



LES MARCHÉS

Politique Monétaire BCE : La nervosité gagne les marchés financiers en juillet. Les évolutions politiques sont bien accueillies, en particulier la victoire des travaillistes au Royaume-Uni ou le retrait de Joe Biden de la course à la présidence au profit de Kamala Harris. En France, même les tensions sur les actifs se corrigent en grande partie alors que les élections législatives débouchent sur un parlement sans majorité. En revanche, les signes de tassement de l'activité inquiètent les investisseurs.

Sur la zone Euro, les marchés escomptent **-60 bp** de baisse des taux directeurs de la BCE contre **-44 bp** un mois plus tôt pour la fin de l'année 2024. Les indicateurs d'activité et de confiance dépeignent une croissance médiocre, en perte de momentum. Mais l'inflation apparaît plus visqueuse qu'espéré à **2.9%** l'an sur le sous-jacent avec une hausse des prix des services toujours voisine de **4%**.

Les développements monétaires et conjoncturels modifient légèrement la trajectoire implicite des taux directeurs qui table désormais sur un peu plus de **deux baisses** de taux d'ici la fin de l'année pour la BCE. Les marchés anticipent désormais le taux ESTR à **3.06%** pour la fin de l'année 2024.

Taux : L'ESTR s'établit à **+365 bp** fin juillet avec un volume quotidien d'échanges de **51 Mds€**, en hausse par rapport aux 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 **+305 bp** (**-28 bp**), reflétant des anticipations par les marchés d'un peu plus de deux baisses des taux de la BCE au S2 2024.

Spread Emetteurs Bancaires : Les spreads des banques françaises de maturité 1 an sont restés stables sur le mois à ESTR **+26.8 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 **+367 bp**, soit ESTR **+12 bp**, stable sur le mois.

Volume NeuCP : Au 26 juillet, L'encours des NeuCP est globalement stable sur le mois à **315 Md€**, l'encours des NeuCP des banques est stable à **225 Md€**. L'encours des NeuCP Corporates s'établit à **62 Md€**, également stable sur le mois avec un volume d'émission de **24 Md€**. Les principaux émetteurs Corporates sur le mois sont EDF, Engie, Vinci, Veolia, TotalEnergies, Vivendi, Carrefour, Thales, Nestlé, Fin Agache, Bouygues, BMW, Essilor, Safran, Valeo.



LES OPCVM MONÉTAIRES BFT IM

WAL : La WAL de BFT Aureus ISR s'établit en baisse à **126 jours** (-1 jour). Nous prévoyons de maintenir ce niveau dans les semaines à venir. La WAL de BFT France Monétaire CT ISR s'établit à **54 jours**, également en baisse sur le mois.

WAM : La WAM des deux fonds s'établit à **5 et 8 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.

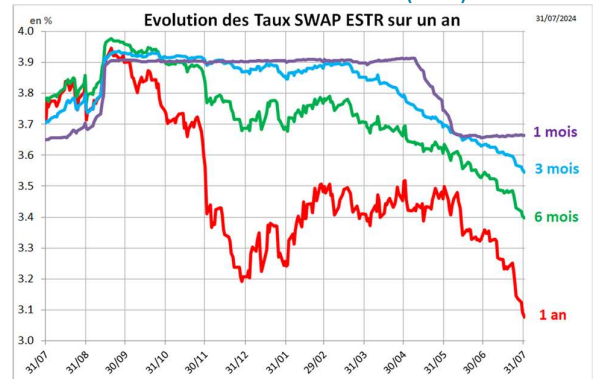
Liquidités : Nous prévoyons de maintenir le niveau de cash au-dessus de **25%** sur BFT Aureus ISR (**30%** sur BFT France) pour conserver un profil très liquide.

Investissements : Sur BFT Aureus ISR, nous avons investi, près de **3.3 Md€** sur le mois, (**207 jours** en moyenne hors JJ), principalement sur les Bancaires (**1.8 Md€**) et les Corporates (**1.2 Md€**). Le spread moyen de ces investissements s'établit à **ESTR +22 bp**, en légère baisse par rapport aux mois précédents. Sur BFT France Monétaire CT ISR, la WAL des achats est de **85 jours**. Nous poursuivons nos investissements sur les émetteurs français (64% France / 7% Intl, hors Cash & OPC).

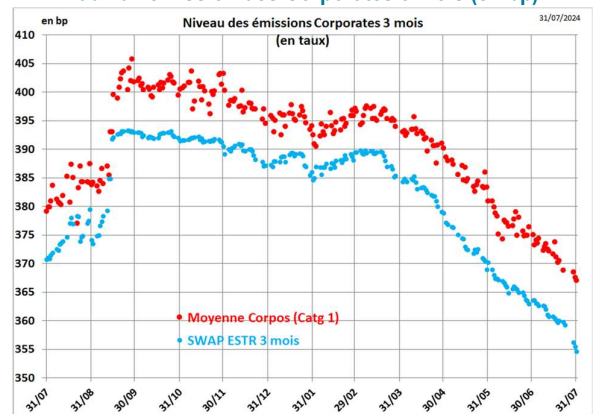
Performance (part I2) : Elle s'établit à **+378 bp** sur le mois, soit ESTR **+11 bp** pour BFT Aureus ISR et de **+374 bp** pour BFT France Monétaire CT ISR, soit ESTR **+7 bp**.

Les Marchés (en bp)	30/06/2024	31/07/2024	Variation
Taux de dépôt BCE	375	375	+0
ESTR	366	365	-0
Swap ESTR 3 M	363	355	-8
Swap ESTR 12 M	333	305	-28
Euribor 3 M	371	365	-6
Euribor 12 M	358	339	-19
Taux des Corporates 3 M	376	367	-9
Spreads Bancaires 12 M / ESTR	26.5	26.8	+0

Evolution des SWAP ESTR (en %)



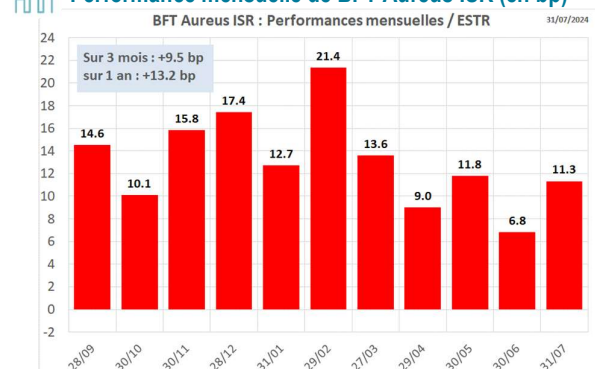
Taux à l'émission des Corporates 3 mois (en bp)



	Encours Md€	Perf 1M bp	WAL jours	WAM jours	Rating LT	Liquidités
BFT Aureus ISR - I2	25.1	+378	126	5	A+	25%
BFT France Monétaire CT ISR - I2	2.4	+374	54	8	AA-	35%

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".