

Jeudi 12 Septembre à 14h15

Les Web Conférences mensuelles avec les experts de BFT IM

Marchés des NEU-CP & Gestion monétaire BFT IM

« Agenda de la BCE : quelle rentrée pour vos rendements ? »



Guillaume Lapierre
Responsable Relations Corporates

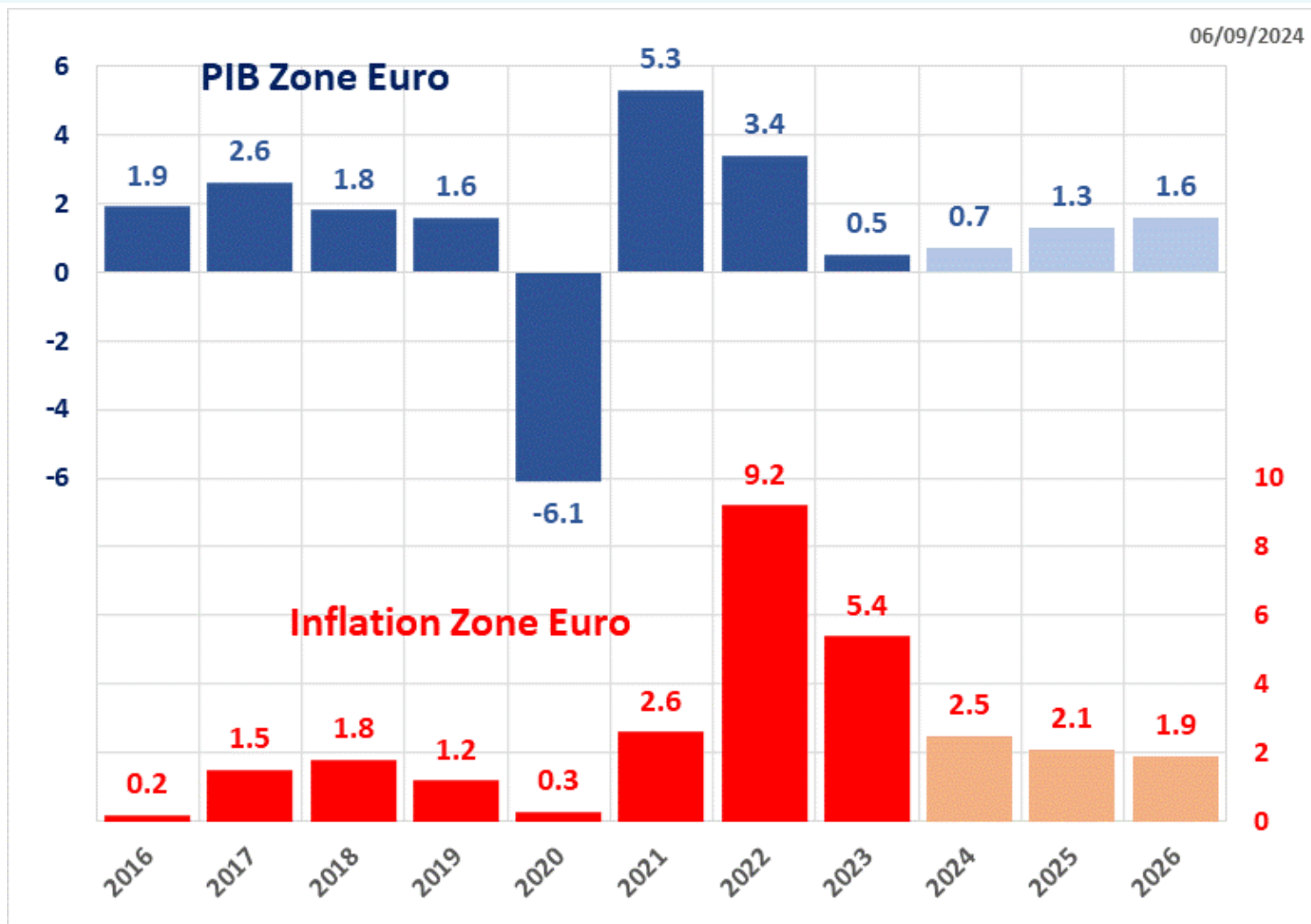
Pascal Noillon
Gérant Monétaire



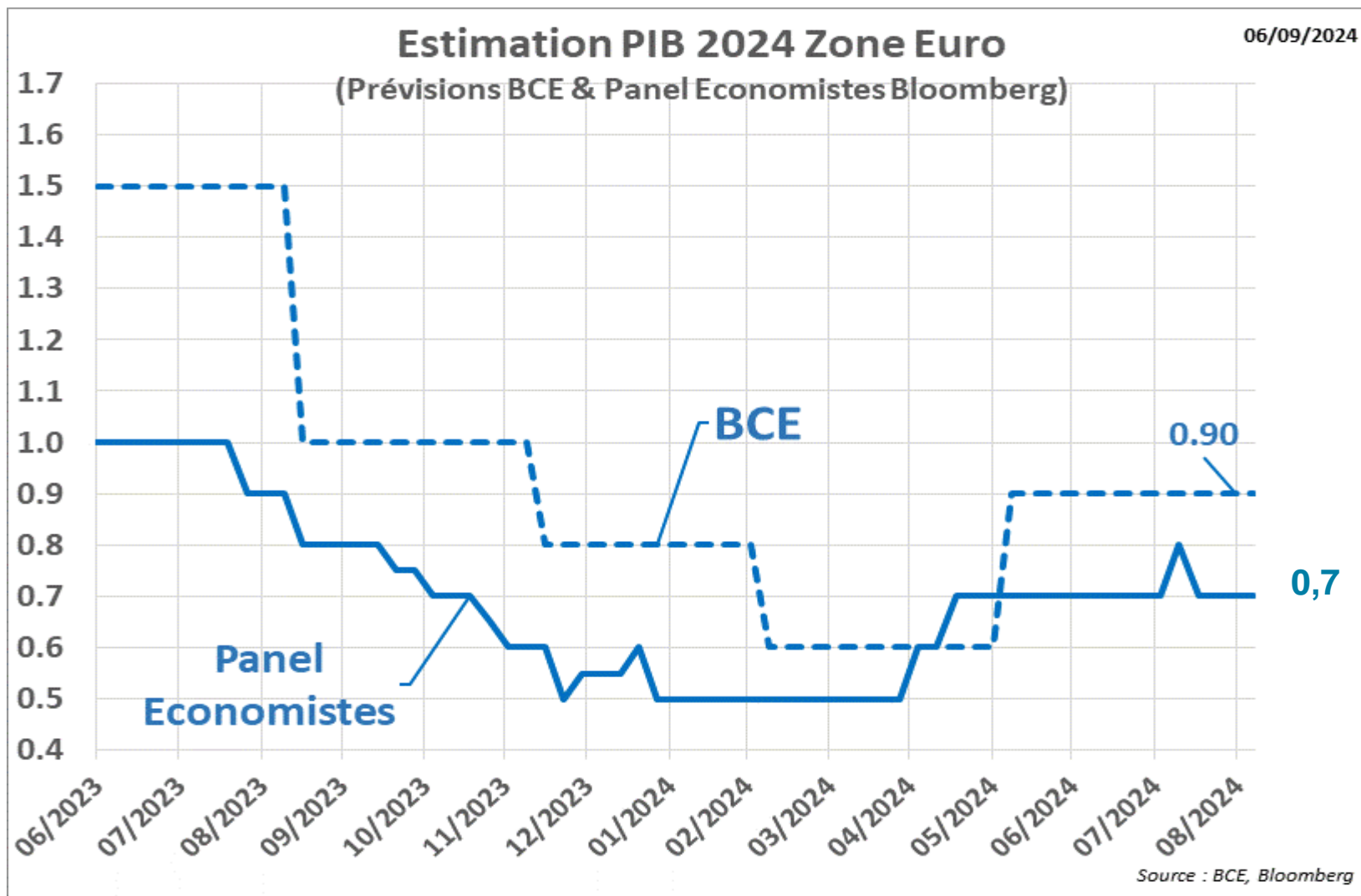


01 ANALYSE DES MARCHES

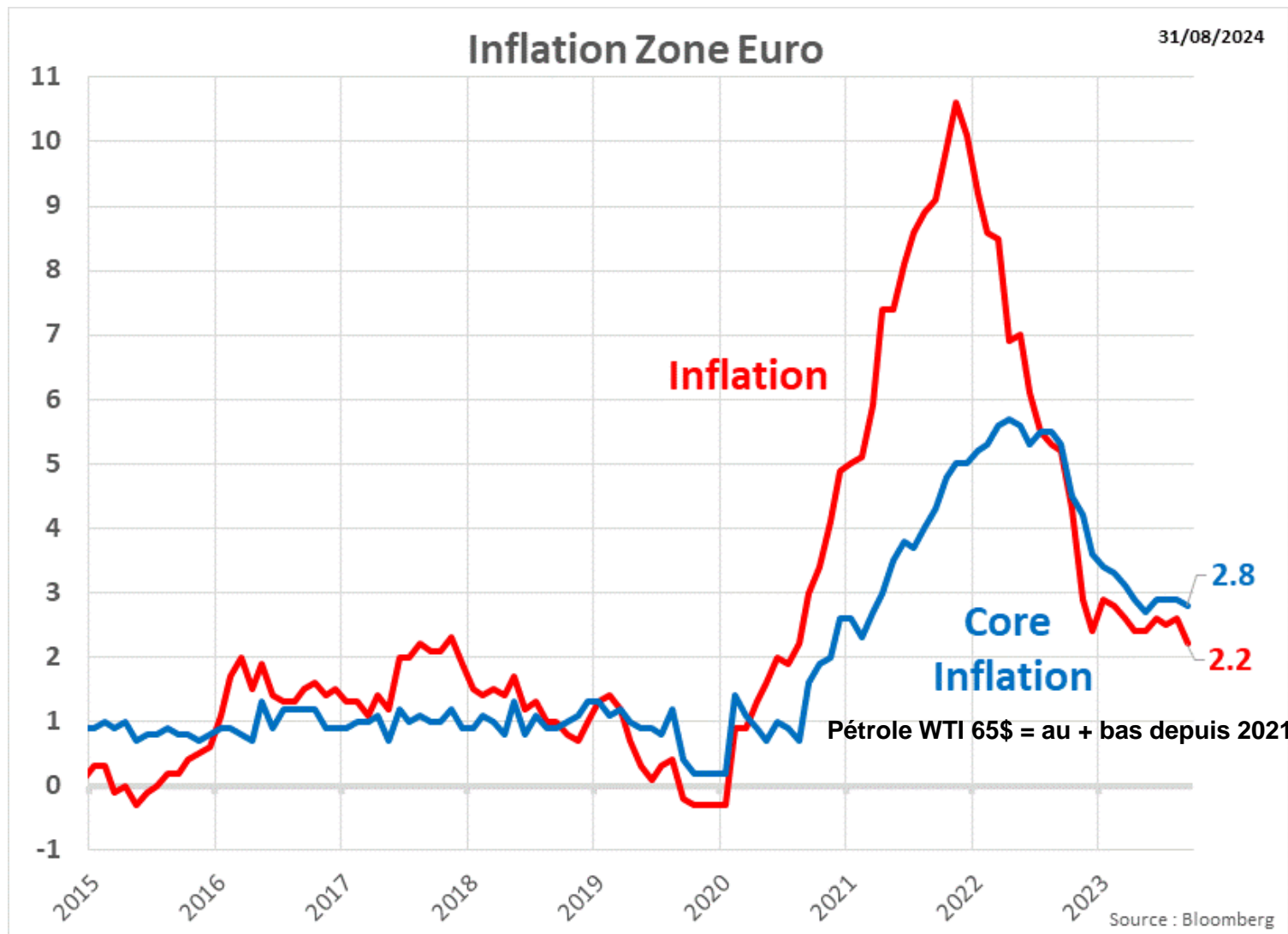




Panel Economistes (Bloomberg)

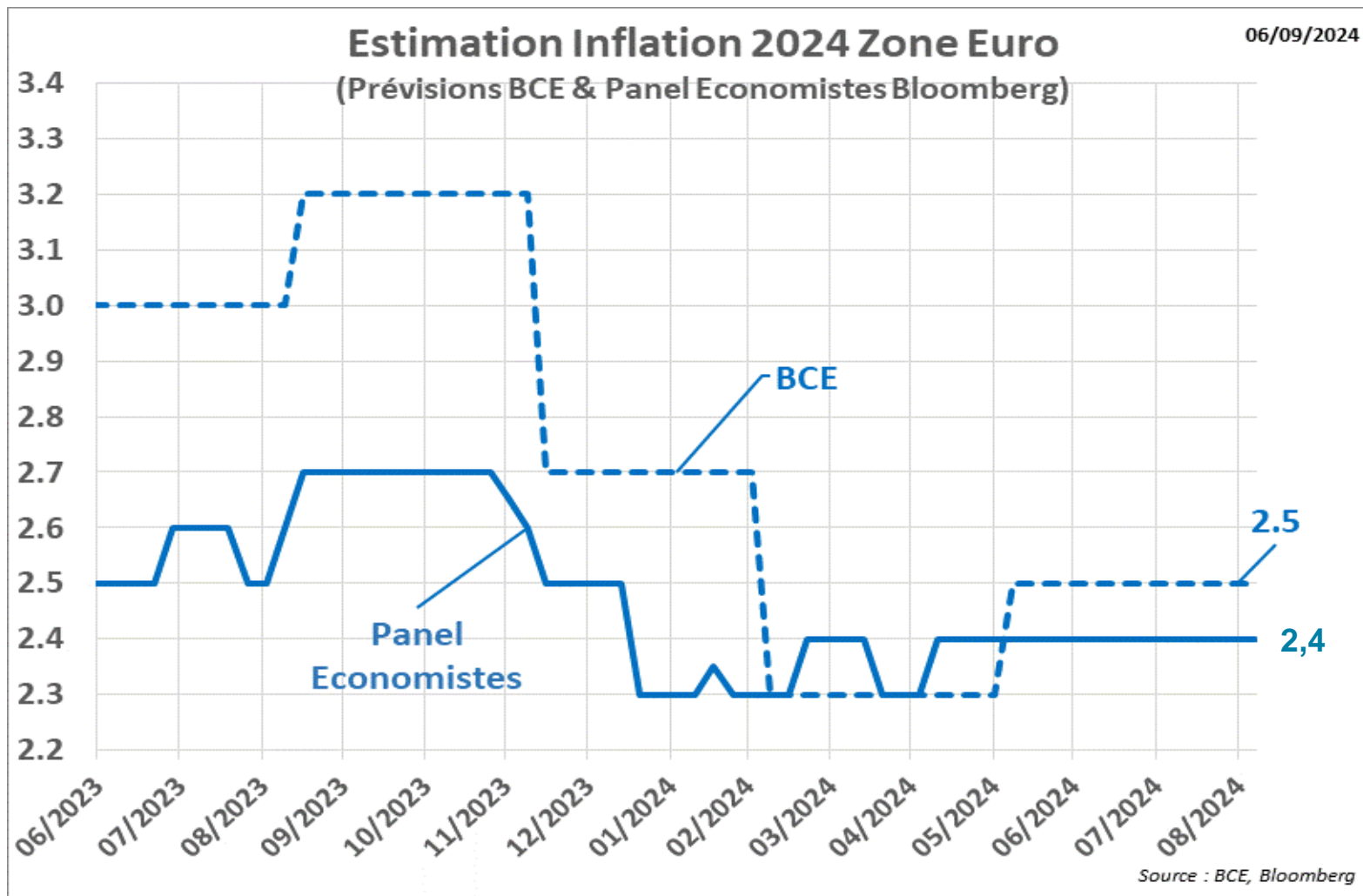


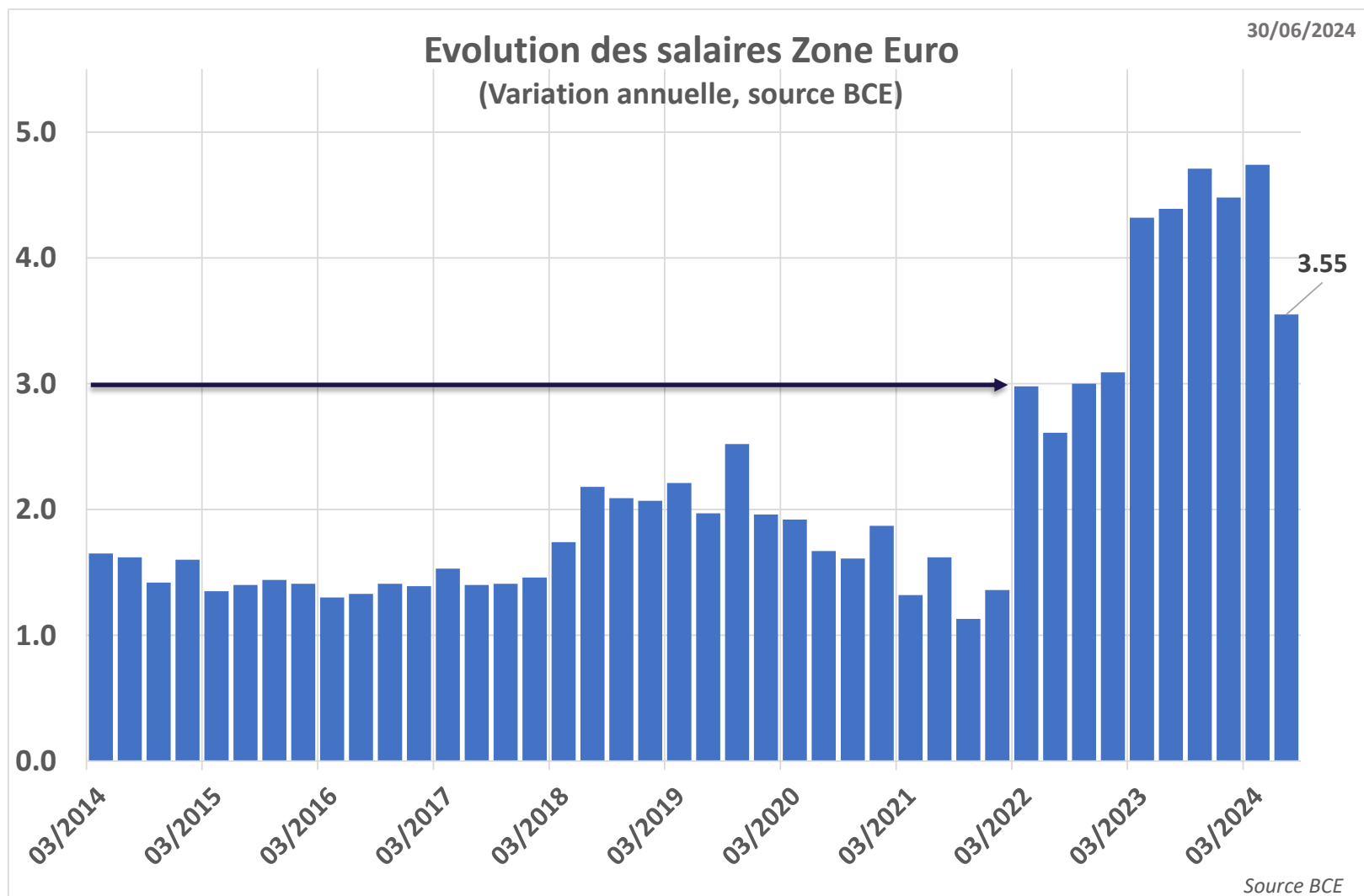
INFLATION ZONE EURO L'INFLATION « CŒUR » BAISSE PLUS LENTEMENT



PRÉVISIONS INFLATION ZONE EURO

2.5% EN 2024, RETOUR SOUS LA CIBLE DE 2% EN 2025



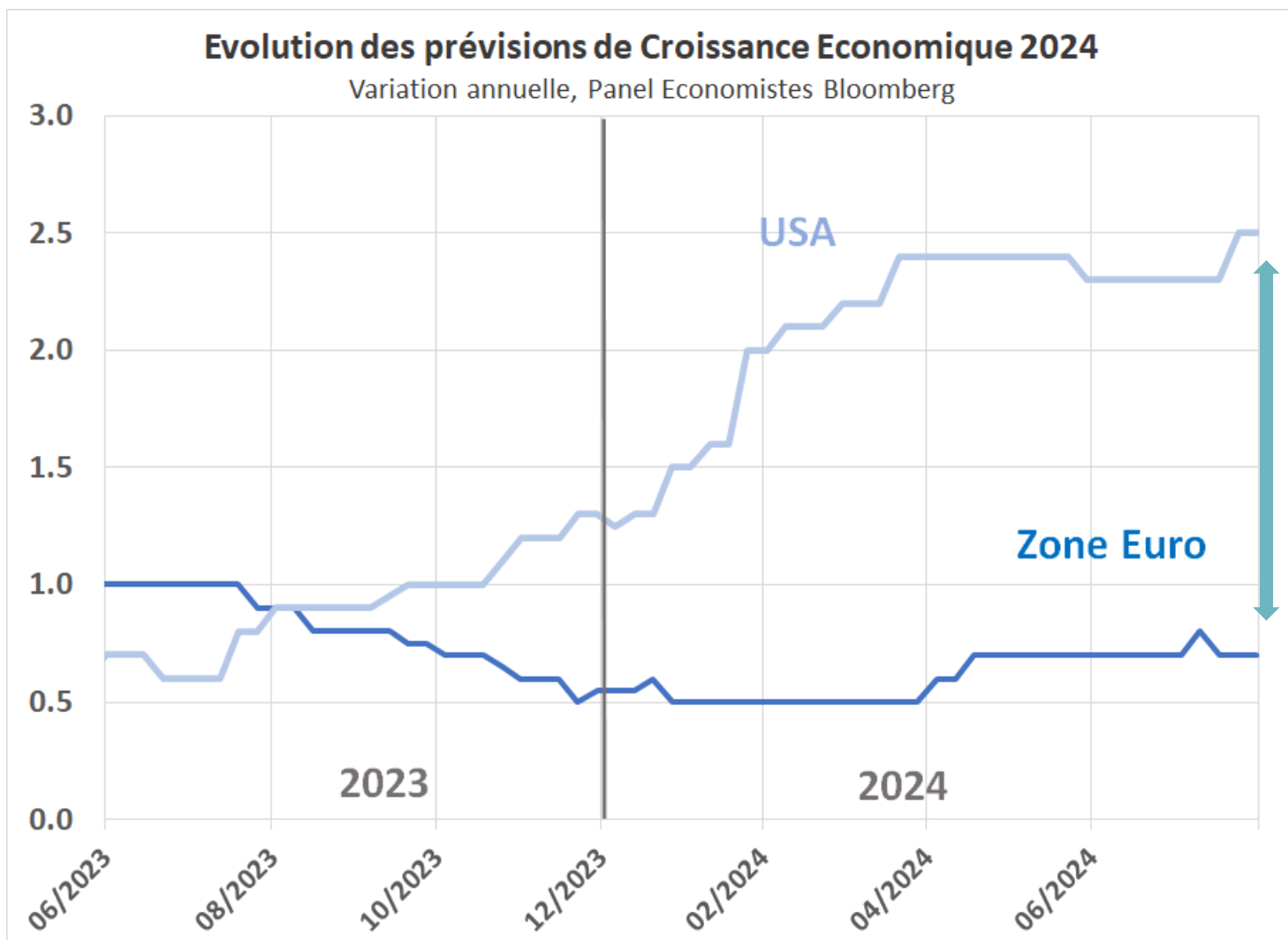


LES DERNIERES DÉCLARATIONS BCE TOP DÉPART POUR LA SÉQUENCE DE BAISSSE DES TAUX

- **Villeroy de Galhau (France)** : Une **nouvelle baisse des taux** de la Banque centrale européenne (BCE) **en septembre**, après celle de juin, serait « juste et sage ».
- **Schnabel (Allemagne)** : la BCE devra progressivement et prudemment assouplir sa politique monétaire face aux défis persistants pour maîtriser l'inflation, Les récentes données sur l'inflation en zone euro ont globalement confirmé les perspectives d'un **retour à notre objectif de 2%** d'ici fin 2025
- **Mueller (Estonie)** la BCE est de plus en plus susceptible de réduire à nouveau les coûts d'emprunt lors de sa réunion du mois prochain, mais ce qui se passera au-delà est moins certain. "Nous pouvons être de plus en plus **sûrs qu'en septembre**, il sera possible de **baissser les taux directeurs**", citant un ralentissement des gains salariaux et d'autres données qui ont évolué globalement conformément aux projections de la BCE.
- **Lane (Irlande)** : La **2^{ème} moitié 2024** verra encore « de nombreuses augmentations de salaires ». Mais « le **rattrapage atteint son apogée** » et le rythme sera beaucoup moins rapide dans les deux prochaines années.

