



La Lettre Monétaire BFT

CPRAM

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

Données arrêtées au 30/09/2026

Les marchés

Politique Monétaire FED/BCE : Le mois de septembre 2026 a été marqué par le retour des grandes banques centrales au resserrement monétaire : en l'espace d'une semaine, la BCE, la FED et la BoJ ont toutes les trois relevé leurs taux directeurs de 25 bps, ce qui constitue une première pour ces trois banques centrales au cours d'un même mois. Ce mouvement est intervenu dans un contexte de prix élevés de l'énergie. En effet, le conflit entre l'Iran et les Etats-Unis s'est de nouveau intensifié en début de mois, avec des attaques de part et d'autre contre des navires à proximité du détroit d'Ormuz. Le baril de Brent a ainsi repassé la barre des 100 \$ le 9 septembre, pour la première fois depuis juillet, avant de refluer légèrement pour finir le mois en hausse de 16% à 104 \$. Les indices d'inflation publiés en septembre, portant sur le mois d'août, ont confirmé la divergence entre les deux côtés de l'Atlantique. En zone euro, l'inflation totale a nettement accéléré, à 3,2% contre 2,9% en juillet, soit son plus haut niveau depuis septembre 2023, tirée par une nouvelle accélération de la composante énergie (+14,3% sur un an). L'inflation sous-jacente a en revanche légèrement ralenti, à 2,4%. Aux Etats-Unis, l'inflation totale (CPI) est restée stable à 3,4% sur un an, alors que l'inflation sous-jacente a reculé à 2,4%, au plus bas depuis mars 2021.

La BCE a relevé ses taux directeurs de 25 bps le 10 septembre en relevant pour la deuxième fois en trois mois, le taux de dépôt étant porté à 2,50%. Le Conseil des gouverneurs a justifié sa décision par le fait que l'inflation devrait rester durablement supérieure à la cible des 2%. Le 16 septembre, la FED a relevé à l'unanimité la fourchette cible des fed funds de 25 bps, à 3,75/4%, soit sa première hausse de taux depuis 2023. Les « dots », c'est-à-dire les projections de taux directeurs des membres du FOMC, indiquent une autre hausse de taux d'ici la fin de l'année.

Taux : L'€STR s'établit à +244 bps fin septembre avec un volume quotidien d'échanges de 66 Mds€, en hausse 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 nette hausse à +298 bps, reflétant les anticipations par les marchés de trois nouvelles hausses des taux de la BCE horizon fin avril 2027.

Spread Émetteurs Bancaires : les spreads des banques françaises de maturité 1 an sont stables sur le mois à €STR 12M +34 bps.

Taux Émetteurs Corporates : Les taux à l'émission des Corporates 3 mois de premier plan ont monté sur le mois et se situent à +270 bps, soit swap €STR 3M +18 bps.

Volume NeuCP : À fin septembre, l'encours des NeuCP est en baisse sur le mois à 290 Mds€ (-8,5 Mds€), l'encours des NeuCP des banques est stable à 210 Mds€. L'encours des NeuCP Corporates s'établit à 60 Mds€, en baisse de 2 Mds€ sur le mois. Les principaux émetteurs Corporates sur le mois sont Veolia, Engie, EDF, Danone, Essilor, Safran, Schneider, LVMH, Gecina, Air Liquide et Thales.

Les fonds monétaires CPRAM

La gamme BFT

WAL : La WAL de BFT Aureus ISR s'établit en baisse à 157 jours (-2 jours). Nous prévoyons de la maintenir entre 145 à 165 jours dans les semaines à venir. La WAL de BFT Monétaire Court terme ISR Climat s'établit à 71 jours, en hausse sur le mois (+2 jours).

WAM : La WAM des deux fonds s'établit à 5 et 2 jours, stable 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 23.3 % sur BFT Aureus ISR et 37.6% sur BFT Monétaire Court Terme ISR Climat pour conserver un profil très liquide.

Investissements : Sur BFT Aureus ISR, nous avons investi plus de 2,3 Mds€ sur le mois, (avec une WAL de 275 jours en moyenne hors JJ), principalement sur les Bancaires (1.7 Md€) et les Corporates (0.6 Md€). Le spread moyen de ces investissements s'établit à €STR +33,7 bps, en hausse par rapport aux mois précédents. Sur BFT Monétaire Court Terme ISR Climat, la WAL des achats est de 122 jours.

Performance (part I2) : Elle s'établit à +247 bps sur le mois, soit €STR +16 bps pour BFT Aureus ISR et de +242 bps pour BFT Monétaire Court Terme ISR Climat, soit €STR +12 bps.

Les Marchés (en bp)	31/08/2026	30/09/2026	Variation
Taux de dépôt BCE	225	250	+25
ESTR	219	244	+25
Swap ESTR 3 M	242	252	+10
Swap ESTR 12 M	271	298	+27
Euribor 3 M	259	262	+2
Euribor 12 M	300	333	+33
Taux des Corporates 3 M	260	270	+10
Spreads Bancaires 12 M / ESTR	34.0	34.2	0

Evolution des SWAP €STR (en %)



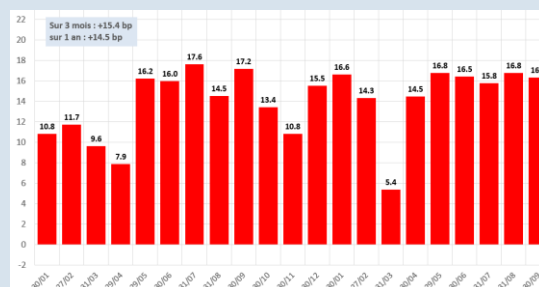
Spread à l'émission des Banques et Corps 3 mois (en bps)



	BFT Aureus ISR - I2*	BFT Monétaire Court Terme ISR Climat - I2**
Encours (en Mds€)	27.1	2.0
Perf 1M (en bps)	247	242
WAL (en jours)	157	71
WAM (en jours)	5	2
Rating Long Terme	A+	A+
Liquidités	23.3%	37.6%

Performance mensuelle de BFT Aureus ISR (en bps)

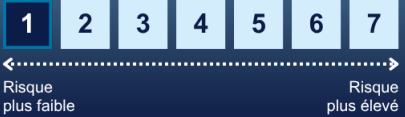
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.



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 pas 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 influencer 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 : 13/10/2026 ; ID numéro : 6015296