



CONTEXTE DE MARCHÉ

Les marchés financiers sont dominés en novembre par la vague rouge aux élections américaines. La perspective d'une politique pro-croissance et pro-business profite aux actifs américains d'autant que l'activité continue de donner des signes de résilience aux Etats-Unis. L'enquête ISM des services pour octobre ressort très au-dessus des attentes. Les indices de confiance des PME et des constructeurs commencent à se redresser. Le moral des ménages s'améliore alors que la difficulté à trouver un emploi est jugée moindre. La consommation apparaît solide, en phase avec l'évolution des revenus salariaux et le taux d'épargne s'affermi à 4.4%. Les marges des entreprises progressent encore au 3ème trimestre, portées par des gains de productivité qui dépassent 2%. Les publications de résultats des entreprises du S&P 500 confirment l'évolution favorable des chiffres d'affaires et des profits. Sans surprise, la désinflation marque une pause et la hausse des prix PCE (mesure préférée de la Fed) atteint 2.3% l'an au total et 2.8% l'an en « cœur ». La Fed abaisse comme prévu le taux des fonds fédéraux à 4.75% et les anticipations de détente monétaire diminuent encore, le marché tablant sur un taux terminal à 3.75%

(contre 3.5% il y a un mois). Le taux 10 ans repart 13 points de base ('pdb') à moins de 4.2%. Les actions américaines progressent (S&P 500 +3.8%), en particulier les petites capitalisations (Russell 2000 +9%) et établissent de nouveaux records historiques. Le risque de protectionnisme américain affecte les titres chinois (MSCI Chine -5%), japonais (Topix 100 -1%) et euro (EuroStoxx -1%, CAC 40 -2.6%). L'éventuelle hausse des tarifs douaniers assombrit les perspectives de croissance de l'Eurozone alors que la conjoncture apparaît mitigée. En particulier, l'enquête PMI de novembre affiche un recul inattendu dans les services. En France, le climat des affaires et l'attractivité (baromètre EY) pâtissent de l'incertitude politique. La trajectoire implicite du taux de dépôt de la BCE s'ajuste à la baisse et table en fin de mois sur un taux terminal autour de 1.5%. Les taux euro swap 2 ans et 10 ans perdent environ 30 pdb, creusant l'écart avec leurs équivalents américains. Les spreads de crédit entreprise investment-grade varient peu de part et d'autre de l'Atlantique. En revanche, ils se compressent sur le segment high-yield synthétique de 35 pdb aux Etats-Unis et de 11 pdb en Europe.

PERFORMANCES indices*

	1M	YTD	1 an
Investment Grade (ICE Bofa Merrill Euro Coporate Index)	1,65%	5,12%	8,01%
High Yield (ICE Bofa Merrill Euro BB-B Index)	0,65%	7,72%	10,82%

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 0,46 (vs 0,49 à fin octobre) et le fonds BFT Crédit 12 mois ISR a augmenté sa sensibilité aux taux à 0,96 (vs 0,81 à fin octobre). Les sensibilités crédits sont elles aussi sur les bornes hautes. BFT Crédit 6 mois ISR a une sensibilité crédit à 0,91 (vs 0,94 à fin octobre) et BFT Crédit 12 mois ISR a une sensibilité crédit à 1,73 (vs 1,62 à fin octobre). Les performances mensuelles terminent dans le vert à 0,31% pour le fonds 6mois ISR et 0,42% pour le fonds 12mois ISR

Fonds Obligataires:

BFT Crédit Opportunités ISR Climat a terminé le mois avec une sensibilité crédit de 2,85 contre 2,60 pour le benchmark financier et une sensibilité au taux à 2,75 contre 2,53 pour le benchmark. La performance du fonds

ressort à 0,99% sur le mois de novembre. BFT Crédit High Yield Short Term ISR affiche quant à lui une performance de 0,53% aidé par une sensibilité taux de 1,77 et une sensibilité crédit de 1,85 contre respectivement 1,61 et 1,69 pour le benchmark financier.

BFT France Obligations Durables ISR qui permet aux investisseurs d'être investi sur des obligations Green, Social & Sustainable garde sa sensibilité taux élevée à 3,97.