= - **25pb** attendus par le consensus ce jeudi pour la BCE





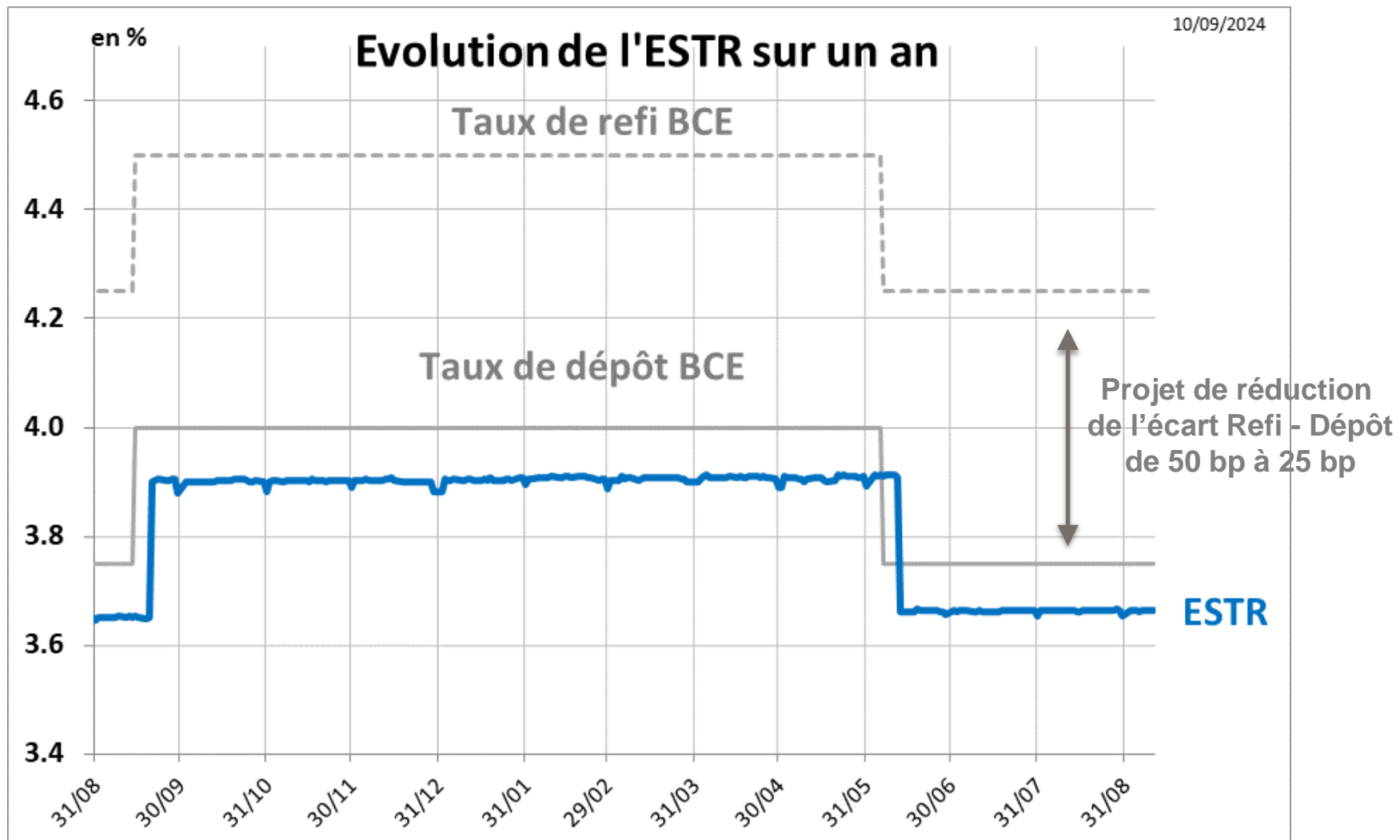
- **Jackson Hole Symposium : 22 Août 2024**
- **BCE : Jeudi 12 Septembre**
- **Fed : Mercredi 18 Septembre** ← Fenêtre d'action pour la Fed avant les élections présidentielles
- **BCE : Jeudi 17 Octobre**
- **Elections Présidentielles US : 05 novembre 2024**
- **Fed : Jeudi 07 Novembre**
- **BCE : Jeudi 12 Décembre**
- **Fed : Mercredi 18 Décembre**



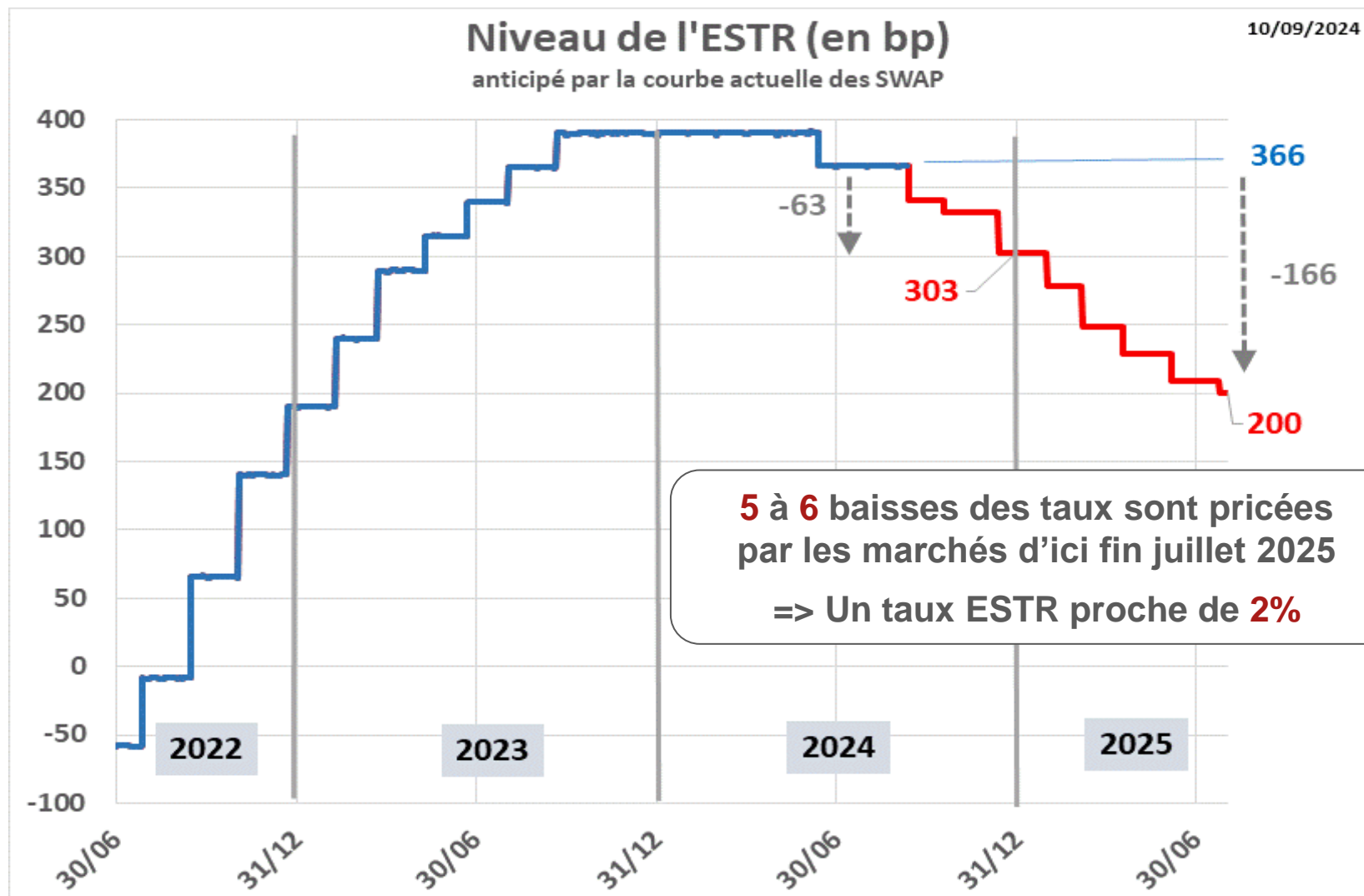
EVOLUTION DE L'ESTR

BAISSE 7 JOURS APRÈS LA DÉCISION DE LA BCE (19 SEPT)

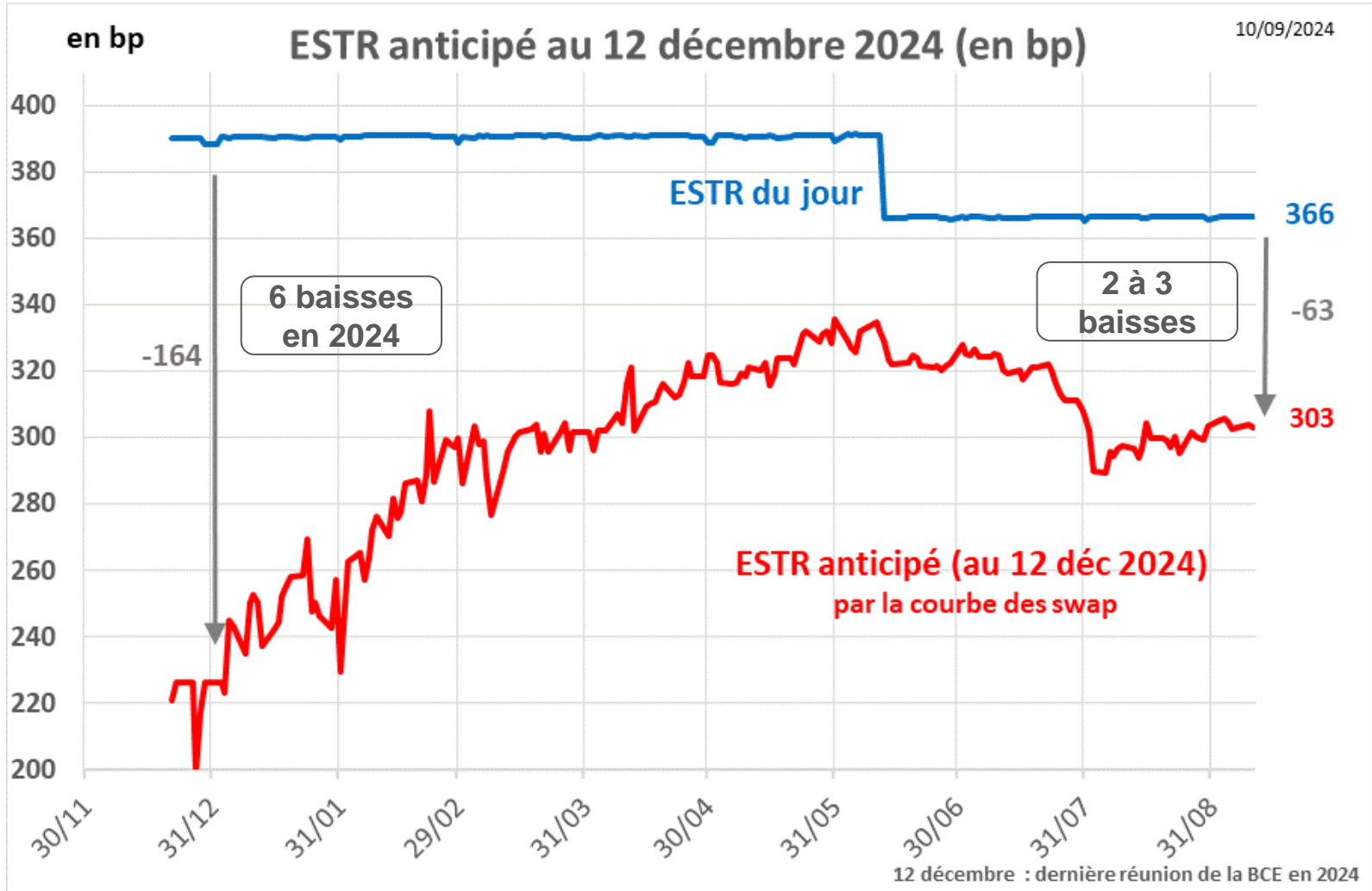
10/09/2024



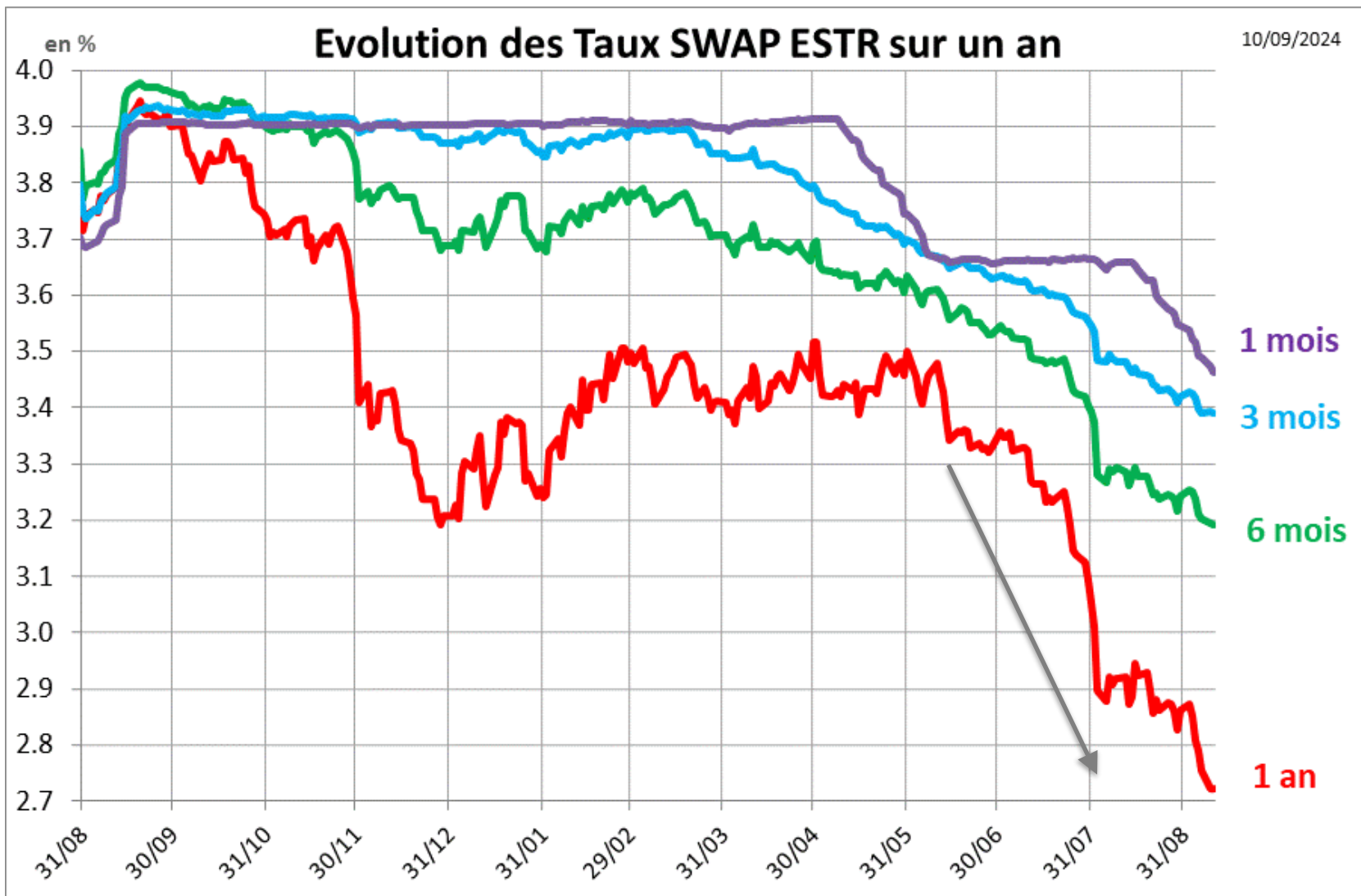
TRAJECTOIRE DE L'ESTR EN 2024/2025 UNE CIBLE À 2% ?



