



LES MARCHÉS

Politique Monétaire BCE : Dans l'attente de la prochaine réunion de la Banque Centrale Européenne (BCE) le 7 mars, les marchés ont finalement revu leurs anticipations de baisse des taux directeurs, tant sur le nombre de baisses sur l'année 2024 que sur la date de la première baisse. Le taux « terminal » anticipé s'affiche désormais proche de 300 bp pour la fin de l'année 2024, soit schématiquement à 4 baisses des taux BCE. Le taux de facilité de dépôt reste ainsi inchangé à 4.0% depuis mi-septembre.

Les dernières publications économiques ont confirmé une perspective de croissance économique faible en 2024 sur la zone Euro (+0.5% pour le panel d'économistes Bloomberg). Elles sont également confirmées un ralentissement de l'inflation sur la zone Euro (2.6% fin février sur un an, pour une prévision de 2.5% sur l'ensemble de l'année 2024 par le même panel d'économistes). Après leur très forte baisse en fin d'année dernière à +320 bp, les swap de taux ESTR de maturité 1 an sont revenus sur leurs niveaux de novembre à +350 bp, après les différentes déclarations de membres de la BCE en février indiquant que la 1^{ère} baisse des taux directeurs serait plutôt à envisager en Juin, contre Avril anticipé initialement par les marchés. Sur le mois de février, les taux de SWAP 1 an sont ainsi remontés de +324 bp à +350 bp, soit une hausse de +26 bp. Les encours des NeuCP continuent de progresser, notamment pour les banques à 234 Md€ le 26 février contre 215 Md€ mi-novembre (les banques représentent 75% de l'encours des NeuCP).

Taux : L'ESTR s'établit à +390 bp fin février (homis le dernier jour) à 388 bp avec un volume quotidien d'échanges de 9 Mds€, en ligne par rapport aux mois précédents. A noter que l'ESTR reste 10 bp sous le niveau du taux de dépôt de la BCE.

Swap ESTR : Après leur forte baisse en novembre/décembre, les swap de taux ESTR de maturité 1 an sont revenus à +350 bp, suite aux différentes déclarations de membres de la BCE indiquant une 1^{ère} baisse des taux plutôt en juin. Au final, les taux de swap ESTR 1 an ont augmenté de +26 bp en février.

Spread Emetteurs Bancaires : Les spreads des banques françaises 12 mois sont restés globalement stables sur le mois à ESTR +28 bp.

Taux Emetteurs Corporates : Les taux à l'émission des Corporates 3 mois de premier plan ont légèrement augmenté sur le mois et se situent à +397 bp, quelques bp au-dessus du swap 3 mois.

Volume NeuCP Corporates : A fin février, l'encours des NeuCP Corporates s'établit à 55.1 Md€, en hausse sur le mois (+0.6 Md€) avec un volume d'émission de 19 Md€. Les principaux émetteurs sur le mois sont : Engie, Veolia, Alstom, Danone, UFG, Carrefour Banque, Intermarché, EDF, Pernod Ricard, Orange, TotalEnergie, Arcelor, Savencia, Bouygues, Vivendi, RTE.



LES OPCVM MONÉTAIRES BFT IM

WAL : La WAL de BFT Aureus ISR s'établit en hausse à 122 jours (+1 jour). Nous prévoyons de l'augmenter dans les semaines à venir. La WAL de BFT France Monétaire CT ISR s'établit à 61 jours, stable sur le mois.

WAM : La WAM des fonds s'établit à 5 et 8 jours, en légère baisse sur le mois. Nous prévoyons de l'augmenter dans les semaines à venir, en ne couvrant plus les TCN taux fixe d'échéance inférieure à 3 mois avec des swap de taux.

