La Lettre Monétaire BFT

Communication commerciale destinée aux investisseurs professionnels au sens de la Directive MIF
Investir comporte des risques, veuillez vous référer aux documents règlementaires (DIC et Prospectus) avant d'investir.

Données arrêtées au 31/10/2026

Les marchés

Politique Monétaire FED/BCE : Le mois d'octobre 2026 a été marqué par une nouvelle flambée des prix de l'énergie. En effet, les attaques contre des navires se sont poursuivies dans le détroit d'Ormuz, les Houthis ont revendiqué des frappes contre plusieurs raffineries saoudiennes et Donald Trump a laissé entendre que les frappes américaines sur l'Iran pourraient reprendre après les élections de mi-mandat du 3 novembre. Le baril de Brent a ainsi progressé de près de 14% sur le mois, à 118 $, soit son plus haut niveau depuis six mois. Le prix du gaz naturel a, lui aussi, très fortement augmenté pour atteindre son plus haut niveau depuis la fin de l'année 2022.

Les indices d'inflation publiés en octobre, portant sur le mois de septembre, ont de nouveau accéléré sous l'effet des prix de l'énergie. En zone euro, l'inflation totale a atteint 3,8% contre 3,2% en août, soit son plus haut niveau depuis septembre 2023, la composante énergie progressant de 18,8% sur un an. En revanche, l'inflation sous-jacente est restée globalement stable, à 2,5%. Aux États-Unis, l'inflation totale (CPI) est passée de 3,4% à 3,7%, alors que l'inflation sous-jacente est remontée à 2,6%, un peu plus que prévu. L'inflation « core PCE » de septembre est, elle, ressortie à 3,1%.

Après septembre, premier mois de l'histoire au cours duquel la BCE, la Fed et la BoJ ont toutes les trois relevé leurs taux directeurs, ces trois banques centrales ont toutes décidé de laisser leurs taux inchangés en octobre. La Fed a maintenu la fourchette cible des fed funds à 3,75/4% et la BCE a laissé son taux de dépôt à 2,50%, alors même que les prix de l'énergie en Europe se situent désormais entre les scénarios « adverse » et « sévère » évoqués en septembre, ce qui alimente les risques haussiers pour l'inflation et baissiers pour la croissance.

Taux : L'€STR s'établit à +244 bps à fin octobre avec un volume quotidien d'échanges de 66 Mds€, stable par rapport au mois précédent. À noter que l' €STR reste 6 bps sous le niveau du taux de dépôt de la BCE.

Swap €STR : Les swaps de taux €STR de maturité 1 an ont été en baisse à +287 bps, reflétant les anticipations par les marchés de deux nouvelles hausses des taux de la BCE horizon fin avril 2027.

Spread Émetteurs Bancaires : les spreads des banques françaises de maturité 1 an sont en nette hausse sur le mois à €STR 12M +40 bps.

Taux Émetteurs Corporates : Les taux à l'émission des Corporates 3 mois de premier plan ont nettement monté sur le mois et se situent à +276 bps, soit swap €STR 3M +22 bps.

Volume NeuCP : À fin octobre, l'encours des NeuCP est en baisse sur le mois à 283 Mds€ (-7 Mds€), l'encours des NeuCP des banques est en baisse à 204 Mds€ (-5 Mds€). L'encours des NeuCP Corporates s'établit à 58 Mds€, en baisse de 2 Mds€ sur le mois. Les principaux émetteurs Corporates sur le mois sont Veolia, Engie, EDF, Danone, Essilor, LVMH, Thales, Gecina, Carrefour et Klepierre.

Les fonds monétaires CPRAM

La Gamme BFT

WAL : La WAL de BFT Aureus ISR s'établit en baisse à 138 jours (-19 jours). Nous prévoyons de la maintenir entre 125 à 155 jours dans les semaines à venir. La WAL de BFT Monétaire Court terme ISR Climat s'établit à 72 jours, en hausse sur le mois (+1 jour).

WAM : La WAM des deux fonds s'établit à 6 et 3 jours, en légère hausse 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 swaps de taux.

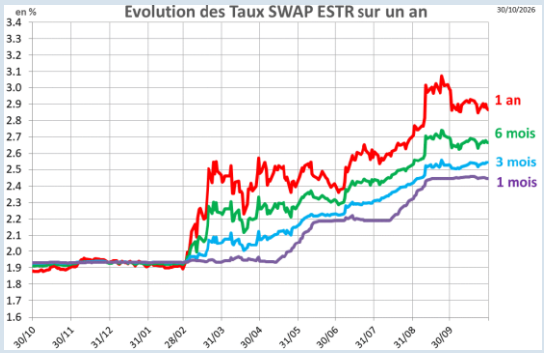
Liquidités : Nous avons un niveau de liquidité jour à 27.5 % sur BFT Aureus ISR et 38.5% sur BFT Monétaire Court Terme ISR Climat pour conserver un profil très liquide.