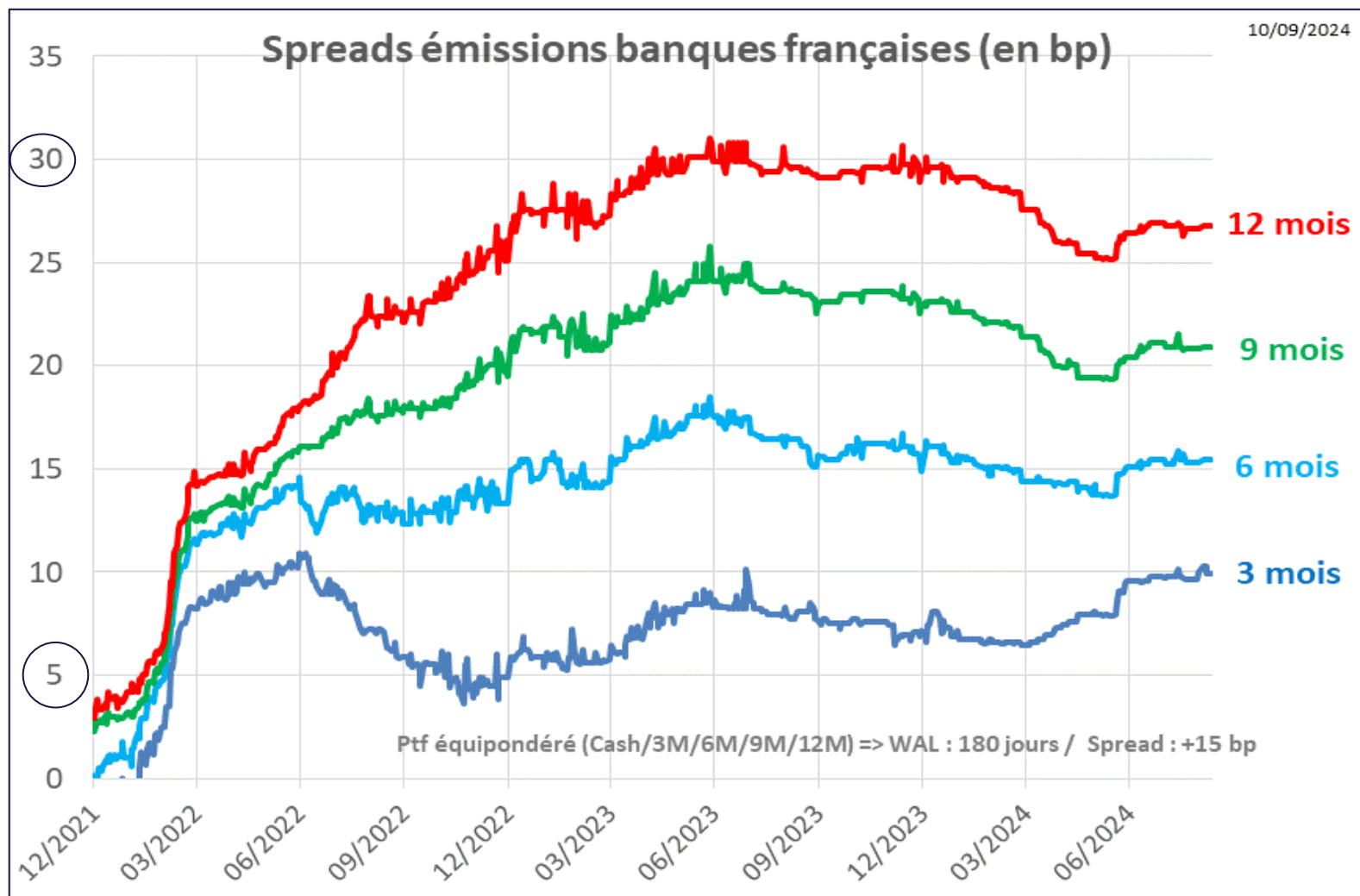
EVOLUTION DES PRÉVISIONS SUR LE NIVEAU DE L'ESTR POUR LA RÉUNION DE LA BCE MI-DÉCEMBRE 2024



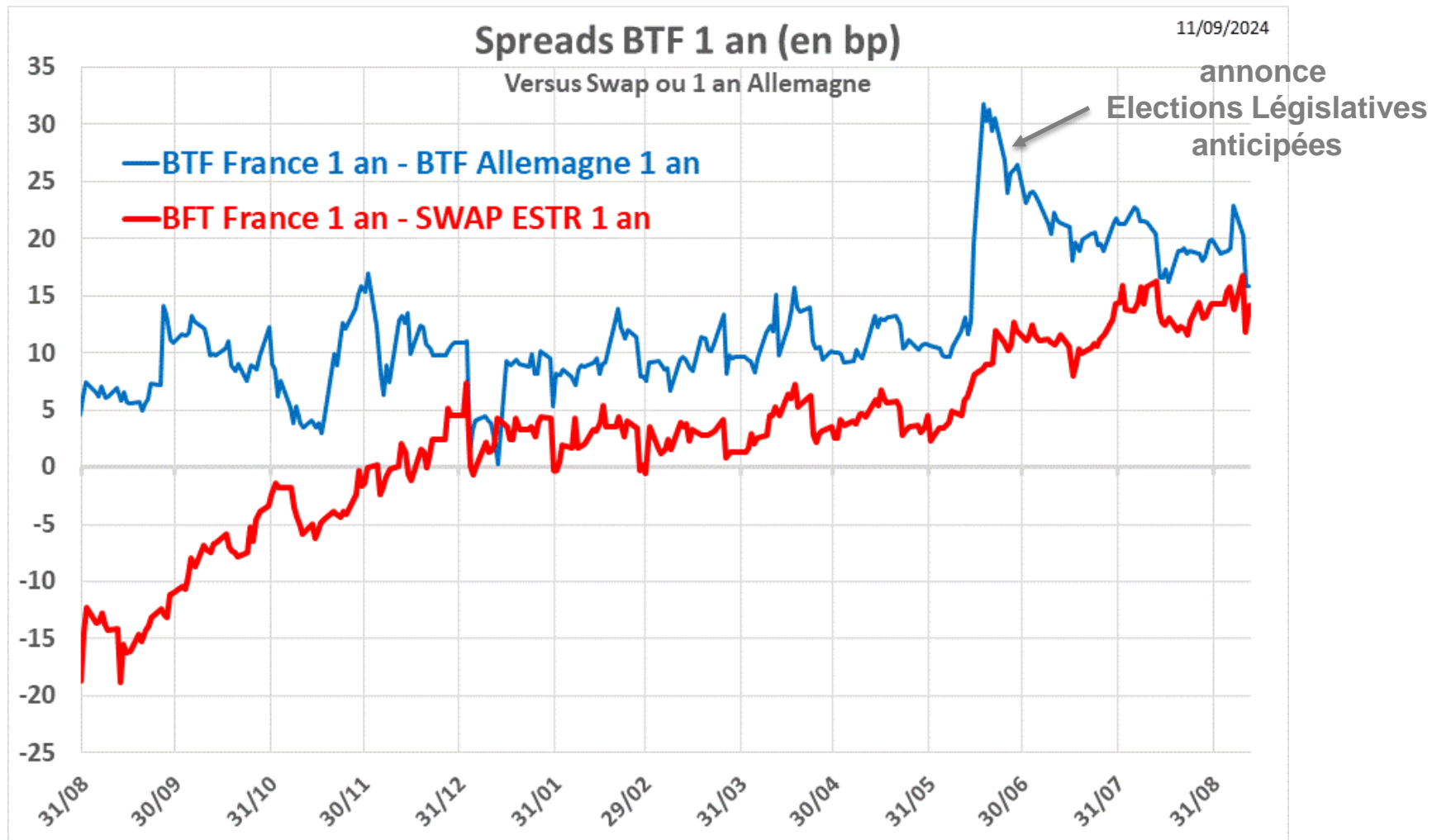
EVOLUTION DES SWAP DE TAUX ESTR TRÈS FORTE BAISSSE CET ÉTÉ APRÈS DES CHIFFRES DÉCEVANTS AUX USA



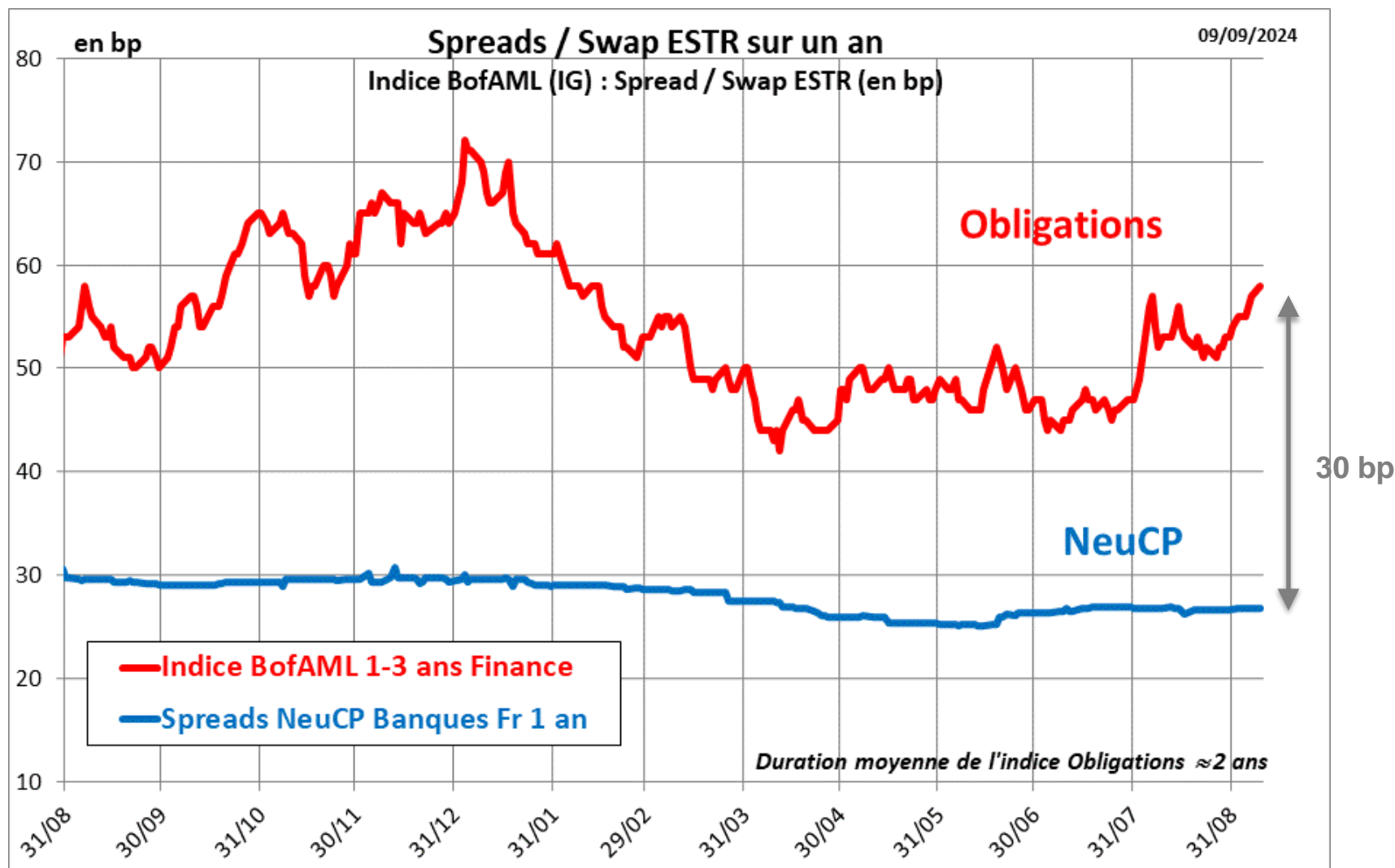
NIVEAU DES SPREADS BANCAIRES FINALEMENT, PEU AFFECTÉ PAR LES ÉLECTIONS ANTICIPÉES EN FRANCE



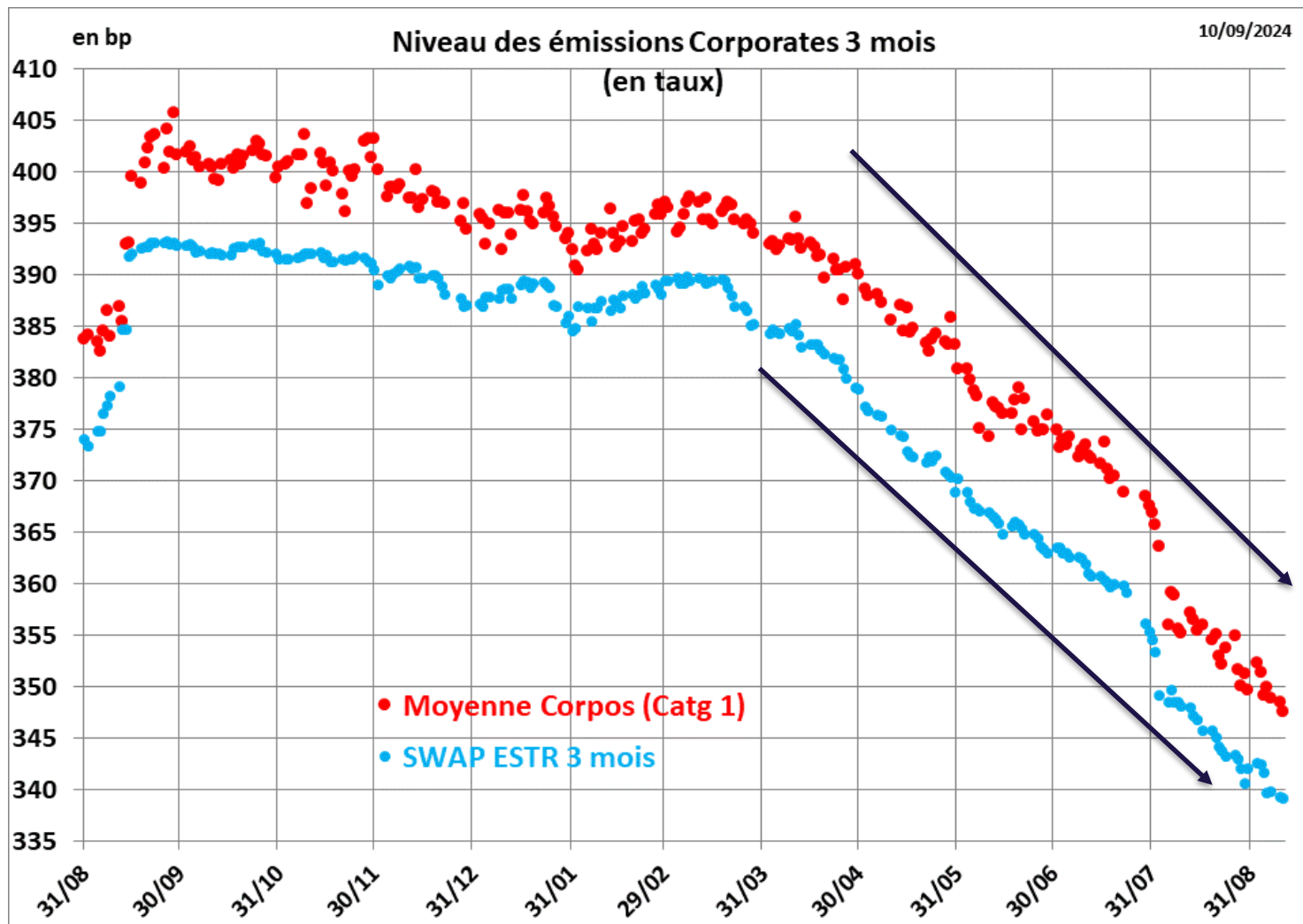
SPREAD 1 AN FRANCE VERSUS 1 AN ALLEMAGNE OU VERSUS SWAP ESTR 1 AN INCERTITUDE POLITIQUE ⇒ « REPRICING » DE LA DETTE FRANCE



NIVEAU DES SPREADS OBLIGATAIRES : UN ÉCART AVEC LES BANQUES 12M QUI REDEVIENT ATTRACTIF (+30 BP)