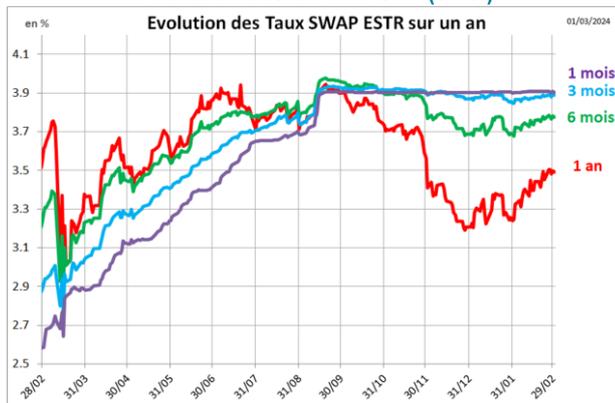
Liquidités : Nous prévoyons de conserver le niveau de cash légèrement au-dessus de 25% sur BFT Aureus ISR (30% sur BFT France) pour conserver un profil très liquide.

Investissements : Sur BFT Aureus ISR, nous avons investi, près de 2.1 Md€ sur le mois, (223 jours en moyenne hors JJ), principalement sur les Bancaires (1.3 Md€) et les Corporates (0.7 Md€). Le spread moyen de ces investissements s'établit à ESTR +24 bp, en ligne à celui des mois précédents. Sur BFT France Monétaire CT ISR, la WAL des achats est de 81 jours. Nous poursuivons nos investissements sur les émetteurs français (76% France / 4% Intl, hors Cash & OPC).

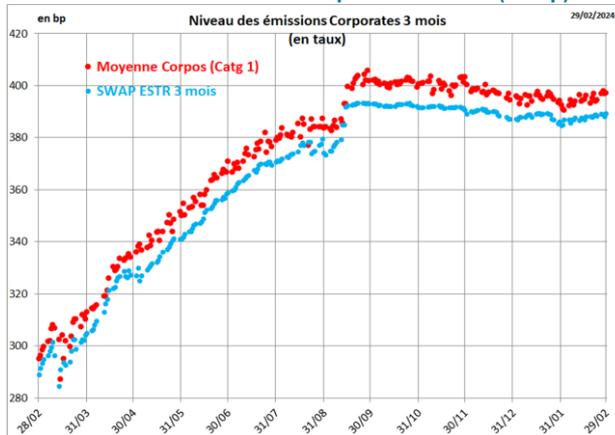
Performance (part I2) : Elle s'établit à +413 bp sur le mois, soit ESTR + 21 bp pour BFT Aureus ISR et de +399 bp pour BFT France Monétaire CT ISR, soit ESTR + 7.5 bp.

Les Marchés (en bp)	31/01/2024	29/02/2024	Variation
Taux de dépôt BCE	400	400	+0
ESTR	390	390	+0
Swap ESTR 3 M	385	390	+5
Swap ESTR 12 M	324	350	+26
Euribor 3 M	391	394	+4
Euribor 12 M	357	375	+18
Taux des Corporates 3 M	393	397	+4
Spreads Bancaires 12 M / ESTR	29.6	28.5	-1

Evolution des SWAP ESTR (en %)



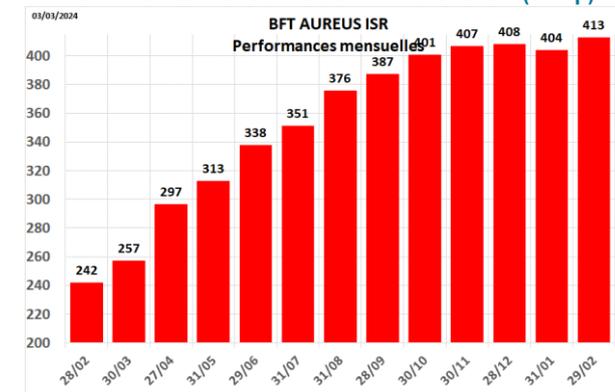
Taux à l'émission des Corporates 3 mois (en bp)



	Encours Md€	Perf 1M bp	WAL jours	WAM jours	Rating LT	Liquidités
BFT Aureus ISR - I2	24.1	+413	122	5	A+	26.8%
BFT France Monétaire CT ISR - I2	2.0	+399	61	8	A+	34.9%

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".