Investissements : Sur BFT Aureus ISR, nous avons investi plus de 2,1 Mds€ sur le mois, (avec une WAL de 249 jours en moyenne hors JJ), principalement sur les Bancaires (1.5 Md€) et les Corporates (0.6 Md€). Le spread moyen de ces investissements s'établit à €STR +36,5 bps, en hausse par rapport aux mois précédents. Sur BFT Monétaire Court Terme ISR Climat, la WAL des achats est de 148 jours.

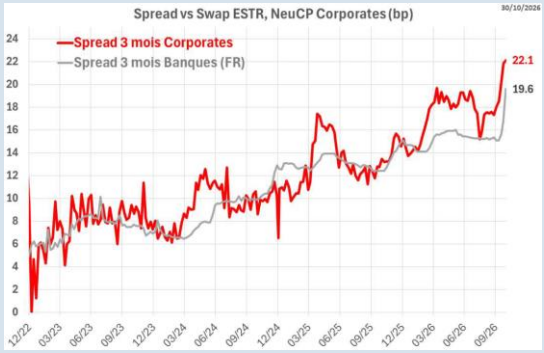
Performance (part I2) : Elle s'établit à +245 bps sur le mois, soit €STR +1,2 bps pour BFT Aureus ISR et de +249 bps pour BFT Monétaire CT ISR Climat, soit €STR +4,5 bps.

Les Marchés (en bp)	30/09/2026	30/10/2026	Variation
Taux de dépôt BCE	250	250	+0
ESTR	244	244	+0
Swap ESTR 3 M	252	254	+2
Swap ESTR 12 M	298	287	-11
Euribor 3 M	262	268	+6
Euribor 12 M	333	331	-2
Taux des Corporates 3 M	270	276	+6
Spreads Bancaires 12 M / ESTR	34.2	39.6	+5

Evolution des SWAP €STR (en %)



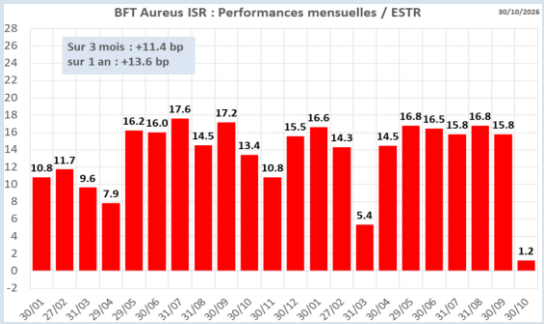
Spread à l'émission des Banques et Corpos 3 mois (en bps)



	BFT Aureus ISR – I2*	BFT Monétaire Court Terme ISR Climat – I2**
Encours (en Mds€)	29,6	2.06
Perf 1M (en bps)	245	249
WAL (en jours)	138	72
WAM (en jours)	6	3
Rating Long Terme	A+	A+
Liquidités	27.5%	38.5%

Performance mensuelle de BFT Aureus ISR (en bps)

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.



Source : CPRAM. Les commentaires et projections sur les marchés et leurs évolutions reflètent l'opinion de CPRAM à la date de publication. Les performances passées ne préjugent des performances futures. Informations non exhaustives et non contractuelles, données à titre indicatif, susceptibles d'être modifiées sans préavis. Elles ne constituent ni une offre de vente, ni un conseil en investissement, et n'engagent pas la responsabilité de CPRAM.

Indicateur de risque SRI de la Gamme de fonds BFT

L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ces produits par rapport à d'autres. Nous avons classé ces produits dans la classe de risque 1 sur 7, qui est la classe de risque la plus basse. Autrement dit, les pertes potentielles liées aux futurs résultats du produit se situent à un niveau très faible et, si la situation venait à se détériorer sur les marchés, il est très peu probable que notre capacité à vous payer en soit affectée. Risques supplémentaires : Le risque de liquidité des marchés peut amplifier la variation des performances du produit. Outre les risques inclus dans l'indicateur de risque, d'autres risques peuvent influer sur la performance des fonds. Veuillez vous reporter à leur prospectus. L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez les parts pendant 1 jour à 1 mois.



BFT AUREUS ISR

Caractéristiques générales [1]

Forme juridique	FCP (Fonds Commun de Placement) de droit français	**Type de gestion**	Gestion active
Société de gestion	CPR Asset Management	**Classification SFDR [2]**	Article 8
Durée de placement recommandée	1 jour à 1 mois minimum	**Eligibilité PEA / PEA-PME**	Non / Non

1. Plus d'informations sur la stratégie d'investissement, le processus de gestion, les risques, les coûts, frais annexes et autres dépenses du fonds sont détaillées dans son Prospectus et son DIC PRIIPS disponibles sur le site internet de CPRAM.
2. Plus d'informations dans la Politique d'investissement responsable et la Déclaration du Règlement SFDR de CPRAM disponibles sur le site internet CPRAM.