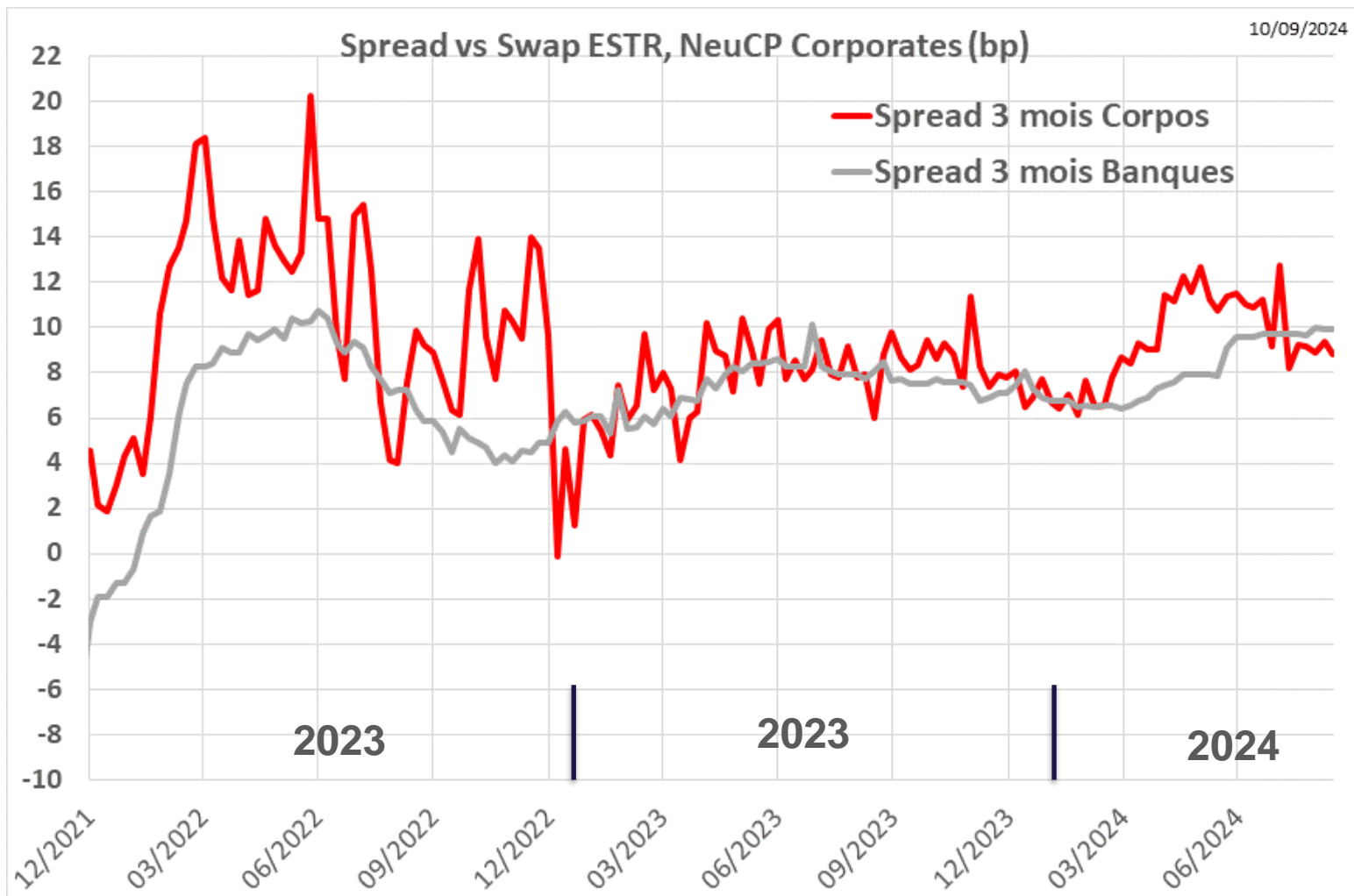


LES TAUX DES NEUCP DES EMETTEURS CORPORATES UN TAUX D'ÉMISSION QUI VA RAPIDEMENT PASSER SOUS LES 3.5%

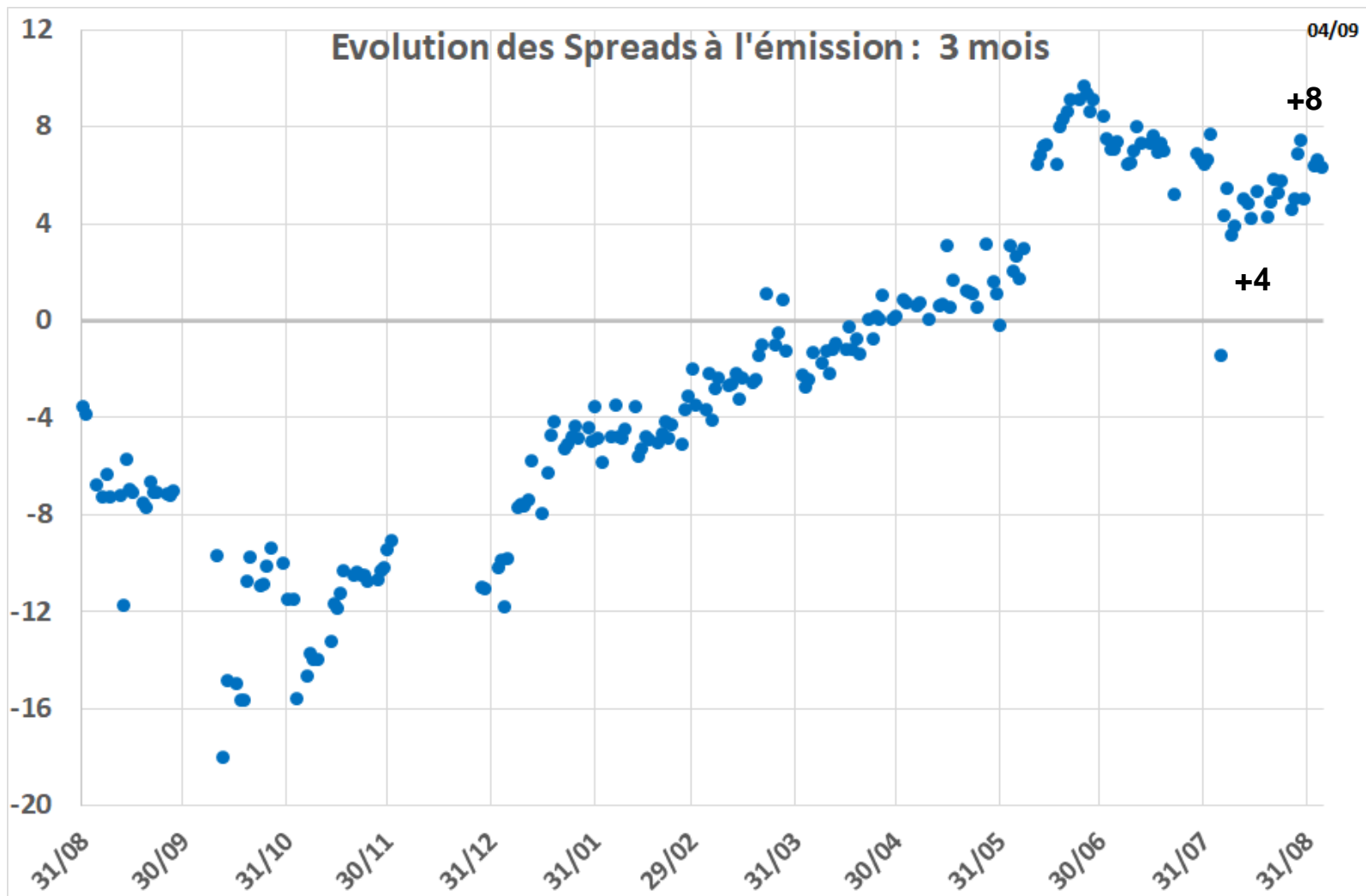


LES SPREADS DES NEUCP DES EMETTEURS CORPORATES

LES SPREADS 3 MOIS REVIENNENT VERS UN NIVEAU DE ESTR + 10 BP



LES SPREADS DES NEUCP DES AGENCES FRANÇAISES : UN EXEMPLE DE HAUSSE DES SPREADS D'UNE AGENCE



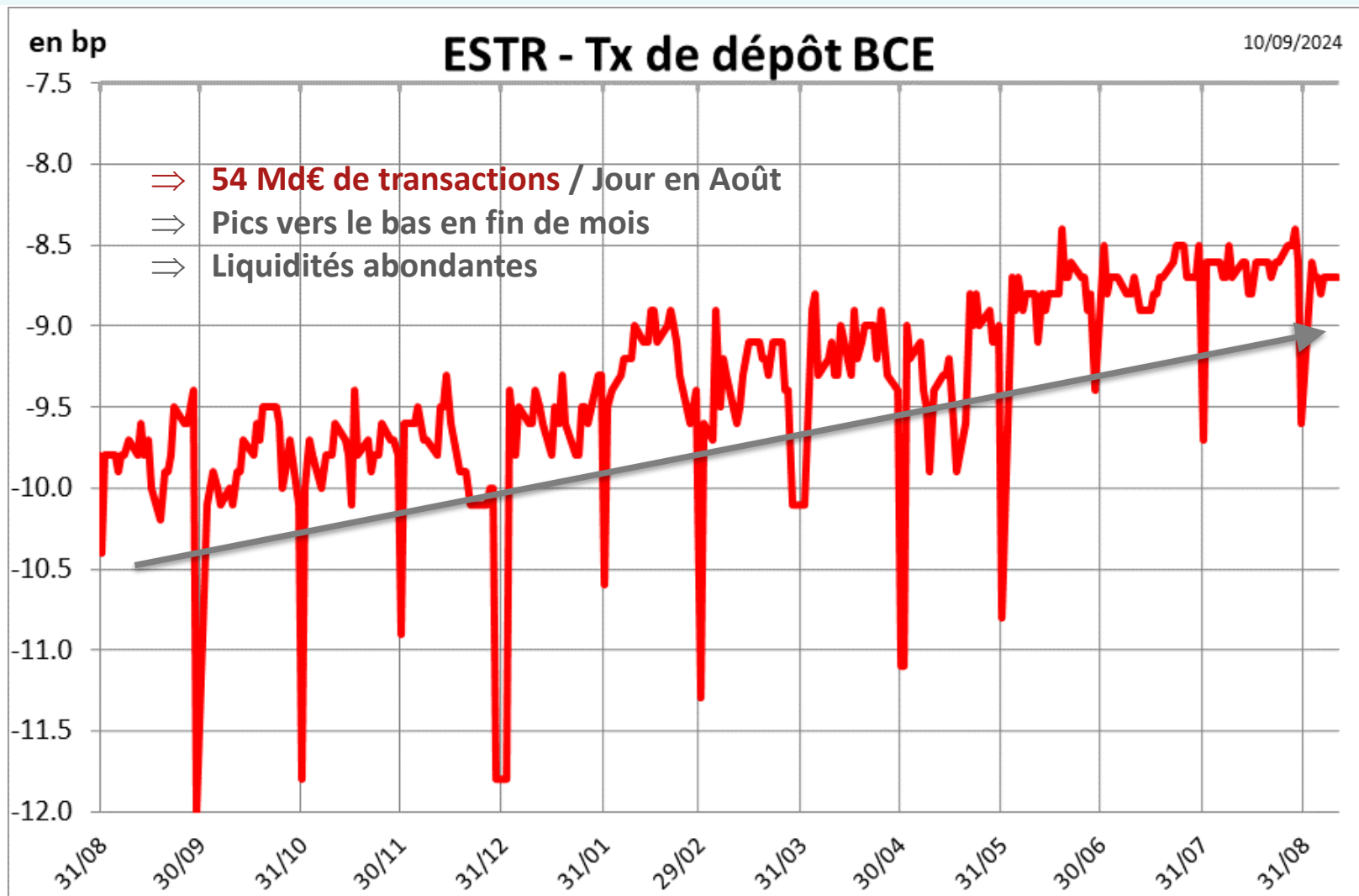


02 LA LIQUIDITÉ DU MARCHÉ

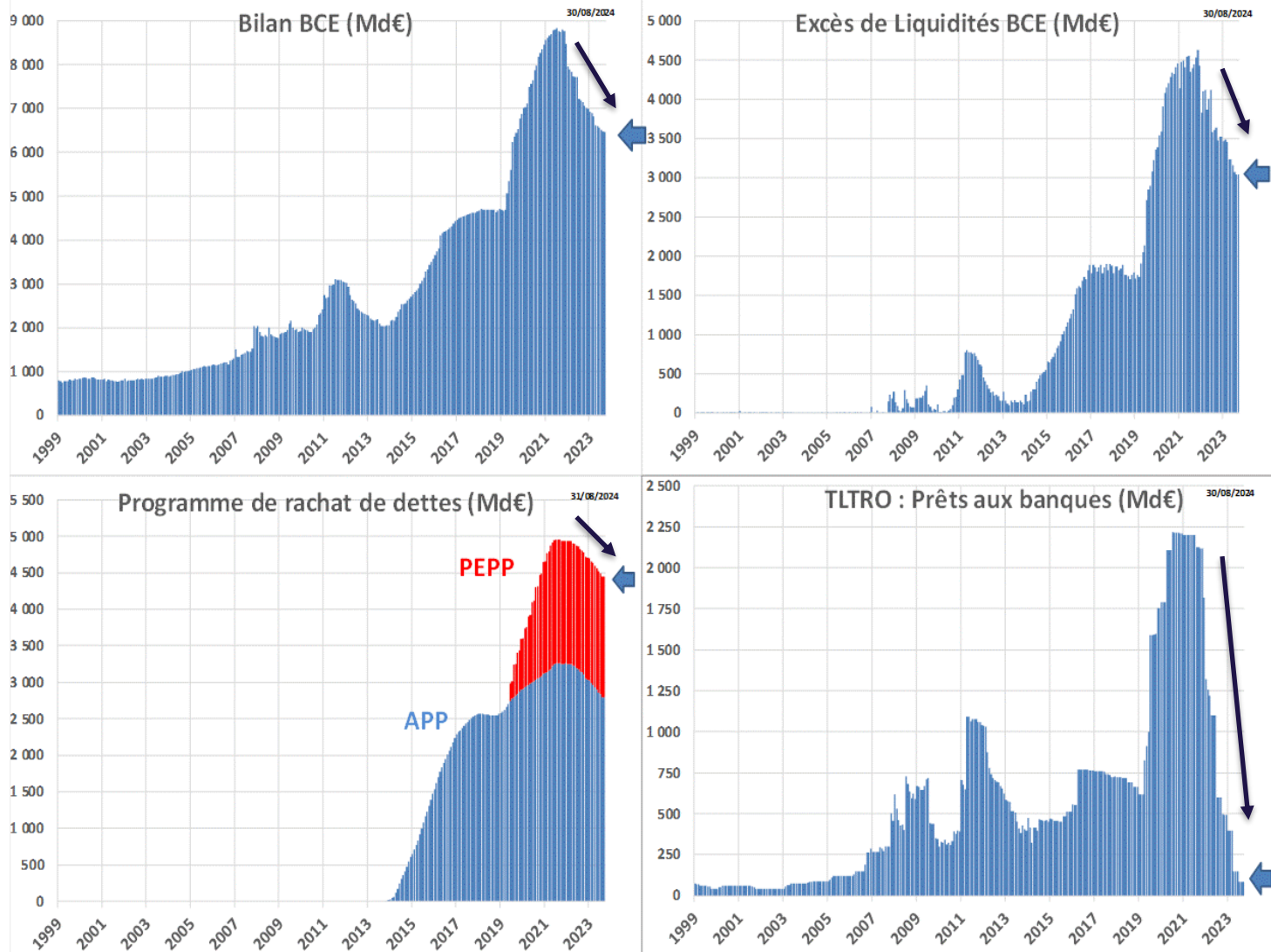


L'ESTR / TAUX DE DÉPÔT BCE

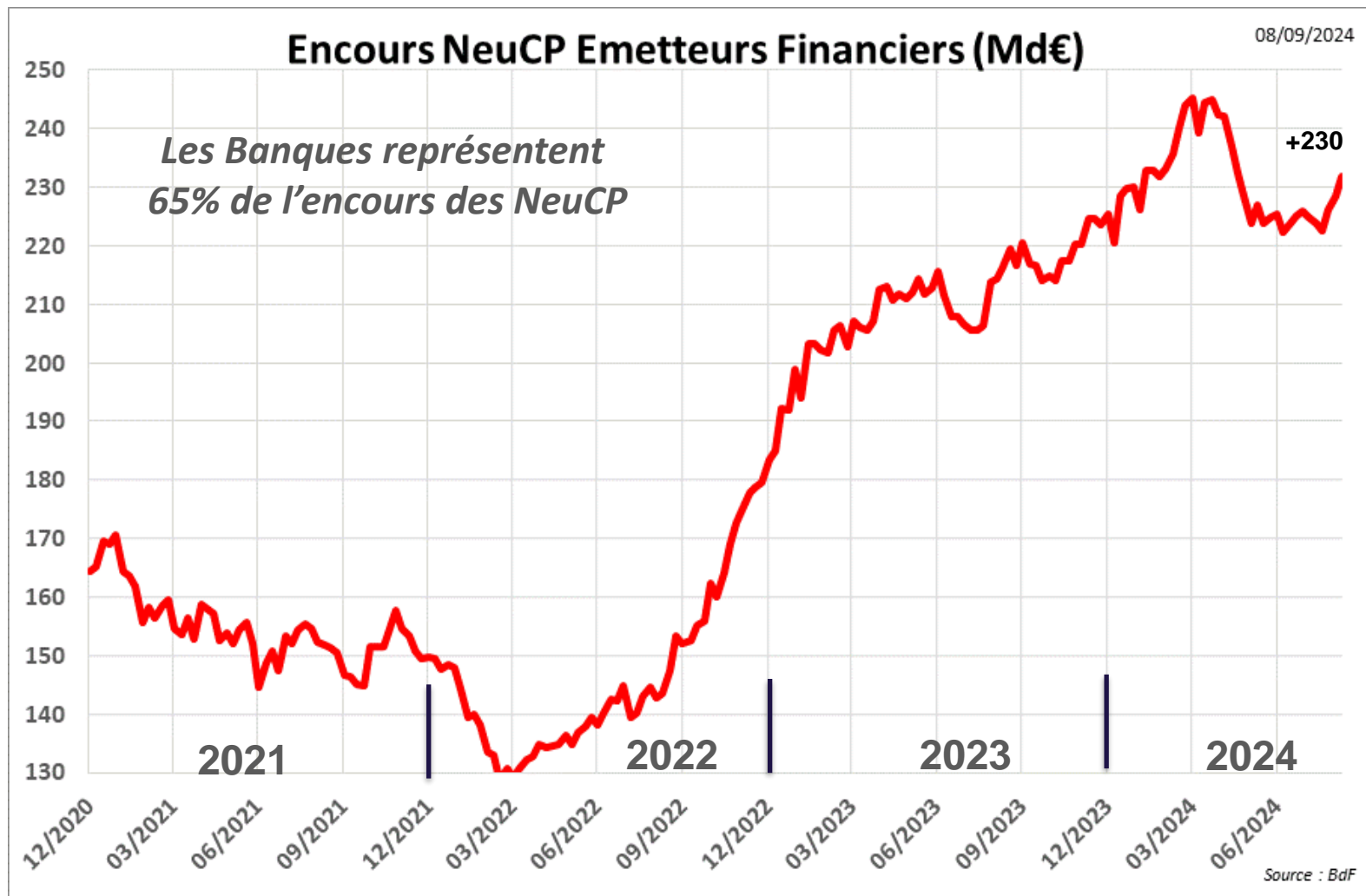
UN ESTR QUI REMONTE LENTEMENT VERS LE TAUX DE DÉPÔT



BILAN DE LA BCE : POURSUITE DE LA BAISSSE (LENTE) DES STOCKS D'OBLIGATIONS (PEPP/APP)



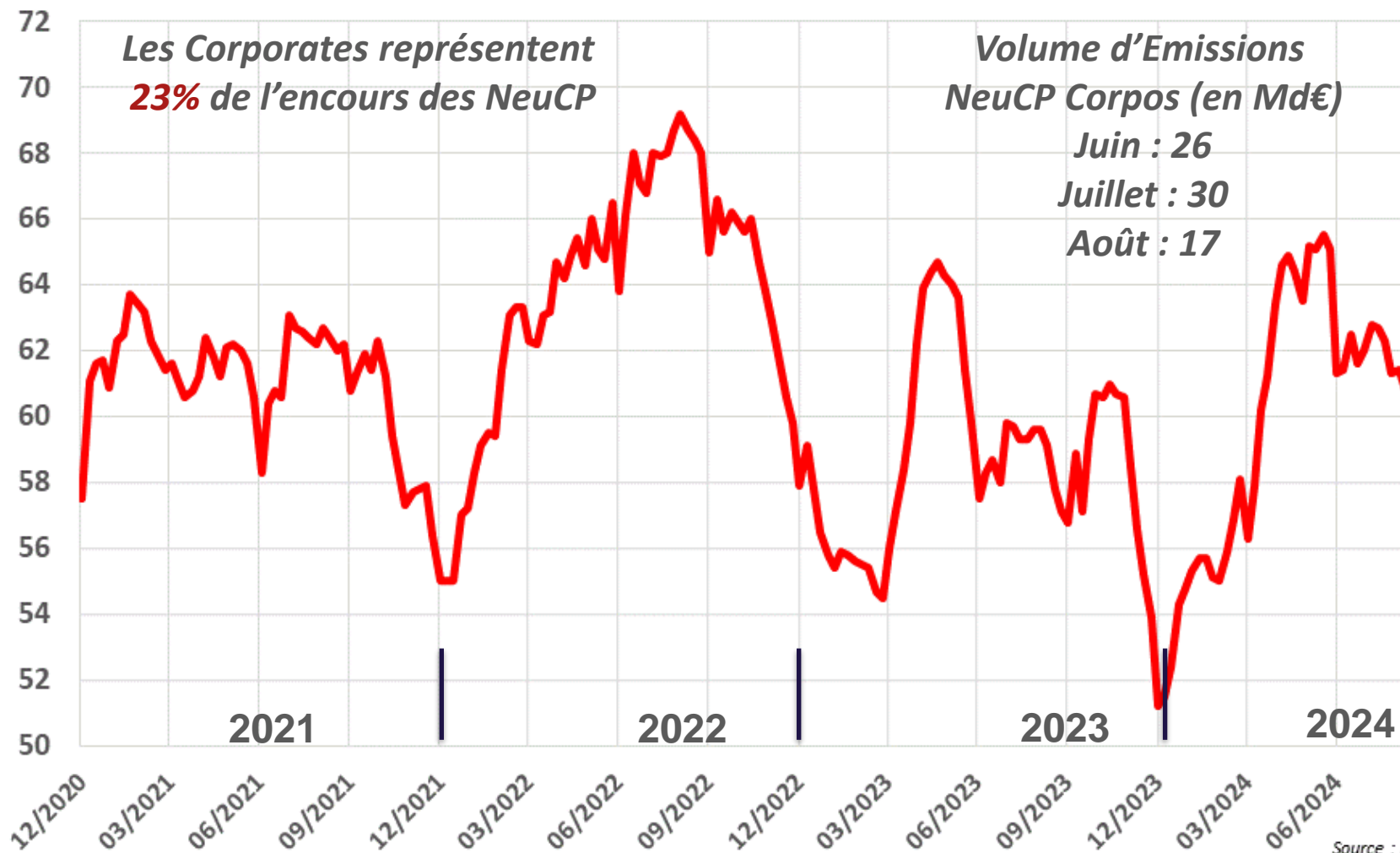
ENCOURS DES NEUCP BANCAIRES LES BANCAIRES SONT TRÈS PRÉSENTES SUR LE MARCHÉ



LES ENCOURS DES NEUCP CORPORATES UN PLUS HAUT EN JUIN À 66 M€

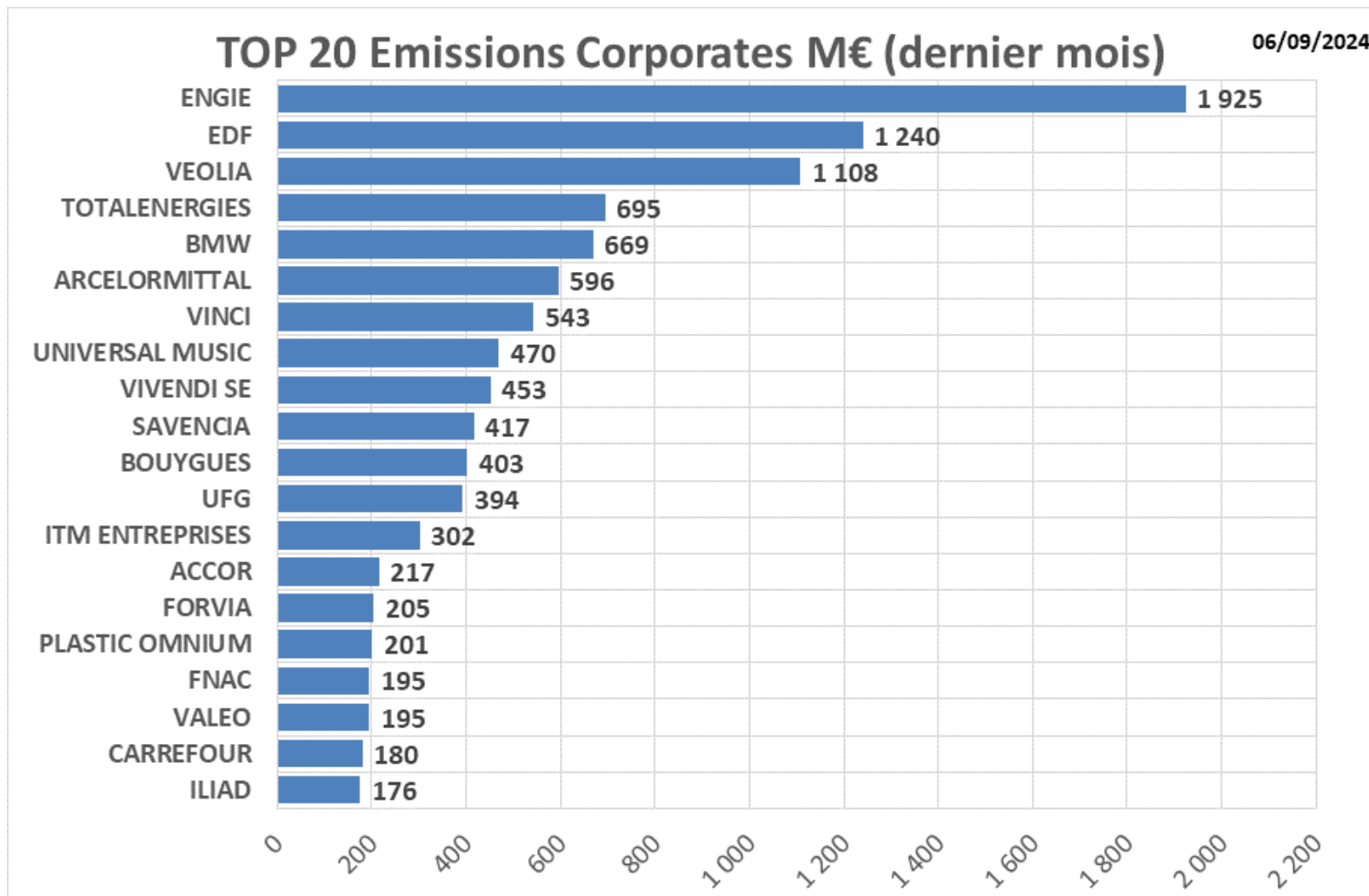
08/09/2024

Encours des NeuCP Emetteurs Corporates (Md€)

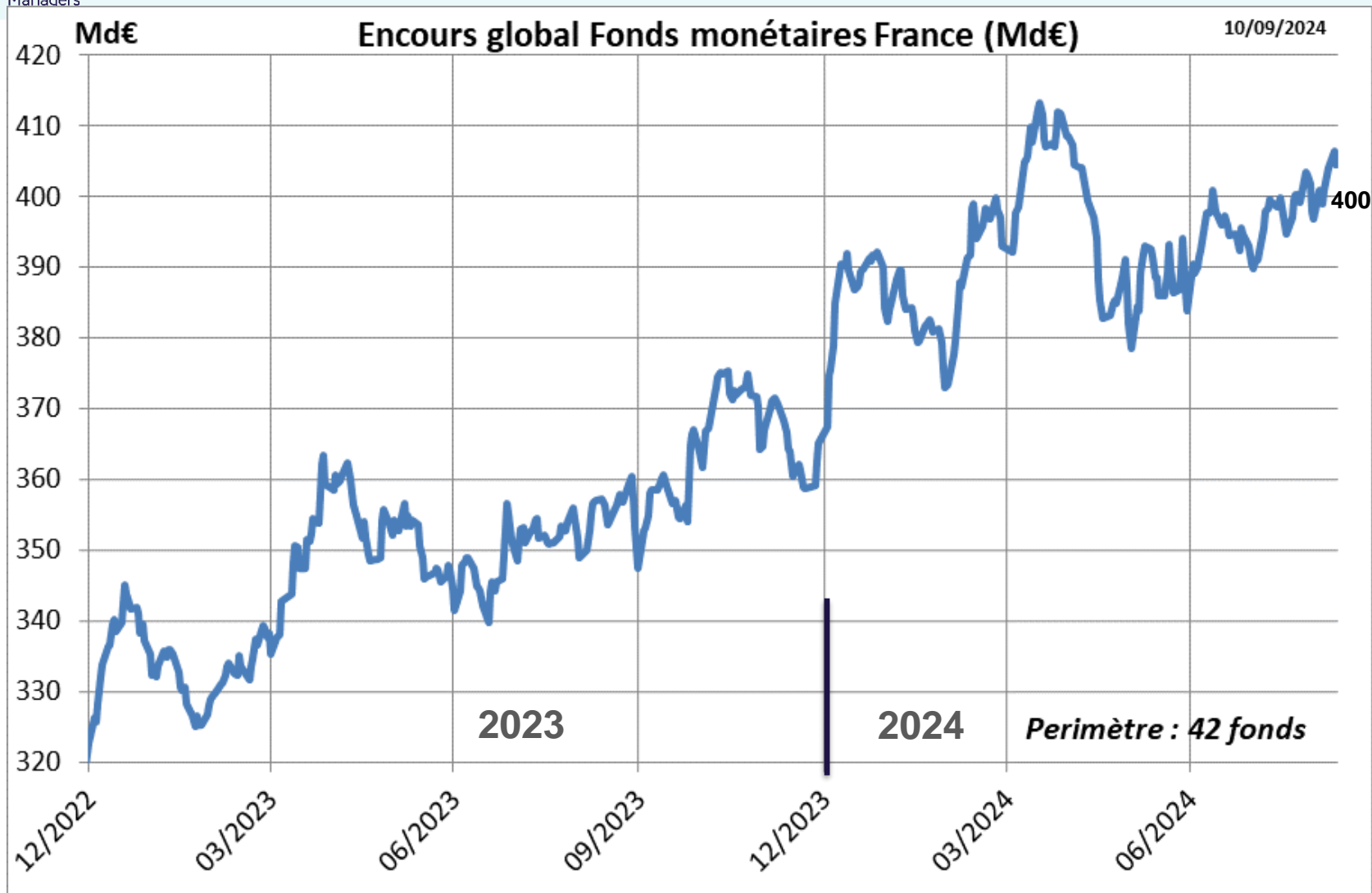


Source : BdF

TOP 20 DES EMISSIONS NEUCP CORPORATES LES UTILITIES TOUJOURS TRÈS ACTIVES, DANS UN MOIS “CALME”



