



CONTEXTE DE MARCHÉ

Les évolutions politiques dominent les marchés financiers en juin. Après les élections en Afrique du Sud, au Mexique et en Inde qui accentuent la volatilité sur les marchés émergents, 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. Enfin, le premier débat pour les présidentielles américaines suscite des doutes quant à la pérennité de la candidature de Joe Biden. Les réunions des banques centrales, quant à elles, ne surprennent pas. La Fed, la Banque d'Angleterre et la Banque du Japon optent pour un statu quo avec des commentaires jugés accommodants alors que la BCE baisse les taux directeurs (à 3.75% sur le 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. Aux Etats-Unis, la dynamique de créations d'emploi reste supérieure aux attentes mais le chômage remonte. Les revenus et les dépenses des ménages

ralentissent comme le montre le PCE « cœur », la mesure d'inflation préférée de la Fed, décélère comme attendu à 2.6% l'an en mai. 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 premières estimations pour juin montrent une poursuite de la désinflation en France, en Italie et en Espagne. L'évolution des marchés obligataires est surtout dictée par l'incertitude politique qui pénalise les actifs risqués au profit des valeurs refuges. Le taux 10 ans se détend à 4.4% aux Etats-Unis et à 2.5% en Allemagne mais il augmente de respectivement 10 et 16 points de base en Italie et en France. Les spreads de crédit entreprise s'écartent notamment sur le segment high-yield européen où ils retrouvent des niveaux voisins de ceux de début d'année. En juin, le marché primaire a été comme à son habitude stable pour l'univers Investment Grade non-financier avec 28.2Mds EUR* contre 25.5Mds EUR en juin 2023, tandis que l'univers haut rendement a émis 10.14Mds EUR* d'émissions contre 2.53Mds EUR sur la même période l'an dernier.

*Données source SG Cross Asset Research

Performances (Total Return) au 30/06/2024

Investment Grade (ICE BoA Merrill Euro Corporate Index)
High Yield (ICE BoA Merrill Euro BB-B Index)