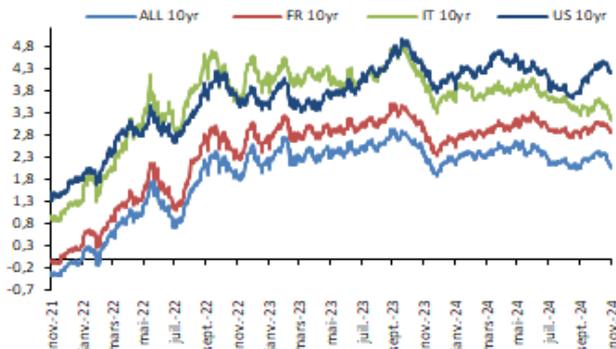
Nous notons également que le mois de novembre a été marqué par le lancement du fonds BFT Etat Euro Obligations Vertes. Le fonds est intégralement investi sur des obligations vertes et durables d'émetteurs publics de la zone Euro avec pour indice de référence l'indice des titres souverains de la zone Euro (ICE BofA Euro Government).

*Données au 30/11/2024- parts I (C) – Les performances passées ne préjugent pas des performances futures



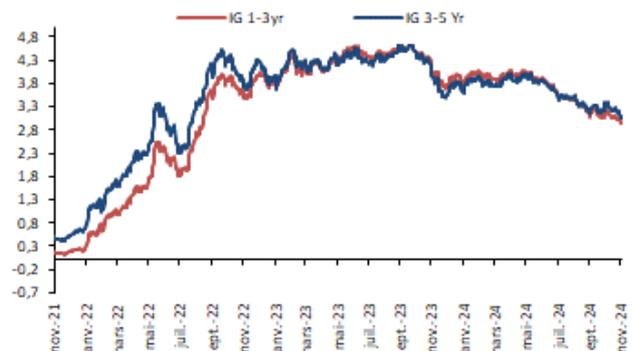
PERFORMANCES fonds*	AuM (M€)	1M	YtD	6M	1 an	3 ans
BFT Crédit 6 mois ISR	698	0,31%	3,88%	2,13%	4,35%	7,43%
BFT Crédit 12 mois ISR	631	0,42%	4,33%	2,60%	4,95%	7,65%
BFT Crédit Opportunités ISR Climat	570	0,99%	5,08%	4,25%	6,82%	4,22%
BFT Crédit High Yield Short Term ISR	57	0,53%	4,54%	3,44%	6,23%	2,53%

Taux souverains 10Yr



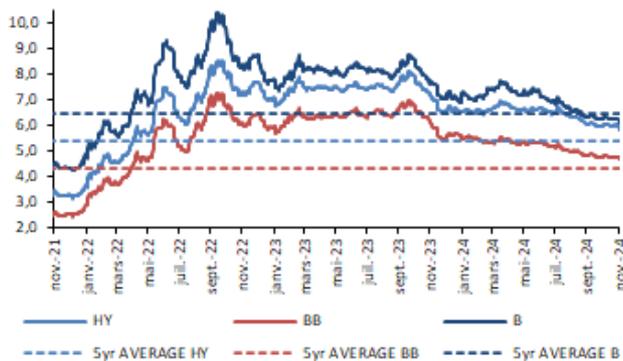
Source : ICE DataStream, au 30/11/2024

Taux Crédit Investment Grade



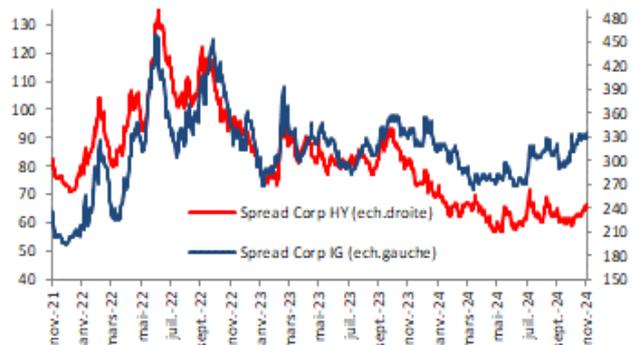
Source : ICE DataStream, au 30/11/2024

Taux Crédit High Yield



Source : ICE DataStream, au 30/11/2024

Evolution des spreads crédit (ASW)



Source : ICE DataStream, au 30/11/2024

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