L'ENCOURS DES OPC MONÉTAIRES FRANÇAIS : DES ENCOURS EN HAUSSE DURANT L'ÉTÉ

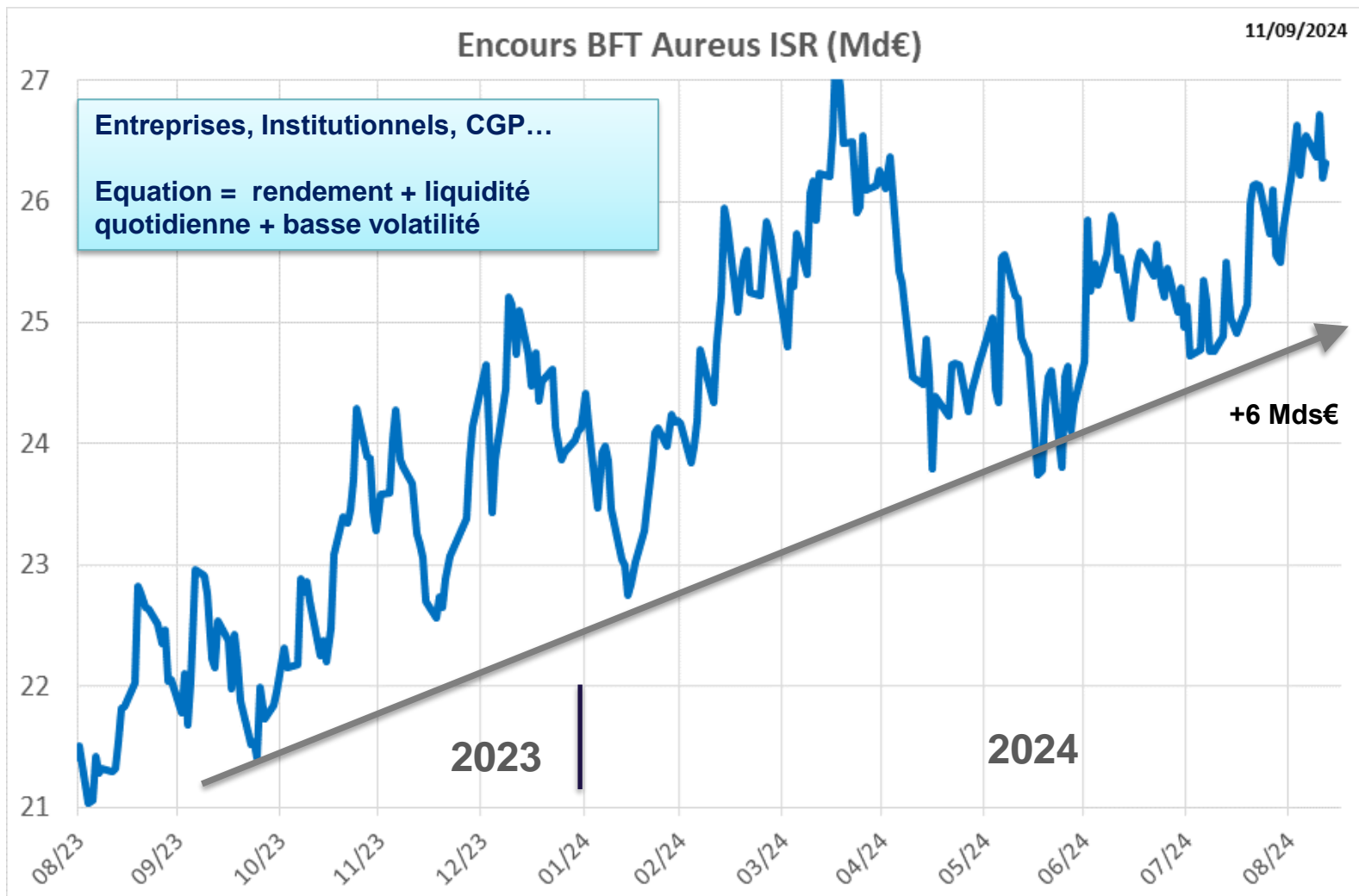




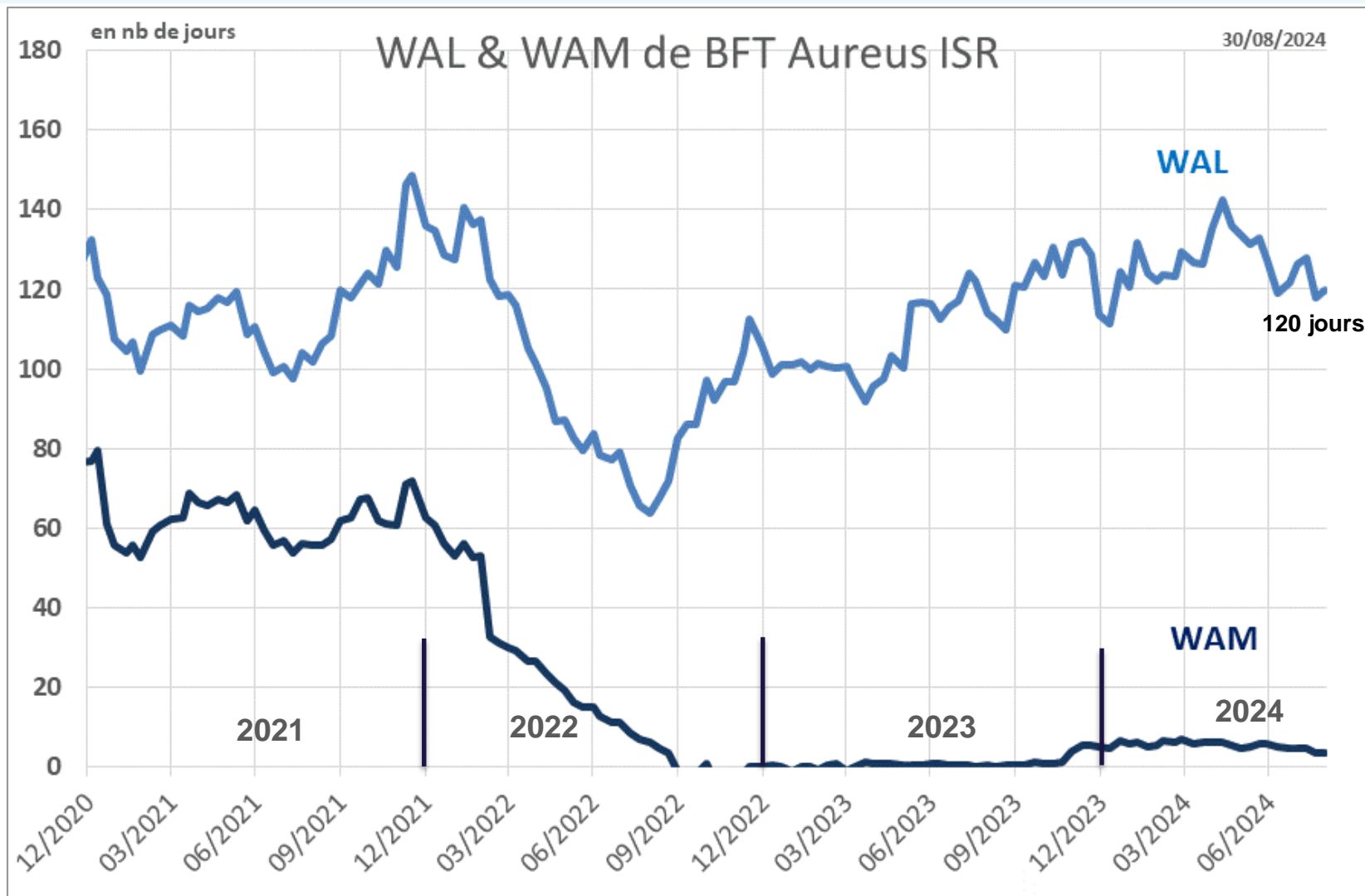
03 BFT AUREUS ISR



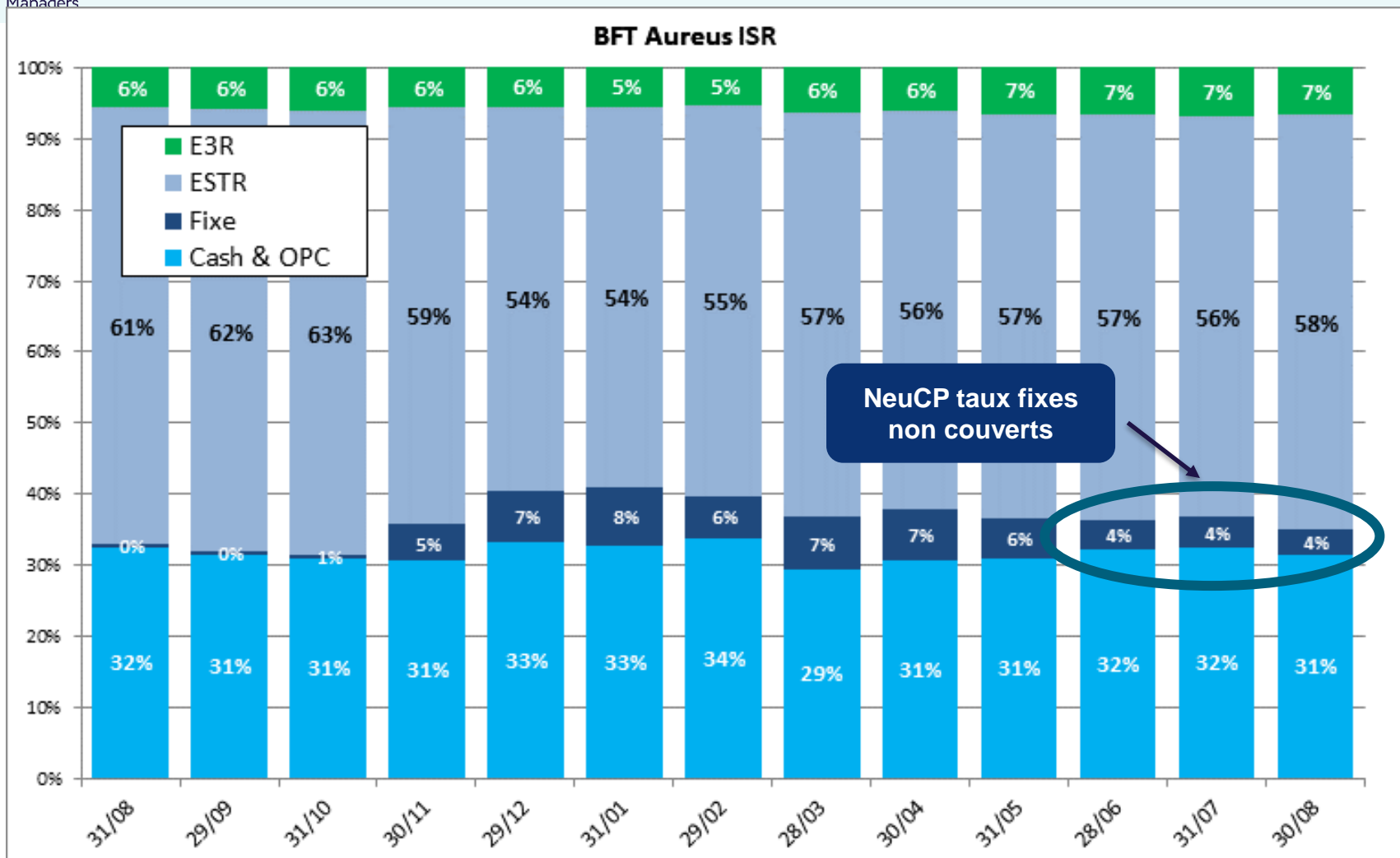
ENCOURS DE BFT AUREUS ISR RETOUR PROCHE DU PLUS HAUT D'AVRIL À 26 MD€



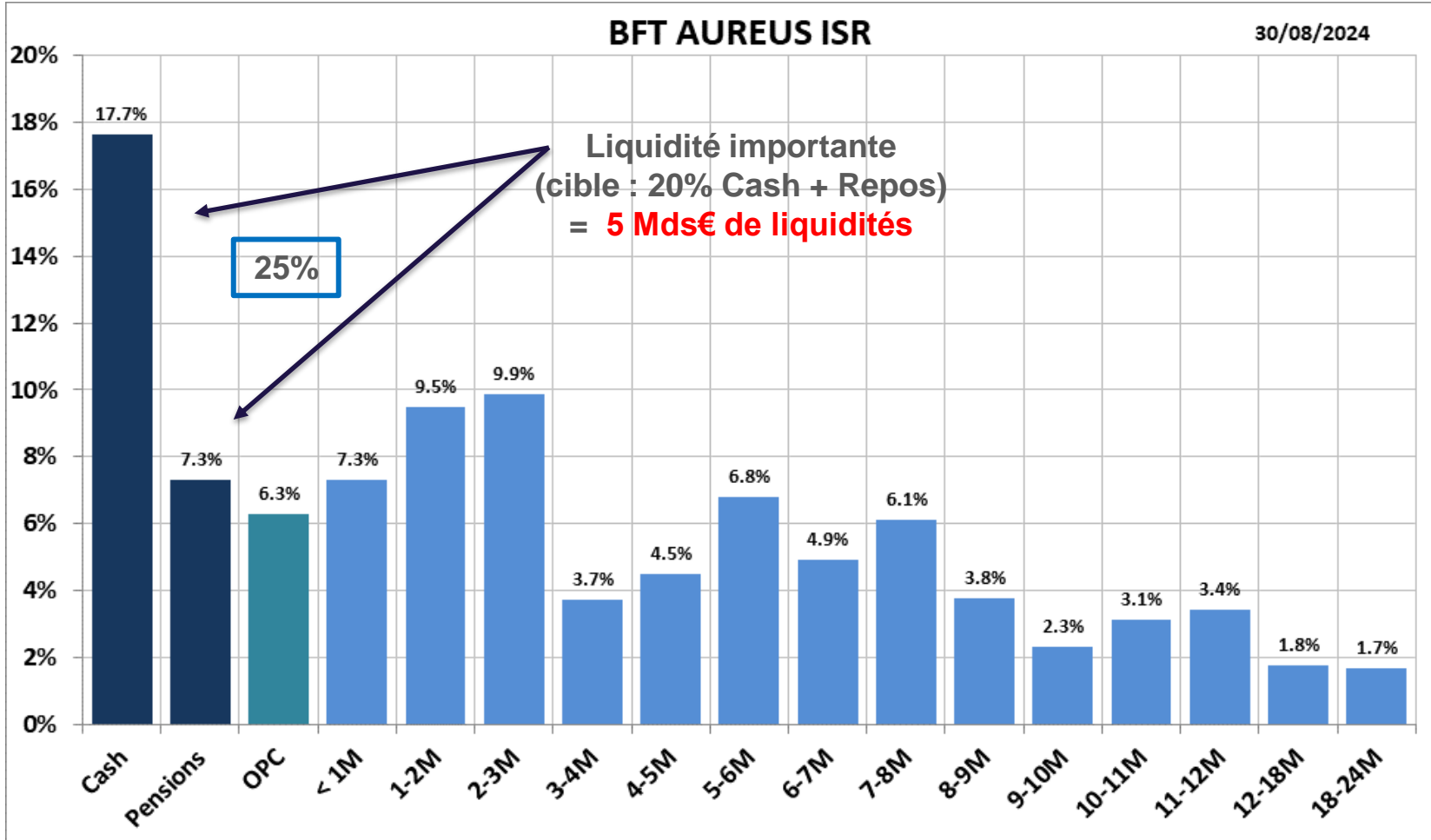
AXE STRATEGIQUE 1 : LA WAL / AXE STRATEGIQUE 2 : LA WAM
UNE WAL PEU ÉLEVÉE GLOBALEMENT STABLE (120 JOURS)



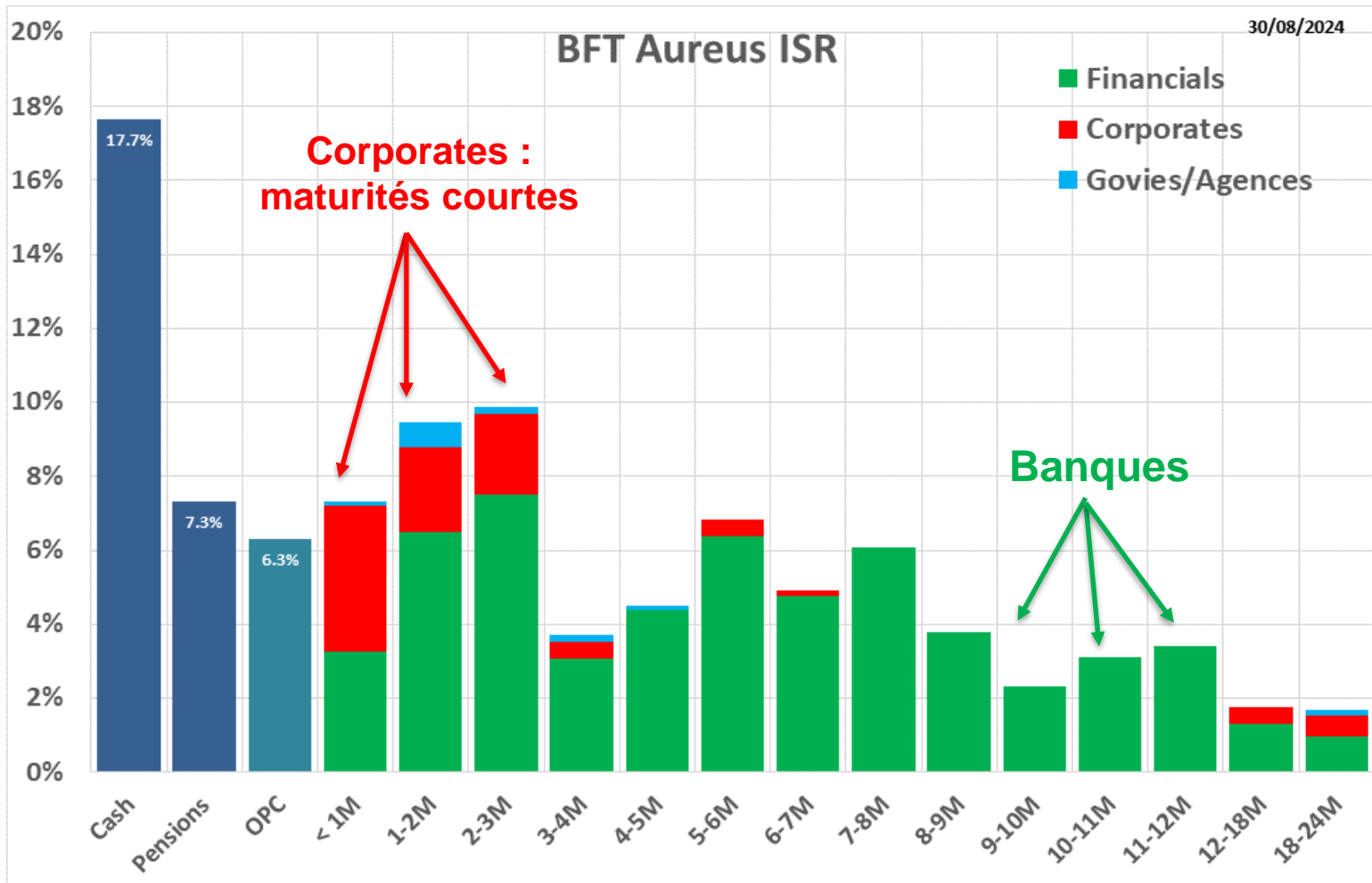
UN PORTEFEUILLE QUASI 100% COUVERT EN TAUX

