



LES MARCHÉS

Politique Monétaire BCE : Mi-septembre, la BCE baisse le taux de dépôt de **25** points de base ('pdb') à **3.5%** et le taux refi à **3.65%**. L'érosion de la demande intérieure privée au 2ème trimestre, l'atonie de la consommation et le recul de la confiance suggèrent une activité en perte de vitesse dans l'Eurozone. La décélération des salaires se fait attendre mais les entreprises témoignent de la difficulté à répercuter les hausses de coûts sur les prix de vente, validant le scénario de désinflation. En fin de mois, les marchés escomptent une détente prononcée de la BCE avec un taux de dépôt inférieur à 2% dans un an.

La Fed, confiante quant à la trajectoire de désinflation, se concentre sur son mandat de plein emploi et pour enrayer le chômage et maintenir la croissance à 2%, elle entame la baisse du taux directeur par **-50 pdb** à 5% (borne haute) et signale un taux à 4.5% fin 2024 et 3.5% fin 2025. Conjugué aux révisions statistiques quinquennales du PIB qui révèlent une économie américaine plus forte au 2ème trimestre (revenus des ménages et profits des entreprises revus en nette hausse), le pivot de la Fed conforte l'hypothèse d'un atterrissage en douceur. Fin septembre, la trajectoire implicite du taux de la Fed table sur une baisse accélérée de plus de 175 pdb à 3% - 3.25% fin 2025.

Taux : L'ESTR s'établit à **+341 bp** fin septembre avec un volume quotidien d'échanges de **44 Mds€**, en ligne avec les 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 nettement baissé à **+247 bp** (**-39 bp**), reflétant des anticipations par les marchés de près de 4 baisses des taux de la BCE sur 1 an.

Spread Emetteurs Bancaires : Les spreads des banques françaises de maturité 1 an sont restés stables sur le mois à ESTR 12M **+26.5 bp**.

Taux Emetteurs Corporates : Les taux à l'émission des Corporates 3 mois de premier plan ont diminué sur le mois et se situent à **+338 bp**, soit ESTR 3M **+10.6 bp**, en légère hausse sur le mois.

Volume NeuCP : A fin septembre, L'encours des NeuCP est en légère hausse sur le mois à **319 Md€**, l'encours des NeuCP des banques est en hausse à **233 Md€**. L'encours des NeuCP Corporates s'établit à **60 Md€**, en légère baisse sur le mois avec un volume d'émission de **21 Md€**. Les principaux émetteurs Corporates sur le mois sont Veolia, EDF, Pernod Ricard, Sanofi, Edenred, LVMH et Sonepar.



LES OPCVM MONÉTAIRES BFT IM

WAL : La WAL de BFT Aureus ISR s'établit en baisse à **121 jours** (+1 jours). Nous prévoyons de la remonter légèrement dans les semaines à venir. La WAL de BFT France Monétaire CT ISR s'établit à **63 jours**, en hausse sur le mois.

WAM : La WAM des deux fonds s'établit à **4 et 2 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 avec des swap de taux.

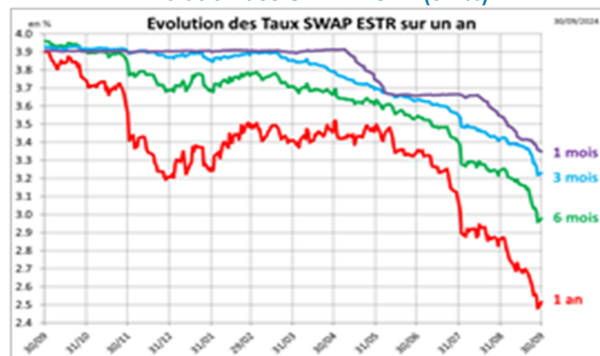
Liquidités : Nous prévoyons de maintenir le niveau de cash au-dessus de **20%/25%** sur BFT Aureus ISR (**30%** sur BFT France Mon) pour conserver un profil très liquide.

Investissements : Sur BFT Aureus ISR, nous avons investi, près de **2.9 Md€** sur le mois, (**200 jours** en moyenne hors JJ), principalement sur les Bancaires (**1.3 Md€**) et les Corporates (**1.3 Md€**). Le spread moyen de ces investissements s'établit à **ESTR +22 bp**, en ligne par rapport aux mois précédents. Sur BFT France Monétaire CT ISR, la WAL des achats est de **108 jours**. Nous poursuivons nos investissements sur les émetteurs français (74% France / 7% Intl, hors Cash & OPC).

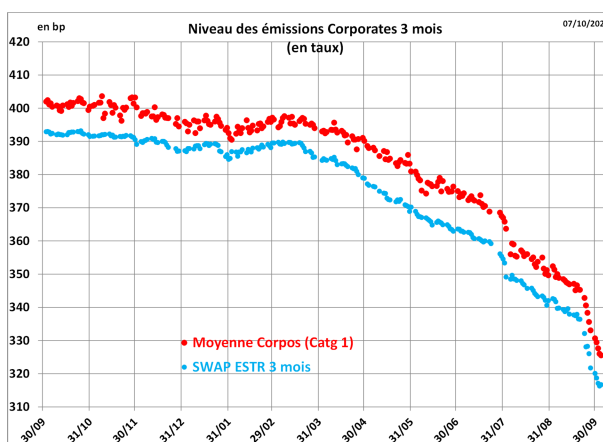
Performance (part I2) : Elle s'établit à **+363 bp** sur le mois, soit ESTR **+7.2 bp** pour BFT Aureus ISR et de **+360 bp** pour BFT France Monétaire CT ISR, soit ESTR **+4.5 bp**.

Les Marchés (en bp)	31/08/2024	30/09/2024	Variation
Taux de dépôt BCE	375	350	-25
ESTR	365	341	-24
Swap ESTR 3 M	341	320	-21
Swap ESTR 12 M	286	247	-39
Euribor 3 M	349	328	-21
Euribor 12 M	309	274	-35
Taux des Corporates 3 M	350	338	-12
Spreads Bancaires 12 M / ESTR	26.7	26.5	-0

Evolution des SWAP ESTR (en %)



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

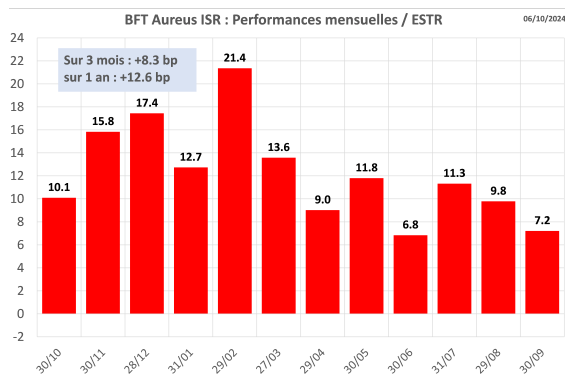


	Encours Md€	Perf 1M bp	WAL jours	WAM jours	Rating LT	Liquidités
BFT Aureus ISR - I2	25.72	+363	121	4	A+	27%
BFT France Monétaire CT ISR - I2	2.25	+360	63	2	AA-	37%

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".