



LES MARCHÉS

Politique Monétaire FED/BCE : La principale incertitude politique concerne les élections américaines. Les marchés de taux s'en font l'écho. Les anticipations de détente monétaire aux USA diminuent fortement, le marché tablant sur un taux de la Fed à plus de 3.5% fin 2025 contre 3% il y a un mois. Les taux 2 ans et 10 ans suivent et gagnent environ +50 bp. L'ampleur des mouvements doit beaucoup au momentum d'activité qui surprend positivement aux Etats-Unis. L'emploi est plus dynamique que prévu en septembre et la croissance du 3ème trimestre, soutenue par une consommation solide, atteint 2.8% (trimestriel annualisé).

La correction obligataire se répercute partiellement en Eurozone où le taux de dépôt anticipé (en septembre 2025) et les taux allemands à 2 ans et 10 ans remontent de 20 à 30 bp. Sans surprise, la BCE baisse les taux directeurs de 25 bp mais le différentiel macro se creuse aux dépens du Vieux Continent. La croissance du 3ème trimestre, pourtant dopée par les JO de Paris, se limite à 1.5% (trimestriel annualisé). Le chômage reste faible (6.3%) mais l'emploi décélère. Les marchés anticipent désormais une poursuite de la baisse des taux de la BCE, avec un taux ESTR à **2.0%** fin juillet 2025.

Taux : L'ESTR s'établit à **+316 bp** fin octobre avec un volume quotidien d'échanges de **48 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 légèrement baissé à **+240 bp (-7 bp)**, reflétant les anticipations par les marchés de la poursuite des baisses des taux de la BCE sur les prochains mois.

Spread Emetteurs Bancaires : Les spreads des banques françaises de maturité 1 an sont restés stables sur le mois à ESTR 12M **+26.6 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 **+311 bp**, soit SWAP ESTR 3M **+10 bp**, stable sur le mois.

Volume NeuCP : A fin octobre, L'encours des NeuCP est en légère baisse sur le mois à **309 Md€**, l'encours des NeuCP des banques est également en baisse à **223 Md€**. L'encours des NeuCP Corporates s'établit à **58.5 Md€**, en légère baisse sur le mois avec un volume d'émission de **22 Md€**. Les principaux émetteurs Corporates sur le mois sont EDF, Engie, Veolia, Carrefour, Gecina, BMW, UFG, Intermarché, Arcelor, Universal Music, Safran, Decathlon, Savencia, Edenred, SEB.



LES OPCVM MONÉTAIRES BFT IM

WAL : La WAL de BFT Aureus ISR s'établit en baisse à **128 jours** (+7 jours). Nous prévoyons de la remonter légèrement dans les semaines à venir. La WAL de BFT France Monétaire CT ISR s'établit à **61 jours**, en légère baisse sur le mois.

WAM : La WAM des deux fonds s'établit à **4 et 1 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.

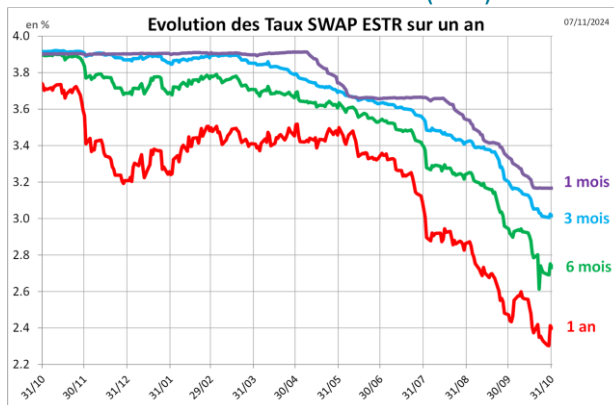
Liquidités : Nous conservons un niveau de cash au-dessus de **20% / 25%** sur BFT Aureus ISR (**30%** sur BFT France Mon) pour conserver un profil très liquide.

Investissements : Sur BFT Aureus ISR, nous avons investi, près de **4.0 Md€** sur le mois, (**235 jours** en moyenne hors JJ), principalement sur les Bancaires (**2.2 Md€**) et les Corporates (**1.4 Md€**). Le spread moyen de ces investissements s'établit à **ESTR +24 bp**, en ligne par rapport aux mois précédents. Sur BFT France Monétaire CT ISR, la WAL des achats est de **116 jours**. Nous poursuivons nos investissements sur les émetteurs français (77% France / 6% Intl, hors Cash & OPC).

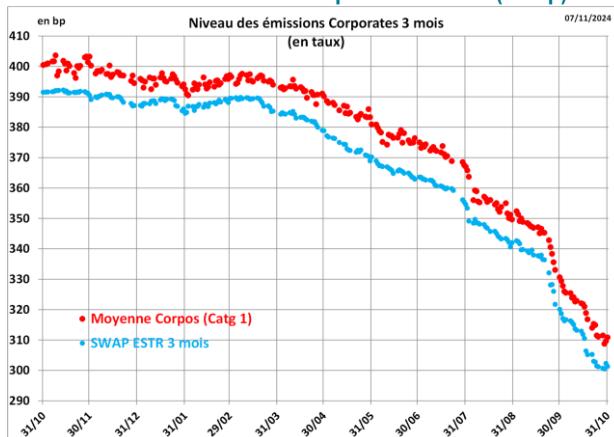
Performance (part I2) : Elle s'établit à **+348 bp** sur le mois, soit ESTR **+12.5 bp** pour BFT Aureus ISR et de **+342 bp** pour BFT France Monétaire CT ISR, soit ESTR **+6.0 bp**.

Les Marchés (en bp)	30/09/2024	31/10/2024	Variation
Taux de dépôt BCE	350	325	-25
ESTR	341	316	-26
Swap ESTR 3 M	320	301	-19
Swap ESTR 12 M	247	240	-7
Euribor 3 M	328	306	-22
Euribor 12 M	274	255	-19
Taux des Corporates 3 M	338	311	-27
Spreads Bancaires 12 M / ESTR	26.5	26.6	+0

Evolution des SWAP ESTR (en %)



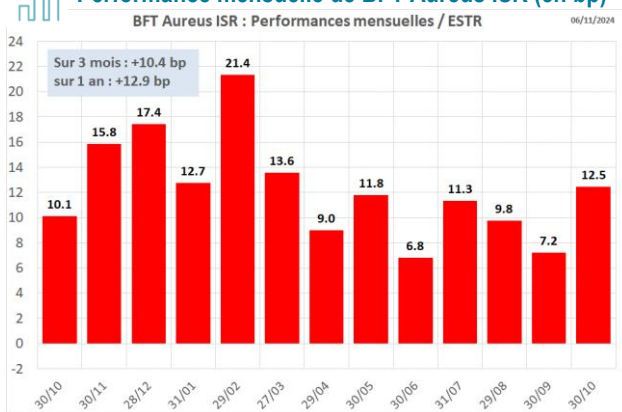
Taux à l'émission des Corporates 3 mois (en bp)



	Encours Md€	Perf 1M bp	WAL jours	WAM jours	Rating LT	Liquidités
BFT Aureus ISR - I2	26.2	+348	128	4	A+	21%
BFT France Monétaire CT ISR - I2	2.4	+342	61	1	A+	42%

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".