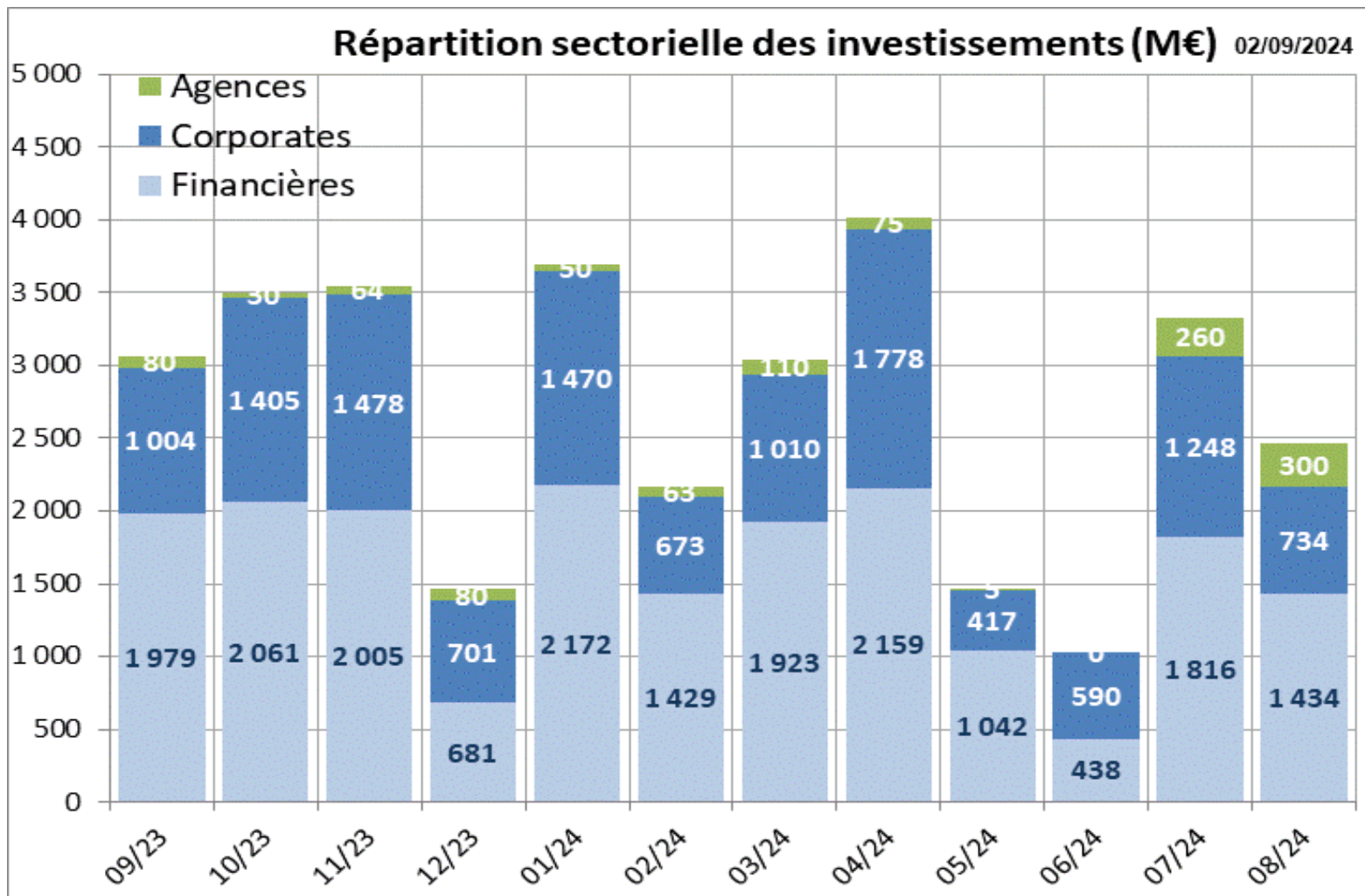


AXE STRATEGIQUE 3 : LA LIQUIDITÉ UN COUSSIN DE CASH > AU SEUL RÉGLEMENTAIRE (7.5%)



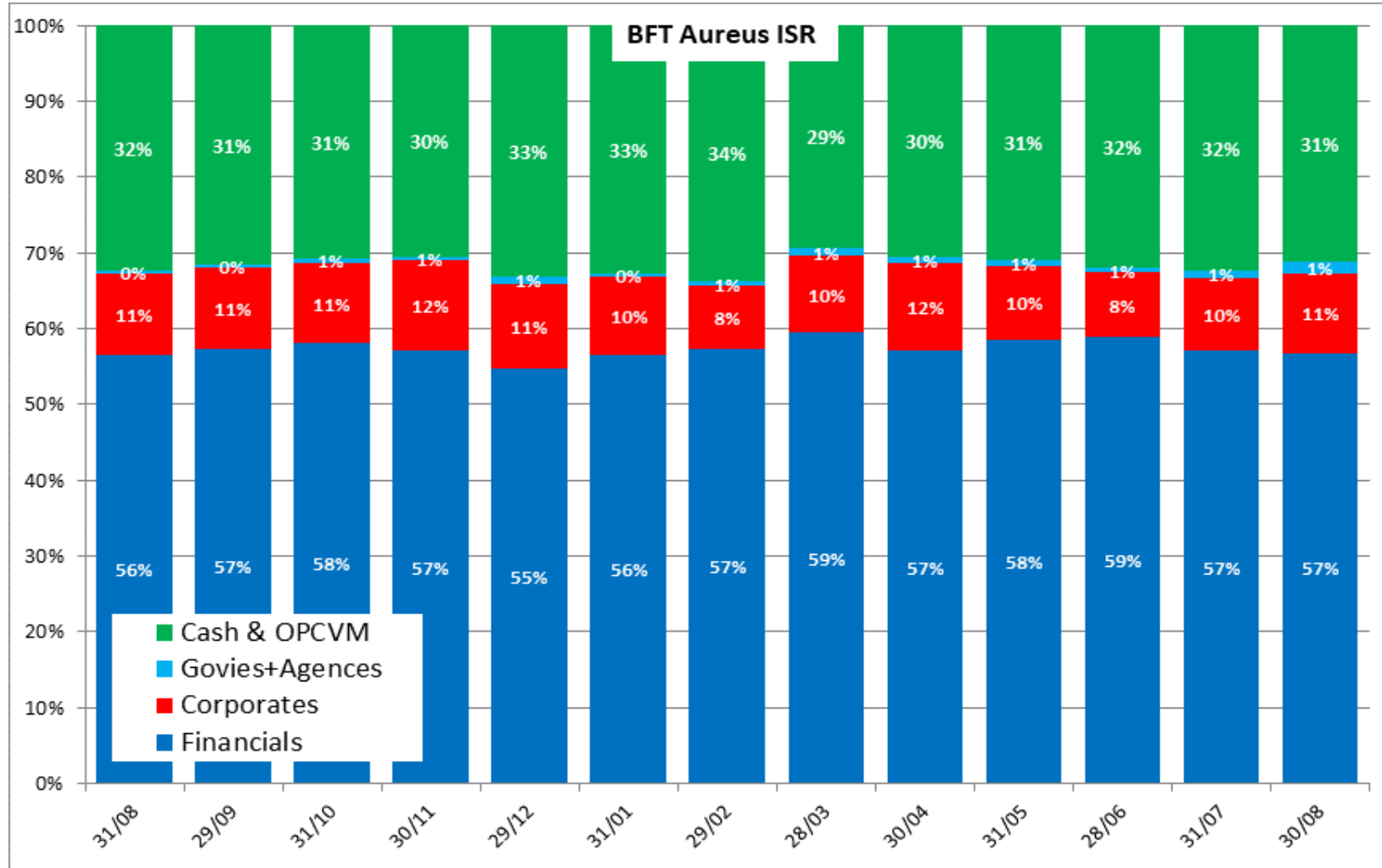
LA LIQUIDITÉ (L'ÉCHÉANCIER PAR SECTEUR) DES NEUCP CORPORATES CENTRÉS SUR LE 1-3 MOIS





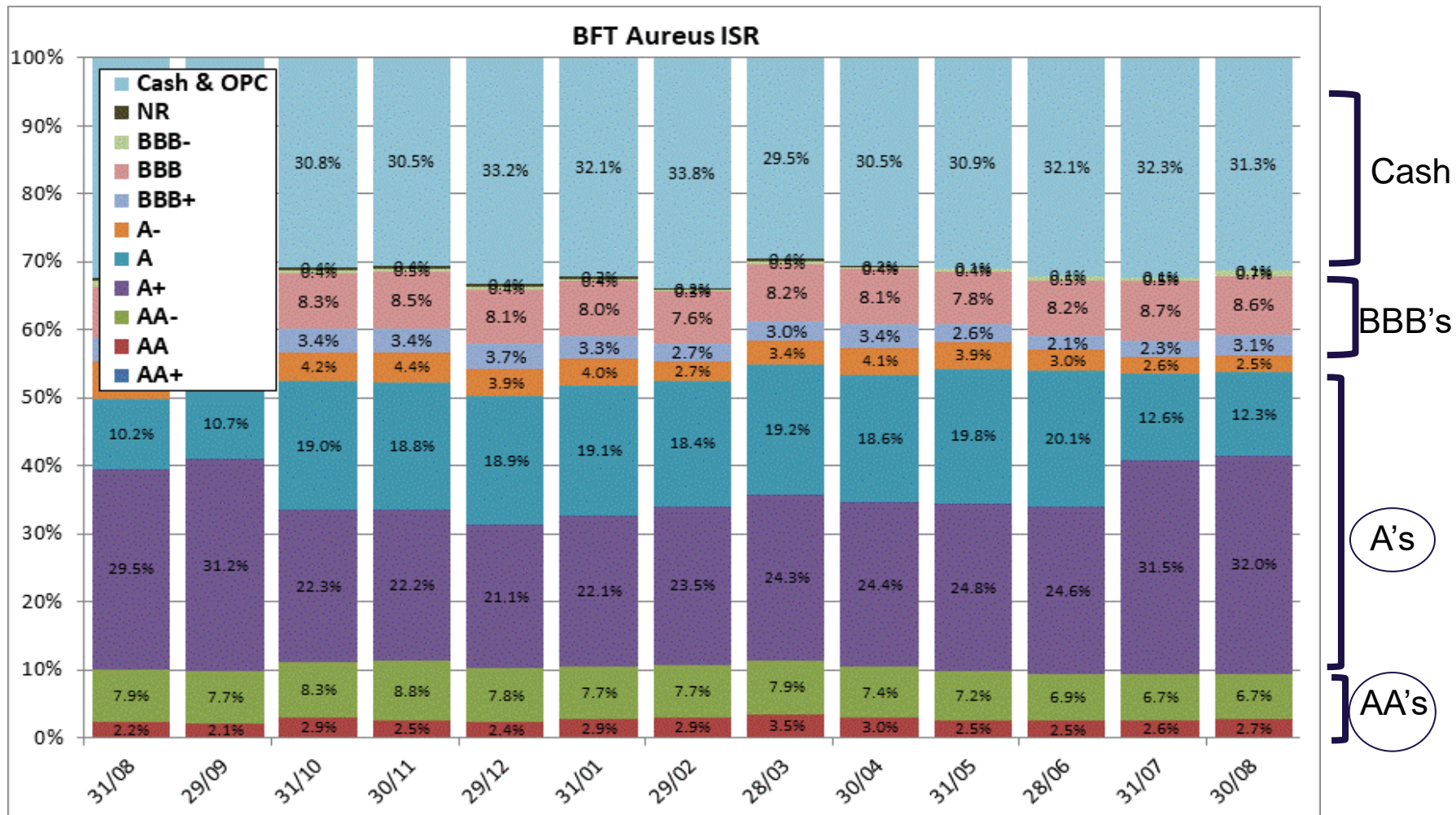
LA RÉPARTITION SECTORIELLE

HORS CASH : LES BANQUES PÈSENT PRÈS DE 80% DU FONDS



AXE STRATEGIQUE 4 : UN RATING MOYEN STABLE : **A+**

60% INVESTI SUR LES RATING AA & A



Aujourd'hui : Note ESG : C (0.89) pour un Univers de Ref : D (0.4)

Demain : Version V3 du Label d'Etat (en fin d'année)

⇒ **Augmentation de la note ESG vers une cible proche de 1.0**

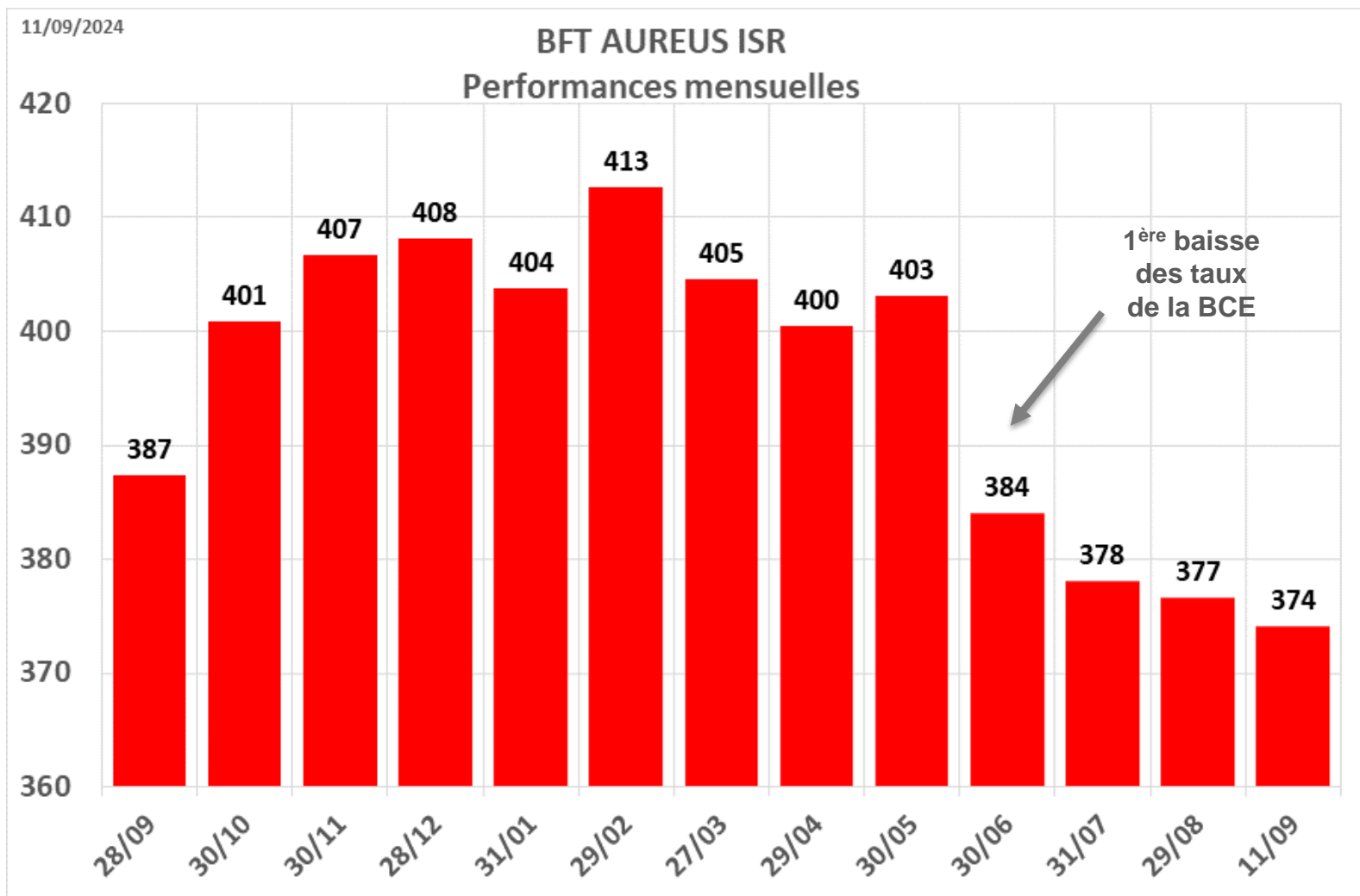
⇒ **Recentrage de l'Univers de Référence (Indice Obligations BOFA) sur la zone Euro, avec repondération Fin/Corpo**



📍 Score du portefeuille d'investissement: 0,92

💧 Score de l'univers d'investissement ESG¹: 0,06

LA PERFORMANCE NETTE MOIS PAR MOIS : UNE BAISSÉ LE 19 SEPTEMBRE ET UN NIVEAU DE PROCHE 3.5% EN OCTOBRE

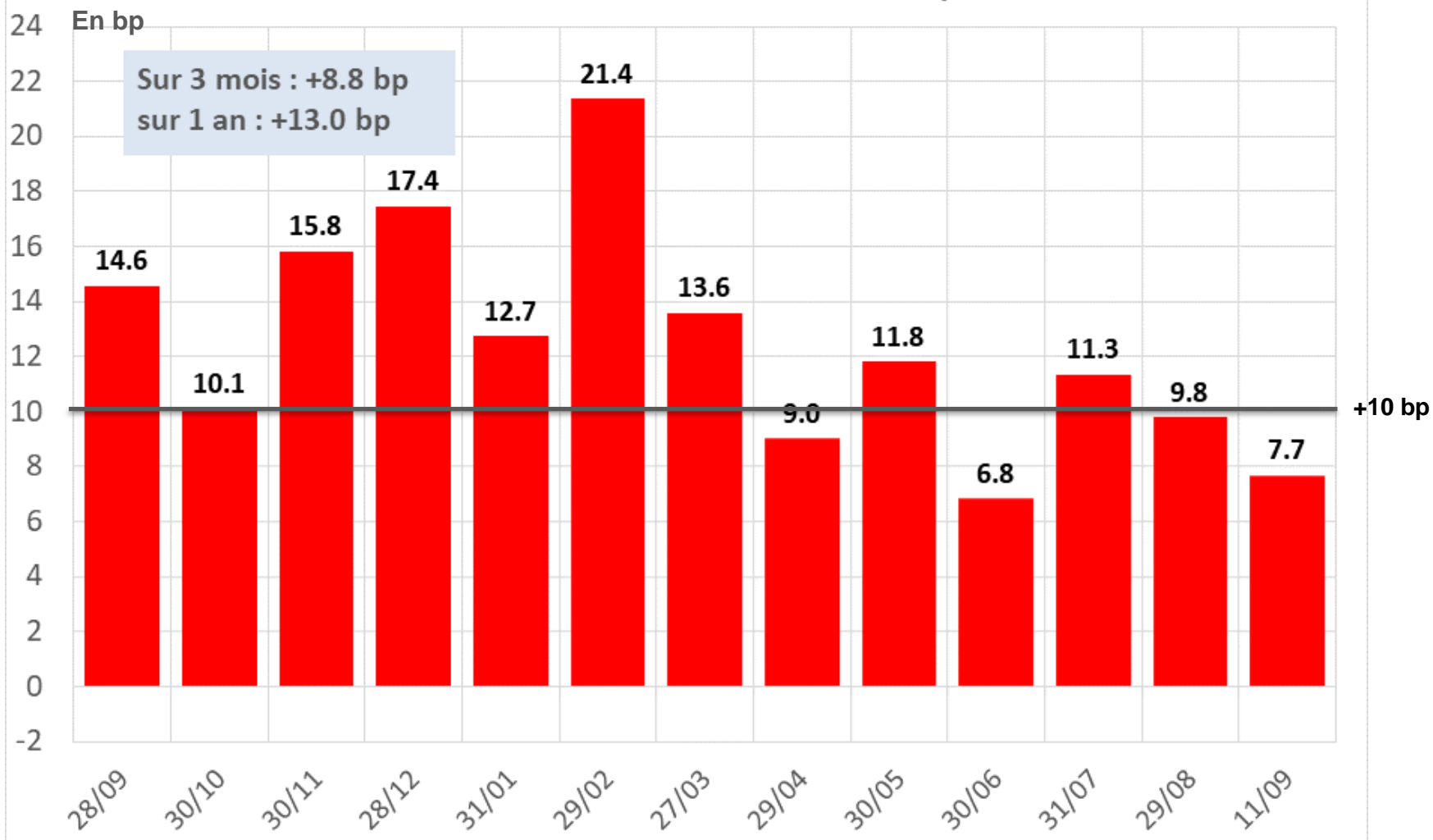


Code Isin : FR0013067790 performances nettes annualisées en bp, calculées sur un mois

