apparaît atone. Les chiffres révisés du PIB au 1er trimestre révèlent une stagnation de la consommation et un repli de l'investissement. Les enquêtes de juin auprès des directeurs d'achats témoignent d'une dégradation de la confiance avec un recul marqué de la composante prix de vente dans les services. Les premières estimations pour juin montrent une poursuite de la désinflation en France, en Italie et en Espagne.

Les développements monétaires et conjoncturels modifient peu la trajectoire implicite des taux directeurs qui table sur près de deux baisses de taux d'ici la fin de l'année pour la BCE comme pour la Fed. Les marchés anticipent désormais le taux «terminal» de l'ESTR à 3.25% pour la fin de l'année 2024.

L'encours des Neucp est globalement stable sur le mois, notamment pour les banques à 226 Md€ fin juin, celui des émetteurs corporates est en léger retrait à 62.9 Md€. (les banques représentent près des 2/3 de l'encours des Neucp),

Taux : L'ESTR s'établit à +366 bp fin juin avec un volume quotidien d'échanges de 51 Mds€, en hausse par rapport aux mois précédents. A noter que l'ESTR reste -9 bp sous le niveau du taux de dépôt de la BCE.

Swap ESTR : Les swap de taux ESTR de maturité 1 an ont baissé à +332 bp (-17 bp), indiquant une poursuite modérée de la baisse des taux de la BCE au S2 2024.

Spread Emetteurs Bancaires : Les spreads des banques françaises 12 mois ont augmenté sur le mois à ESTR +26.5 bp (+1 bp) suite à l'annonce de la dissolution..

Taux Emetteurs Corporates : Les taux à l'émission des Corporates 3 mois de premier plan ont diminué sur le mois et se situent à +376 bp, soit un spread versus swap 3 mois à ESTR +13 bp, stable sur le mois.

Volume NeuCP Corporates : Au 21 juin, l'encours des NeuCP Corporates s'établit à 65.1 Md€, stable sur le mois avec un volume d'émission de 26 Md€. Les principaux émetteurs sur le mois sont Veolia, EDF, Vinic, Carrefour, BMW, Savencia, Arcelor, Gecina, Universal Music, Vevendi, Kering, Safran, Bouygues, Dassault Systèmes.



LES OPCVM MONÉTAIRES BFT IM

WAL : La WAL de BFT Aureus ISR s'établit en baisse à 127 jours (-7 jours). Nous prévoyons de maintenir ce niveau dans les semaines à venir. La WAL de BFT France Monétaire CT ISR s'établit à 57 jours, également en baisse sur le mois.

WAM : La WAM des fonds s'établit à 6 et 9 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 d'échéance supérieur à 3 mois avec des swap de taux.

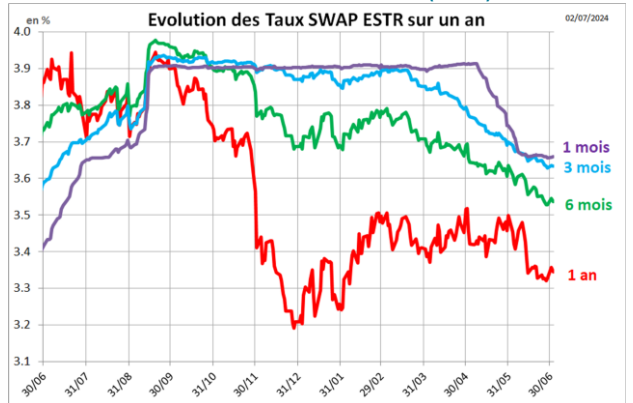
Liquidités : Nous prévoyons de maintenir le niveau de cash au-dessus de 25% sur BFT Aureus ISR (30% sur BFT France) pour conserver un profil très liquide.

Investissements : Sur BFT Aureus ISR, nous avons peu investi, près de 1.0 Md€ sur le mois, (194 jours en moyenne hors JJ), principalement sur les Bancaires (0.4 Md€) et les Corporates (0.6 Md€). Le spread moyen de ces investissements s'établit à ESTR +25 bp, en ligne avec les mois précédents. Sur BFT France Monétaire CT ISR, la WAL des achats est de 83 jours. Nous poursuivons nos investissements sur les émetteurs français (70% France / 10% Intl, hors Cash & OPC).

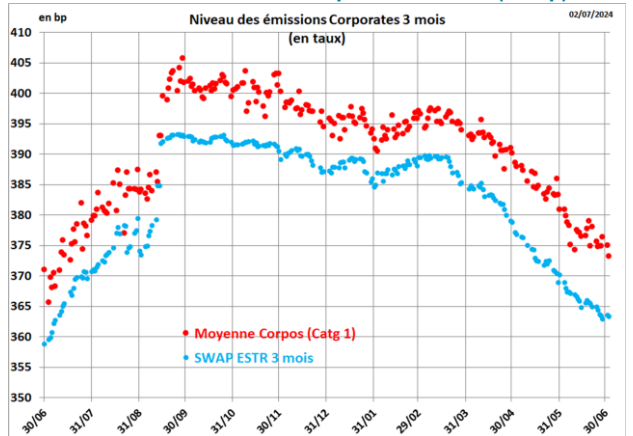
Performance (part I2) : Elle s'établit à +384 bp sur le mois, soit ESTR +7 bp pour BFT Aureus ISR et de +380 bp pour BFT France Monétaire CT ISR, soit ESTR +3 bp.

Les Marchés (en bp)	31/05/2024	30/06/2024	Variation
Taux de dépôt BCE	400	375	-25
ESTR	389	366	-23
Swap ESTR 3 M	370	363	-7
Swap ESTR 12 M	350	333	-17
Euribor 3 M	379	371	-7
Euribor 12 M	371	358	-13
Taux des Corporates 3 M	383	376	-7
Spreads Bancaires 12 M / ESTR	25.3	26.5	+1

Evolution des SWAP ESTR (en %)



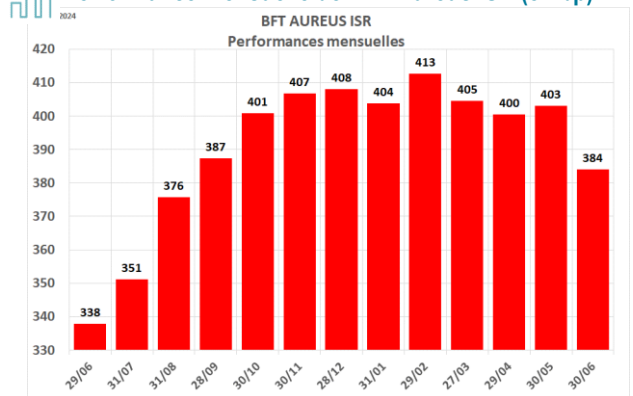
Taux à l'émission des Corporates 3 mois (en bp)



	Encours Md€	Perf 1M bp	WAL jours	WAM jours	Rating LT	Liquidités
BFT Aureus ISR - I2	24.7	+384	127	6	A+	32%
BFT France Monétaire CT ISR - I2	2.3	+380	57	10	A+	38%

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".