Caractéristiques de la part

Part présentée	BFT AUREUS ISR - I2 (C)	**Code ISIN**	FR0013067790
Indicateur de référence	100% ESTR CAPITALISE (OIS). L'indice de reference est utilisé à titre de comparaison et pour calculer la commission de surperformance.		
Heure limite de réception des ordres	12:25 - heure de Paris	**Devise de la part**	EUR
Souscriptions minimum (en euros)	Initiales : 15000 / Suivantes : 1	**Fréquence de valorisation**	Quotidienne

BFT MONETAIRE COURT TERME ISR CLIMAT

Caractéristiques générales [1]

Forme juridique	Compartiment de la SICAV BFT MONETAIRE COURT TERME ISR CLIMAT de droit français	**Type de gestion**	Gestion active
Société de gestion	CPR Asset Management	**Classification SFDR [2]**	Article 8
Durée de placement recommandée	1 jour minimum	**Eligibilité PEA / PEA-PME**	Non / Non

1. Plus d'informations sur la stratégie d'investissement, le processus de gestion, les risques, les coûts, frais annexes et autres dépenses du fonds sont détaillées dans son Prospectus et son DIC PRIIPS disponibles sur le site internet de CPRAM.
2. Plus d'informations dans la Politique d'investissement responsable et la Déclaration du Règlement SFDR de CPRAM disponibles sur le site internet CPRAM.

Caractéristiques de la part

Part présentée	BFT MONETAIRE COURT TERME ISR CLIMAT - I2 (C)	**Code ISIN**	FR0013067808
Indicateur de référence	100% ESTR CAPITALISE (OIS). L'indice de reference est utilisé à titre de comparaison et pour calculer la commission de surperformance.		
Heure limite de réception des ordres	14:30 - heure de Paris	**Devise de la part**	EUR
Souscriptions minimum (en euros)	Initiales : 1500 / Suivantes : 1	**Fréquence de valorisation**	Quotidienne

Communication promotionnelle, destinée aux investisseurs professionnels au sens de la directive MIF.

Tout investissement comporte notamment un risque de perte capital. Tous les OPC ne sont pas systématiquement enregistrés dans le pays de juridiction de tous les investisseurs. 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 commentaires et projections sur les marchés et leurs évolutions reflètent l'opinion de CPRAM à la date de publication. Les performances passées ne préjugent des performances futures. Informations non exhaustives et non contractuelles, données à titre indicatif, susceptibles d'être modifiées sans préavis. Elles ne constituent ni une offre de vente, ni un conseil en investissement, et n'engagent pas la responsabilité de CPRAM. Elles sont basées sur des sources considérées fiables par CPRAM, ce qui ne garantit pas leur exactitude, pertinence, ou exhaustivité. Sous réserve du respect de ses obligations, CPRAM ne pourra être tenu responsable des conséquences financières ou de quelque nature que ce soit résultant de l'investissement.

La décision d'investir dans un fonds ne doit pas tenir compte uniquement de son approche extra-financière, mais de toutes ses caractéristiques, dont son objectif. Les entreprises et allocations stratégiques, sectorielles et géographiques du portefeuille sont citées à titre illustratif uniquement. Leur mention ne garantit ni leur future présence en portefeuille, ni leur performance, et ne constitue en aucun cas un conseil ou une recommandation à l'achat ou à la vente. Cette publication ne peut être reproduite, en totalité ou en partie, ou communiquée à des tiers sans l'autorisation préalable de CPRAM. Plus d'informations sur la stratégie, le processus de gestion, la performance, les risques, et les frais associés aux fonds sont détaillées dans leur Prospectus et DIC PRIIPS disponibles sur https://cpram.com/fra/fr/institutionnels/products/tous-les-fonds/, ainsi que dans la Politique d'investissement responsable et la Déclaration du Règlement SFDR de CPRAM disponibles sur le site https://cpram.com/fra/fr/institutionnels/investissement-responsable/documentation-esg. Plus d'informations sur la Politique d'investissement responsable et la Déclaration de financement durable du Groupe Amundi disponibles sur https://about.amundi.com/legal-documentation.

Date de publication : 06/11/2026 ; ID numéro : 6095015

CPR Asset Management, Société de gestion de portefeuilles, agréée AMF sous le n°GP 01-056 en date du 21 décembre 2001 (Autorité des Marchés Financiers 17, place de la Bourse, 75082 Paris). SA au capital de 61 461 945 euros 399 392 141 RCS.
Adresse physique : 90, boulevard Pasteur - 75015 Paris – France - Tel : 01 53 15 70 00.
Siège social : 91-93, boulevard Pasteur - 75730 Paris - Cedex 15 - France