PERFORMANCE RELATIVE À L'ESTR UN RYTHME DE CROISIÈRE PROCHE D'ESTR + 10 BP

BFT Aureus ISR : Performances mensuelles / ESTR

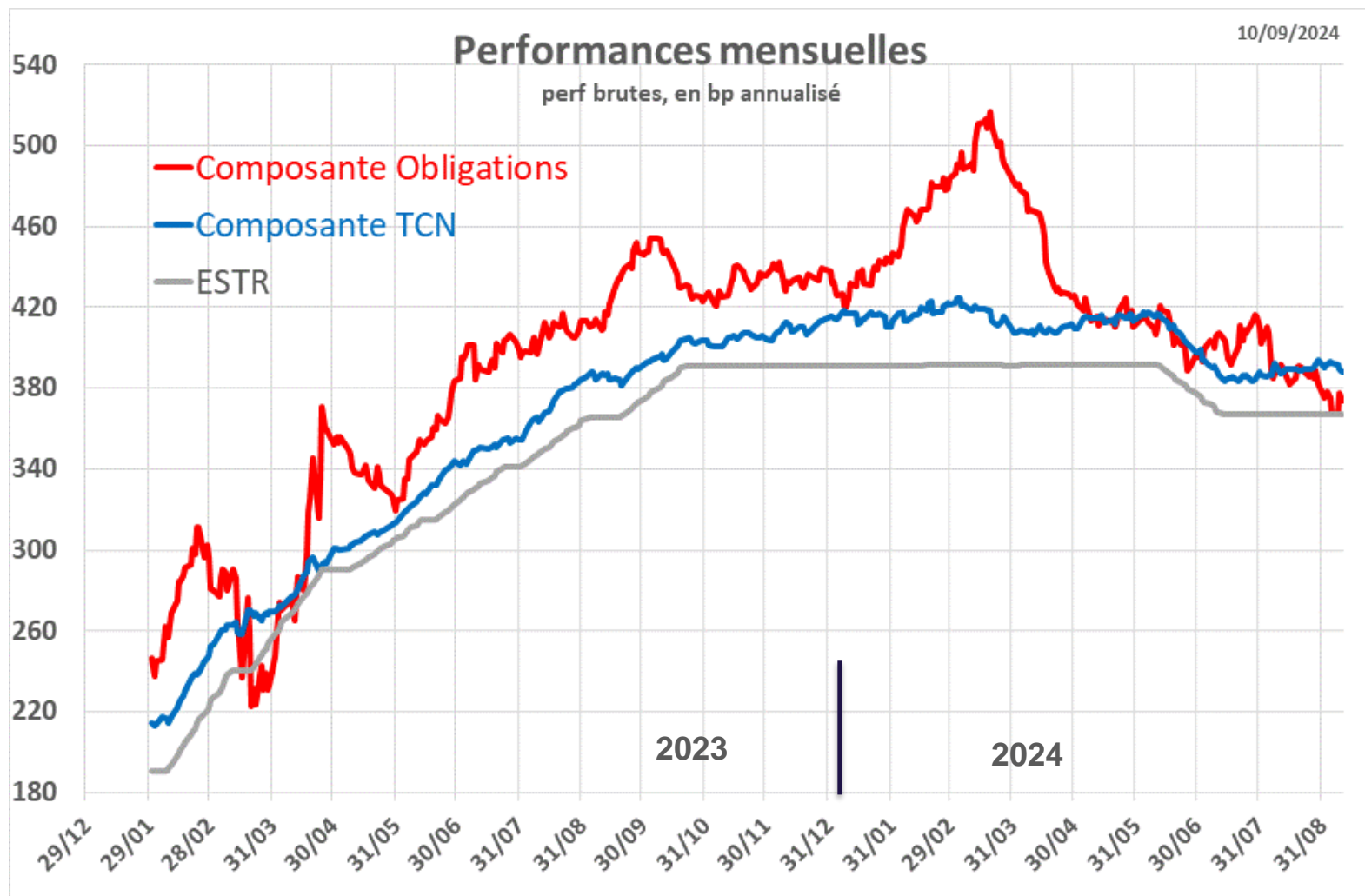
11/09/2024



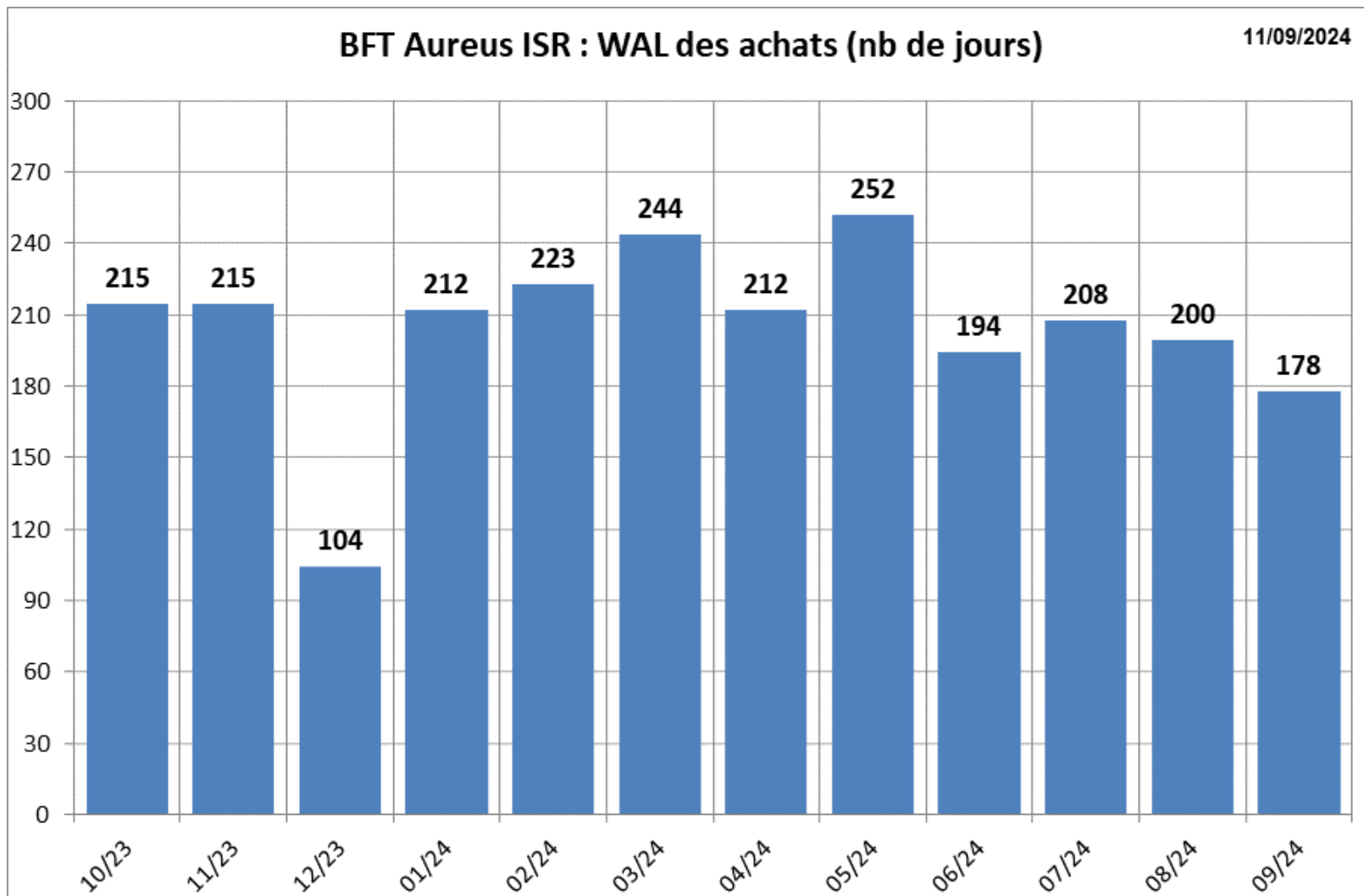
Code Isin : FR0013067790 performances nettes annualisées en bp, calculées sur un mois

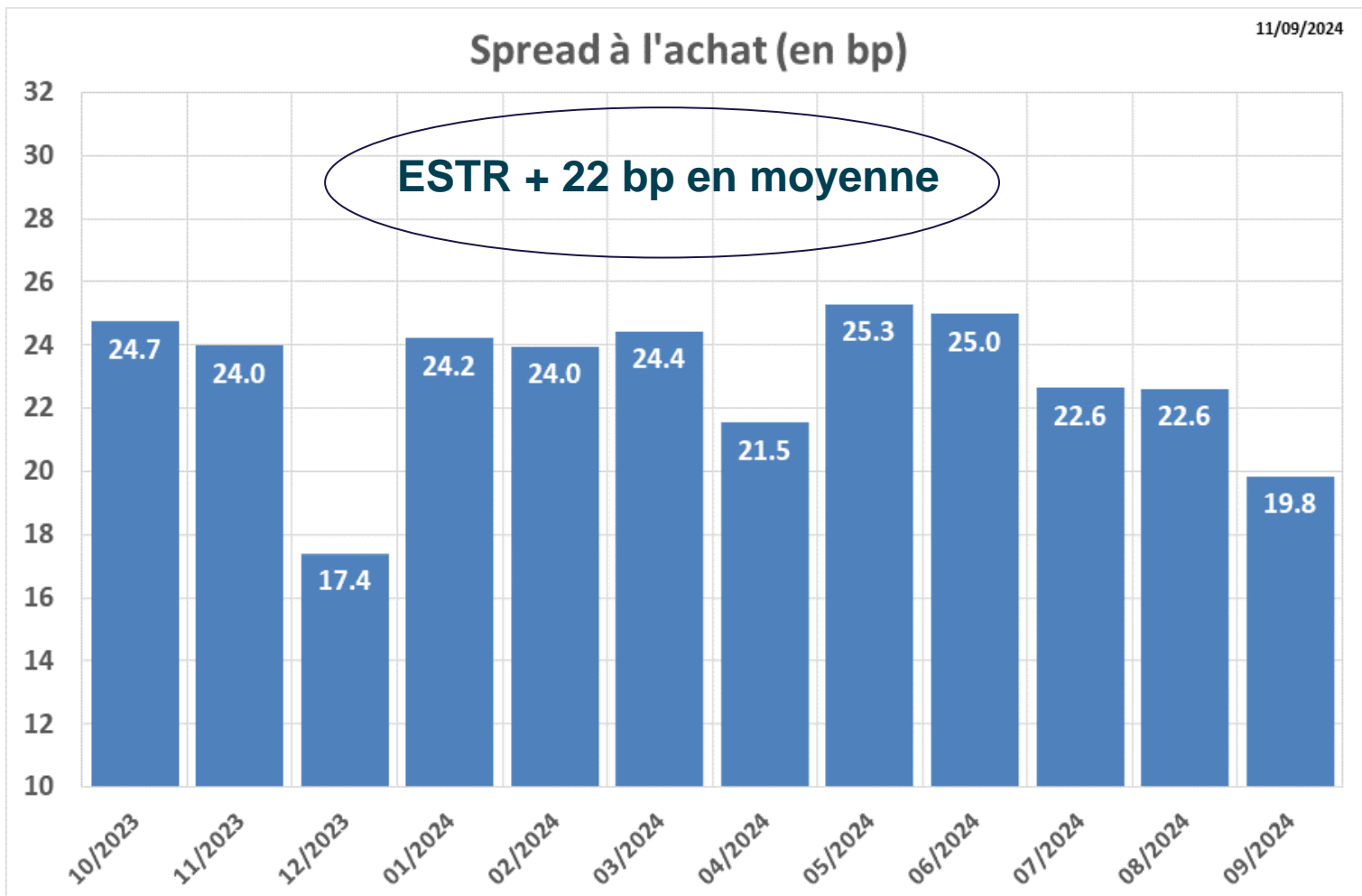
LA PERFORMANCE DES COMPOSANTES

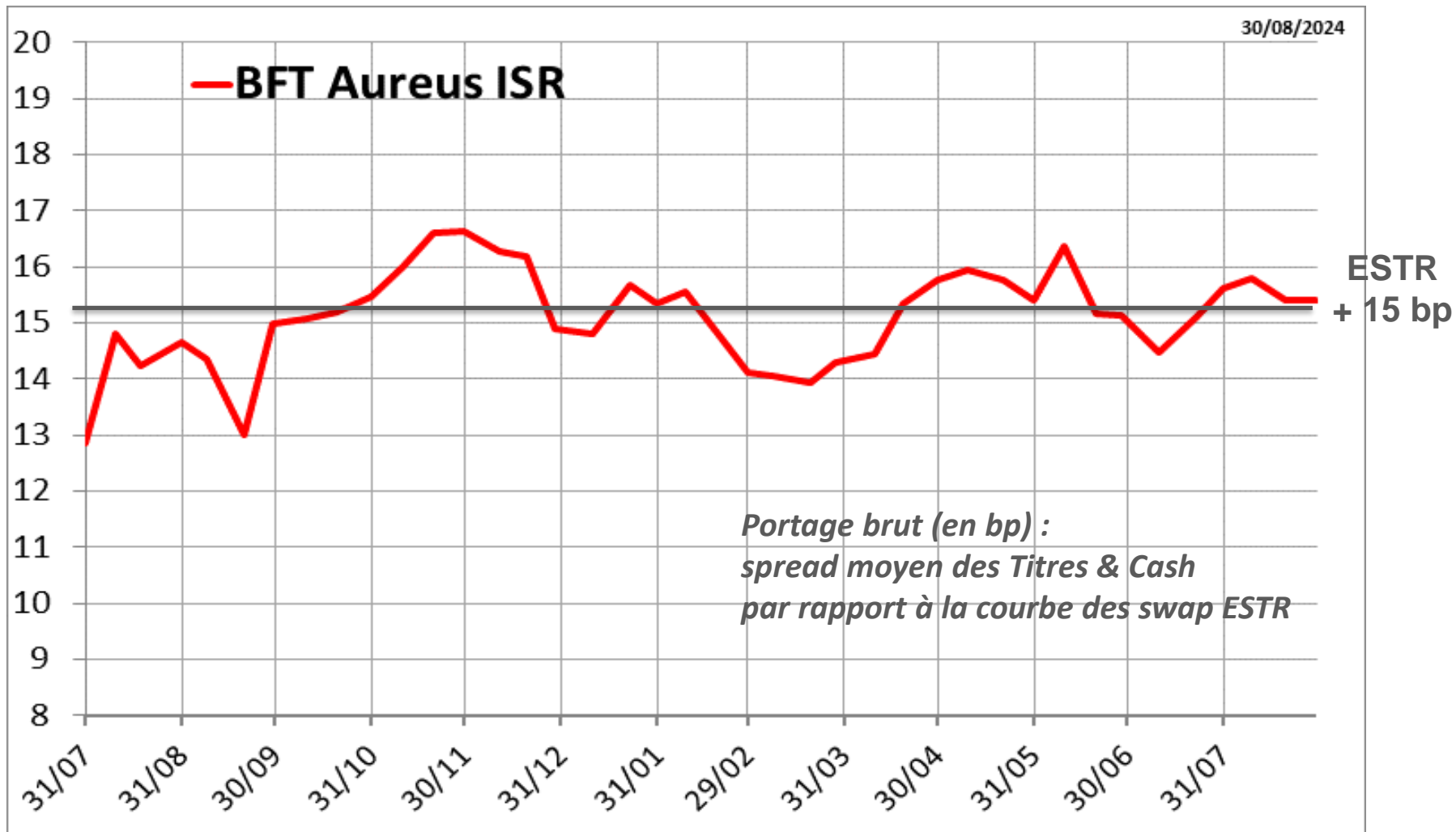
LA COMPOSANTE OBLIGATIONS RESTE PLUS VOLATILE (10% DE L'OPC)



Code Isin : FR0013067790 performances nettes annualisées en bp, calculées sur un mois