1M

YtD

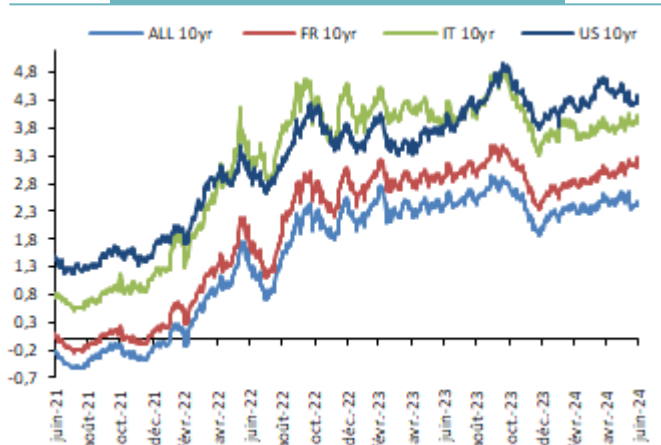
0,75%

0,55%

0,44%

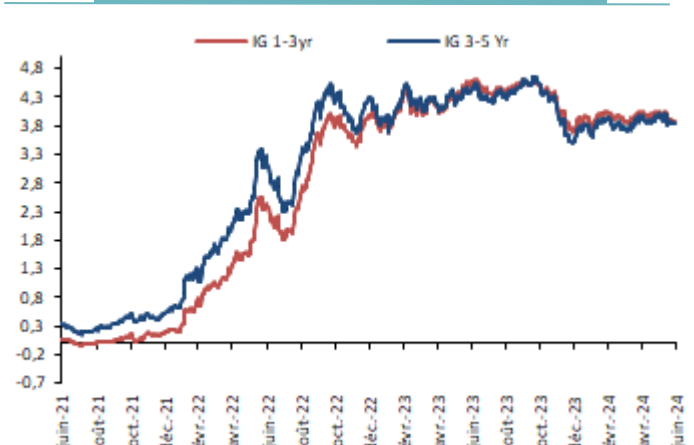
2,96%

Taux souverains 10Yr



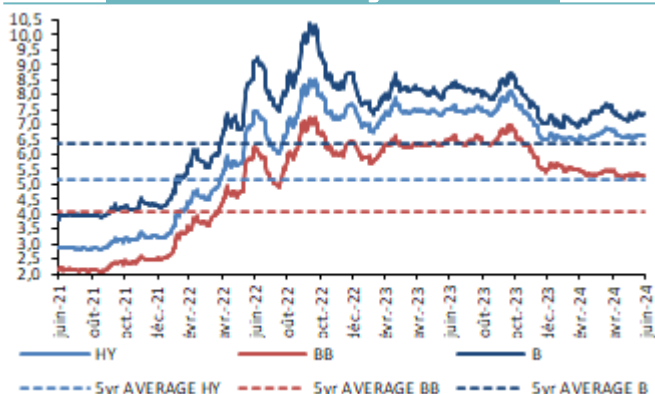
Source : ICE DataStream, au 30/06/2024

Taux Crédit Investment Grade



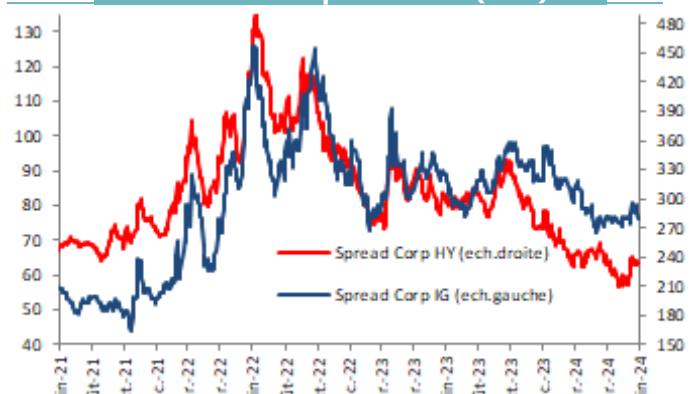
Source : ICE DataStream, au 30/06/2024

Taux Crédit High Yield



Source : ICE DataStream, au 30/06/2024

Evolution des spreads crédit (ASW)



Source : ICE DataStream, au 30/06/2024



PERFORMANCES* (nettes)

	AuM (M€)	1M	YtD	6M	1 an	3 ans
BFT Crédit 6 mois ISR	451	0,98%	2,07%	2,07%	4,43%	5,31%
BFT Crédit 12 mois ISR	597	0,86%	2,04%	2,04%	4,63%	4,85%
BFT Crédit Opportunités ISR	575	0,55%	1,35%	1,35%	6,16%	-0,11%
BFT Crédit High Yield Short Term ISR	60	0,85%	1,41%	1,41%	5,99%	-0,86%

*Données au 30/06/2024- parts I (C) – Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

STRATEGIE DES FONDS

Les marchés terminent le second trimestre avec l'éclosion du risque politique en France. L'annonce de la dissolution surprise d'Emmanuel Macron a créé un « fly to quality » portant le bund à 2.36% et le spread OAT/Bund à plus de 85bps d'écartement.

Dans ce contexte, le fonds obligataire court terme BFT Crédit 6 mois ISR a réduit sa sensibilité au taux à 0,46 (vs.0,53 à fin mai) tout comme le fonds BFT Crédit 12 mois ISR a 0,79 (vs.1,03 à fin mai). Les sensibilités crédit des fonds restent sur les fourchettes hautes à 0,94 pour le fonds 6 mois et à 1,42 pour le fonds 12 mois.

Les fonds de la gamme obligataire ont réduit sensiblement leur duration : BFT Crédit Opportunités ISR a terminé le mois avec une sensibilité au taux plus faible à 2,50 (vs. 3,13 à fin mai) tout comme BFT Crédit High Yield Short Term ISR qui termine le mois avec une duration de 1,67 (vs. 2,00 à fin mai). Nous gardons toujours une exposition élevée au crédit afin de profiter du portage que propose les univers obligataires.

Ce mois de juin montre l'importance de la gestion flexible de la duration d'un portefeuille obligataire. En effet, avec la volatilité présente sur le marché des taux, les gérants obligataires se doivent de gérer activement la duration des portefeuilles pour optimiser les performances des fonds. Le marché du crédit européen a été marqué par un marché primaire toujours au rendez-vous pour l'univers haut rendement européen. A ce sujet, nous avons remarqué lors de la dernière semaine de juin, la présence d'émetteurs français sur le marché primaire venant sécuriser le financement de leurs prochains remboursements à la veille du résultat des élections législatives françaises, qui pourrait créer des tensions sur les marchés financiers. Le mois de juillet ne sera donc pas de tout repos pour les investisseurs français. L'incertitude reste élevée au regard du scrutin législatif et n'arrangera pas les défis de la dette française déjà sous pression de l'agence de notation S&P et de l'ouverture en juin de la procédure pour déficit excessif par l'UE. Nous resterons donc attentifs à la réaction des marchés et nous agissons en conséquence pour profiter de la volatilité.

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 en 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