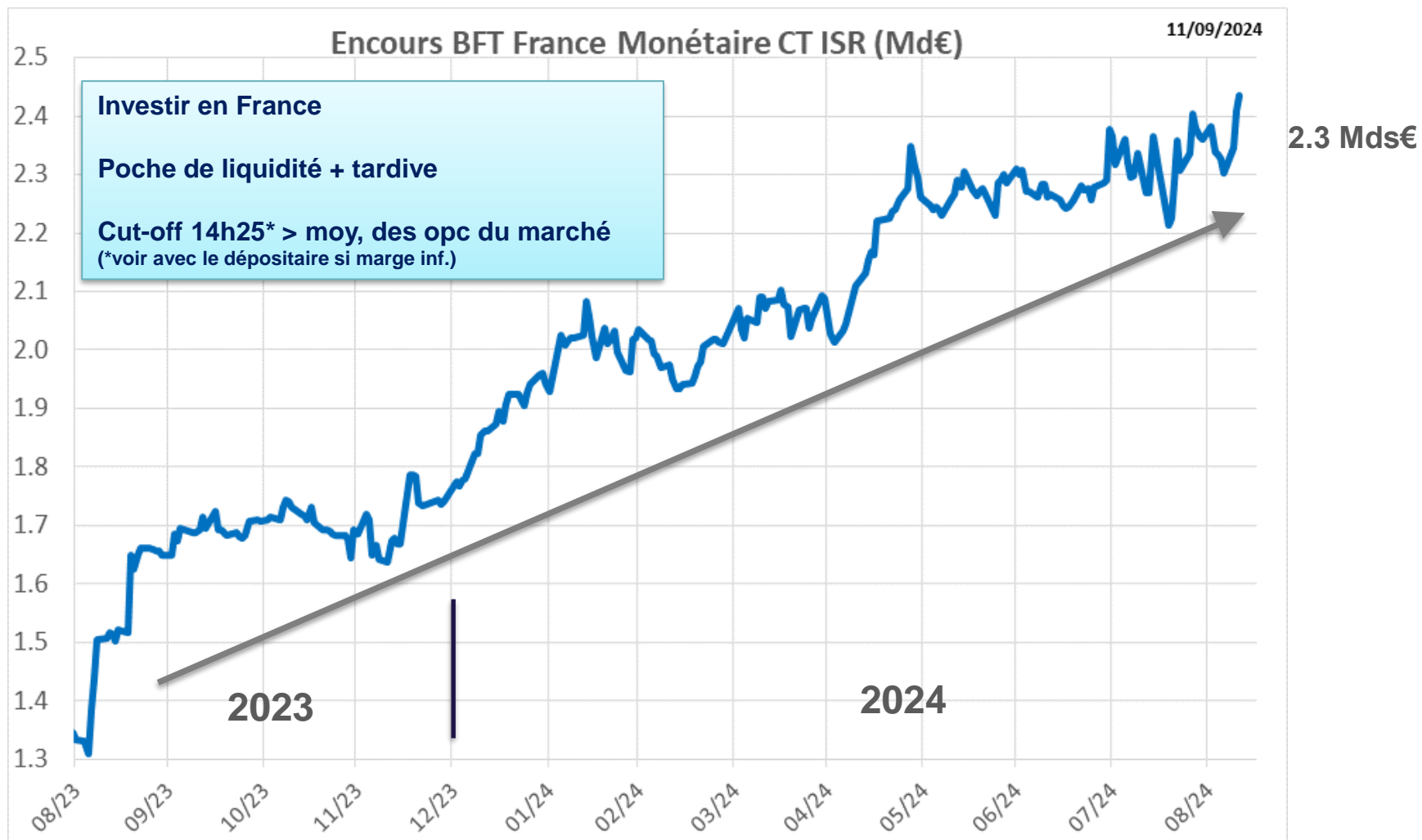




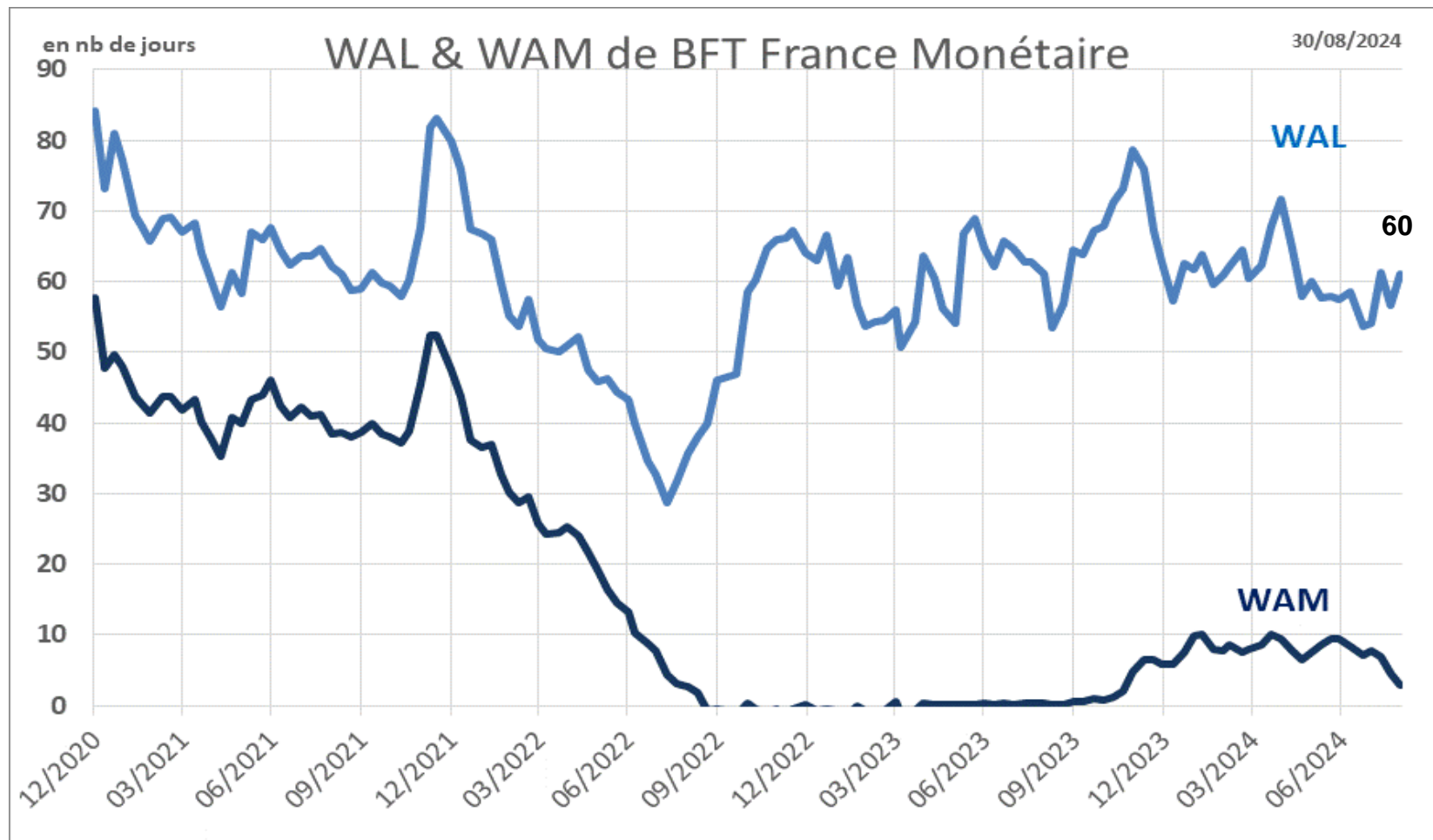
04 BFT FRANCE MONETAIRE COURT TERME ISR

— CUT – OFF 14H25 

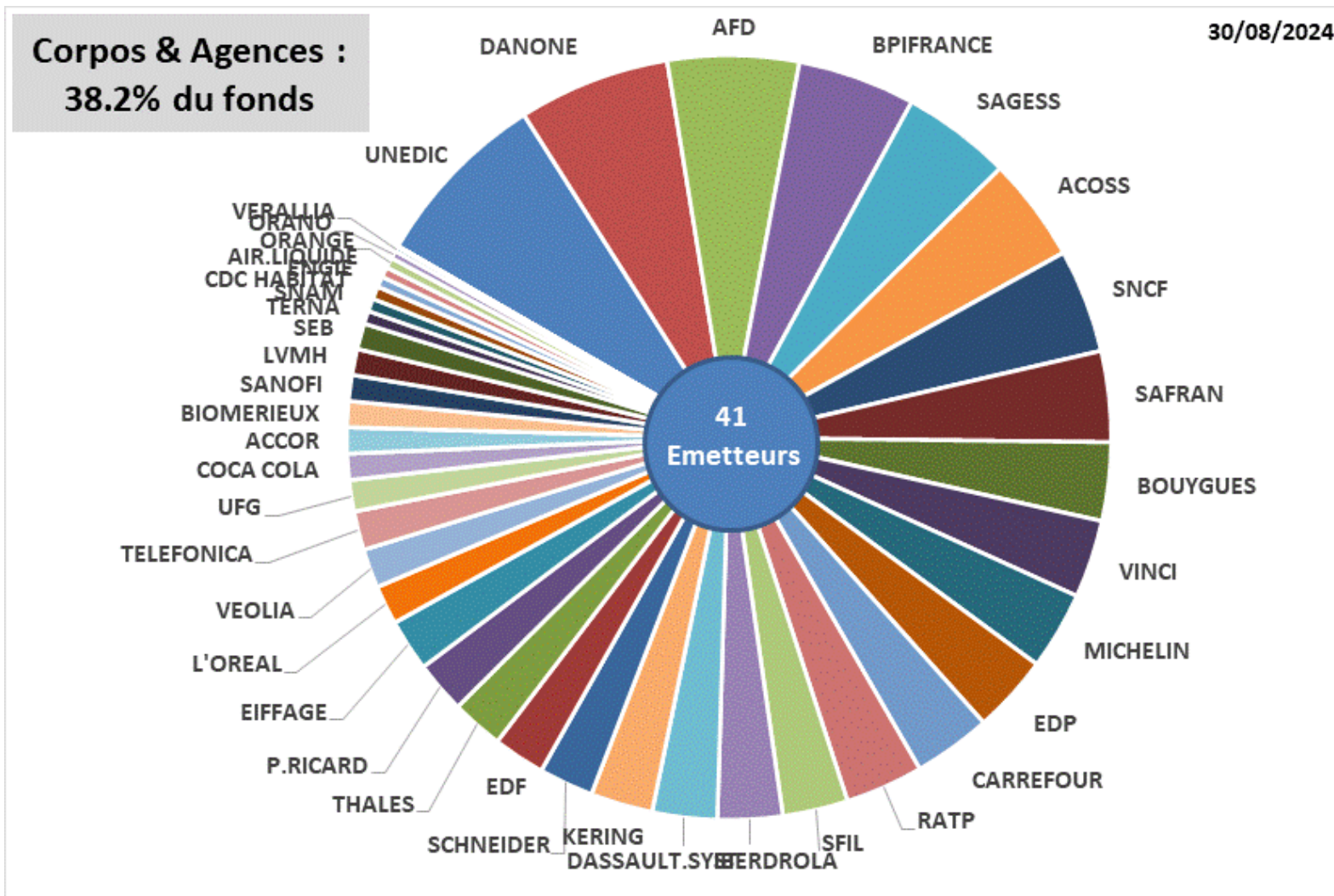
ENCOURS DE BFT FRANCE MONÉTAIRE CT ISR : 2.3 MD€, EN HAUSSE RÉGULIÈRE

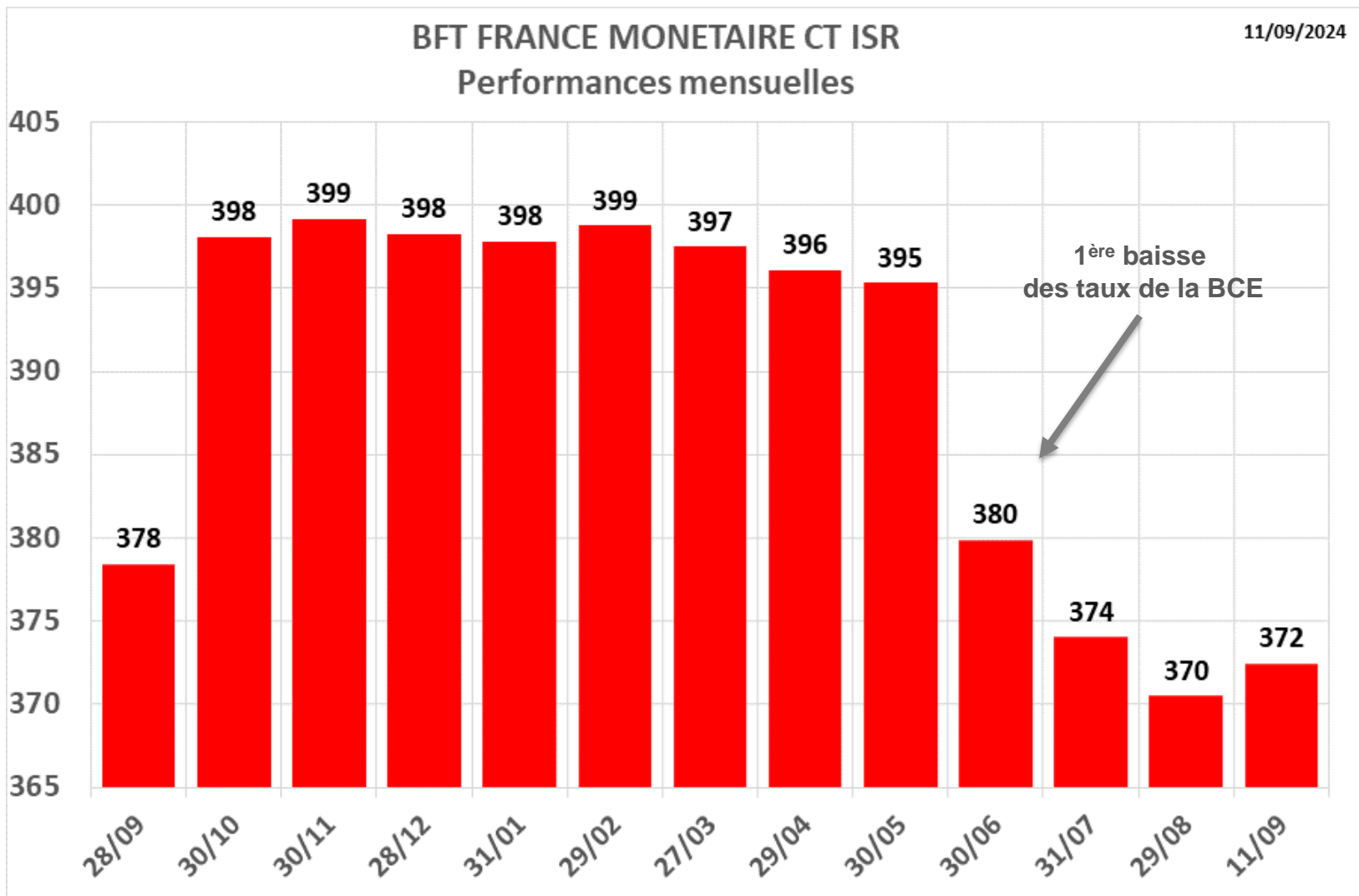


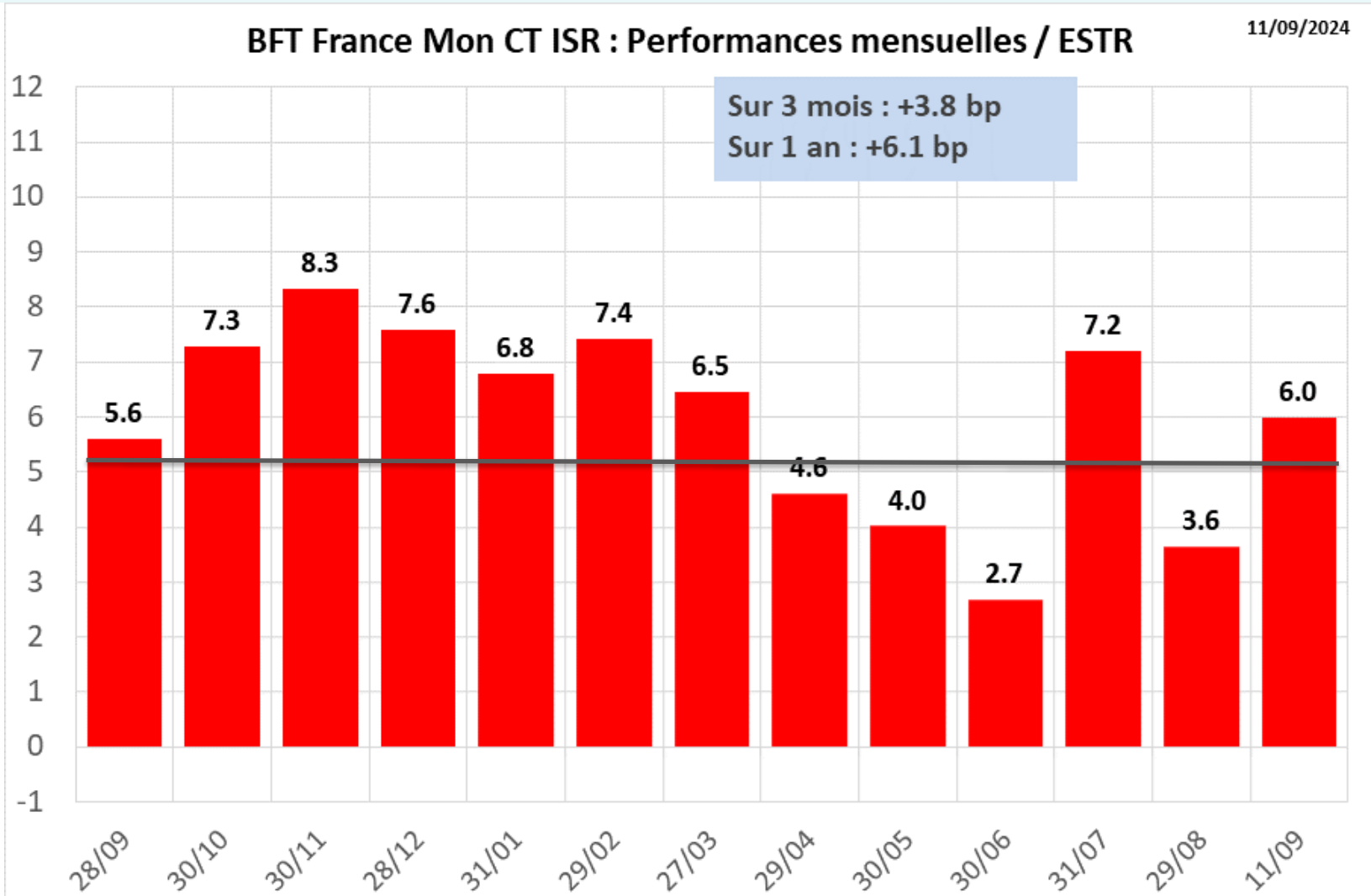
LA WAM ET LA WAL OPC MON. COURT TERME ⇒ WAL PLUS BASSE QUE CELLE DE BFT AUREUS



LES ÉMETTEURS AGENCES & CORPORATES : DIVERSIFICATION UN MARCHÉ FRANÇAIS DES NEUCP CORPOS & AGENCES TRÈS LARGE










En résumé..

EN **2025** la « **BRIQUE** » monétaire restera un actif :

05

- De rendement **positif** 
- De liquidité **quotidienne** DES Le 1^{er} € 
- De **BASSE VOLATILITE** 

Depuis plus de 35 ans, nous accompagnons nos clients et leur proposons des solutions d'investissement innovantes adaptées à leurs besoins. Notre équipe, composée de commerciaux expérimentés et spécialisés par segment de clientèle, est en mesure de répondre efficacement aux attentes de chaque investisseur.



Jean-Marc NAVARRE
Directeur du Développement

CLIENTÈLE INSTITUTIONNELLE



Elodie CHAPON
elodie.chapon@bft-im.com
01 76 32 01 50
06 12 60 39 54



Pierre PORTAL
pierre.portal@bft-im.com
01 76 37 91 24
06 80 81 24 36



Nathalie Canu
Nathalie.canu@bft-im.com
01 76 33 36 21
06 07 43 90 45

CLIENTÈLE CORPORATE



Guillaume LAPIERRE
guillaume.lapierre@bft-im.com
01 76 37 88 32
06 71 22 73 38



Cécilia MIGNUCCI
cecilia.mignucci@bft-im.com
01 76 37 91 84
06 01 07 27 00

CLIENTÈLE GROUPE



Régis BOURGET
Regis.bourget@bft-im.com
01 76 37 91 58
06 78 80 69 92



Isabelle GALLARD
isabelle.gallard@bft-im.com
01 76 37 90 11
06 30 55 50 95

CLIENTÈLE DISTRIBUTION



Hélène CABANES
helene.cabanes@bft-im.com
01 76 37 91 60
06 83 81 49 19



Diane DE TILLY
diane.detilly@bft-im.com
01 76 32 08 29
07 77 76 79 53



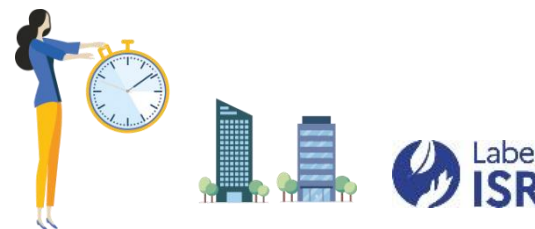
Philippe CHAKER
philippe.chaker@bft-im.com
01 76 37 91 48
06 67 48 85 55

BFT FRANCE MONETAIRE COURT TERME ISR



Investir sur le monétaire court terme
et contribuer au financement des
entreprises françaises

BFT AUREUS ISR



Investissez dans un fonds monétaire de
référence avec un encours significatif

Équipe de gestion Monétaire



Jalila Aziki
Gérante monétaire



Pascal Noaillon
Gérant monétaire



Olivier Robert
Directeur de la gestion taux

	Part I - C	Part I2 - C
Code ISIN	FR0010232298	FR0013067808
Affectation du résultat net	(C) Capitalisation	
Souscripteurs concernés	Tous souscripteurs et plus particulièrement les entreprises et investisseurs institutionnels afin de faciliter leur gestion de trésorerie	Tous souscripteurs et plus particulièrement les grands institutionnels
Classification AMF	Monétaire standard	
Devise de référence	EUR	
Indice de référence	€STR capitalisé	
Date de création	27/11/2000	23/12/2015
Dépositaire	CACEIS BANK France	
VL initiale	10 000,00 euros	10 000,00 euros
Valorisation des ordres	Quotidienne	
Souscription initiale minimum	10 actions	1 500 action(s)
Souscriptions ultérieures	1 dix-millième d'action	
Commissions de souscription	1,00% maximum	
Commissions de rachat	néant	
Frais de gestion financière maximum¹	0,27%	0,27%
Frais de fonctionnement et autres services¹	0,03%	0,03%
Commission de surperformance²	30 % annuel maximum de la performance au-delà de celle de l'actif de référence	

¹ Le détail des frais réels est communiqué dans le Document d'Informations Clés (DIC) de chacune des parts.

² Le calcul s'applique à chaque date de calcul de la Valeur Liquidative selon les modalités décrites dans le prospectus. Les sous-performances passées au cours des 5 dernières années doivent être récupérées avant toute nouvelle comptabilisation de la commission de performance. Le montant réel varie en fonction de la performance de votre investissement.

	Part I – C	Part I2 - C
Code ISIN	FR0010599399	FR0013067790
Affectation du résultat net	(C) Capitalisation	
Souscripteurs concernés	Tous souscripteurs et plus particulièrement les personnes morales	Tous souscripteurs et plus particulièrement les personnes morales
Classification AMF	Monétaire standard	
Devise de référence	EUR	
Indice de référence	€STR capitalisé	
Date de création	15/04/2008 / 12/04/2013	23/12/2015
Dépositaire	CACEIS BANK France	
VL initiale	100,00 euros	10 000,00 euros
Valorisation des ordres	Quotidienne	
Souscription initiale minimum	1 000 part(s)	15 000 part(s)
Souscriptions ultérieures	1 millième de part	1 millième de part
Commissions de souscription	1,00% maximum	
Commissions de rachat	néant	
Frais de gestion financière maximum¹	0,27%	0,27%
Frais de fonctionnement et autres services¹	0,03%	0,03%
Commission de surperformance³	30 % annuel maximum de la performance au-delà de celle de l'actif de référence	

1 Ce pourcentage est une estimation basée sur les coûts réels au cours de la dernière année.

2 Il s'agit d'une estimation des coûts liés aux achats et ventes des instruments sous-jacents.

3 Le calcul s'applique à chaque date de calcul de la Valeur Liquidative selon les modalités décrites dans le prospectus. Les sous-performances passées au cours des 5 dernières années doivent être récupérées avant toute nouvelle comptabilisation de la commission de performance. Le montant réel varie en fonction de la performance de votre investissement.



Risque de perte en capital : Il s'agit du risque que le capital investi ne soit pas intégralement restitué lors de la vente d'une part de l'OPCVM à un prix inférieur à celui payé à l'achat. Ce risque existe, l'OPCVM n'offrant pas de garantie en capital.

Risque de taux : il s'agit du risque de baisse des instruments de taux découlant des variations des taux d'intérêt. Il est mesuré par la sensibilité. En période de forte hausse des taux d'intérêt, la valeur liquidative pourra baisser de manière sensible. Le taux de rendement actuariel présenté n'est pas garanti, il est calculé hors cas de défaut, titres remboursés par anticipation et réinvestissements des coupons.

Risque de crédit : il représente le risque de baisse des titres émis par un émetteur privé ou public ou de défaut de ce dernier. En fonction du sens des opérations de l'OPCVM, la baisse (en cas d'achat) ou la hausse (en cas de vente) de la valeur des titres de créance sur lesquels est exposé l'OPCVM peut entraîner une baisse de la valeur liquidative. Ce risque est plus élevé compte tenu de la nature des titres dans lequel le fonds est investi : obligations à haut rendement, dites spéculatives.

Risque de liquidité : dans le cas particulier où les volumes d'échange sur les marchés financiers sont très faibles, toute opération d'achat ou de vente sur ces derniers peut entraîner d'importantes variations du marché.

Avertissement

- > Ce document est purement informatif ; il ne constitue pas un conseil d'investissement, ni une recommandation d'investissement, ne fait pas partie d'une offre ou d'une incitation à souscrire, et ne constitue en aucun cas un contrat ou un engagement
- > Reproduction interdite sans accord préalable de la Société de Gestion.



—
UNE SOCIETE DU GROUPE AMUNDI

BFT Investment Managers

Société anonyme au capital de 1 600 000 € - Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF n° GP 98026
Siège social : 91-93 boulevard Pasteur, 75015 PARIS - 334 316 965 RCS Paris

@linkedin.com/company/bft-im
www.bft-im.fr

Avertissement

Document destiné exclusivement aux investisseurs Professionnels au sens de la Directive européenne MIF 2014/65/UE du 15 mai 2014.

Ce document n'est pas destiné à l'usage des résidents ou citoyens des Etats Unis d'Amérique et des « U.S. Persons », telle que cette expression est définie par la « Regulation S » de la Securities and Exchange Commission en vertu du U.S. Securities Act de 1933. La définition de « US Person » vous est fournie dans les mentions légales du site, www.bft-im.fr et dans le Prospectus des OPC décrits dans ce document.

Information promotionnelle et non contractuelle ne constituant ni un conseil en investissement, ni une recommandation d'investissement, ni une sollicitation d'achat ou de vente.

Avant toute souscription, l'investisseur potentiel doit consulter la documentation réglementaire de l'OPC agréé(s) par l'Autorité des Marchés Financiers dont le Document d'Informations Clés (« DIC ») en vigueur, disponible sur le site www.bft-im.fr ou sur simple demande au siège social de la société de gestion.

L'investisseur est soumis à un risque de perte en capital (voir le détail des Risques dans le DIC et le prospectus).

Les performances passées ne préjugent en rien des résultats futurs.

L'exactitude, l'exhaustivité ou la pertinence des informations, prévisions et analyses fournies ne sont pas garanties. Elles sont établies sur des sources considérées comme fiables et peuvent être modifiées sans préavis. Les informations et prévisions sont inévitablement partielles, fournies sur la base de données de marché constatées au 10 septembre 2024 et sont susceptibles d'évolution.

Il appartient à l'investisseur de s'assurer de la compatibilité de cet investissement avec les lois de la juridiction dont il relève et de vérifier si ce dernier est adapté à ses objectifs d'investissement et sa situation patrimoniale (y compris fiscale).

Reproduction interdite sans accord exprès de la Société de Gestion.