

Données clés (source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : **10 944,38 (EUR)**

Date de VL et d'actif géré : **31/03/2021**

Actif géré : **778,65 (millions EUR)**

Code ISIN : **FR0010544775**

Indice de référence :

EONIA (Euro Overnight Index Average) capitalisé

Eligibilité : -

Objectif d'investissement

L'objectif de gestion du fonds est d'optimiser sa performance sur la durée de placement recommandée (3 ans) afin de battre l'Eonia capitalisé. Pour y parvenir, l'équipe de gestion sélectionne, à partir de scénarios économiques, de prévisions de taux d'intérêt et d'analyses crédits, des titres obligataires publics et privés libellés en euros. Les émissions privées seront sélectionnées selon le jugement de la gestion et dans le respect de la politique interne de suivi du risque de crédit de la Société de gestion. La fourchette de sensibilité est de 0 à 7. L'OPCVM peut investir jusqu'à 10% de son actif sur des actions de grande capitalisation ayant leur siège dans un pays membre de l'Union européenne. Des instruments financiers à terme ou des acquisitions et cessions temporaires de titres peuvent être utilisés à titre de couverture et/ou d'exposition.

Profil de risque et de rendement (SRRI)

A risque plus faible, A risque plus élevé



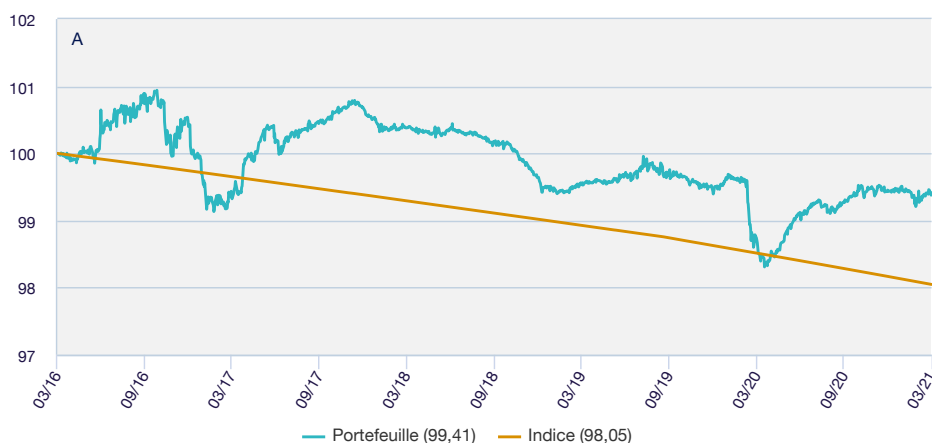
Rendement potentiellement plus faible

Rendement potentiellement plus élevé

Le SRRI correspond au profil de risque et de rendement présent dans le Document d'Information Clé pour l'Investisseur (DIC). La catégorie la plus faible ne signifie pas « sans risque ». Il n'est pas garanti et pourra évoluer dans le temps.

Performances

Evolution de la performance (base 100) *



A : Fonds défeedérisé le 23/05/2014

Performances glissantes *

Depuis le	Depuis le 31/12/2020	1 mois 26/02/2021	3 mois 31/12/2020	1 an 31/03/2020	3 ans 29/03/2018	5 ans 31/03/2016
Portefeuille	-0,02%	0,20%	-0,02%	0,71%	-0,96%	-0,59%
Indice	-0,12%	-0,04%	-0,12%	-0,47%	-1,26%	-1,95%
Ecart	0,10%	0,25%	0,10%	1,18%	0,29%	1,36%

Performances calendaires (1) *

	2020	2019	2018	2017	2016
Portefeuille	0,04%	-0,25%	-1,04%	0,29%	0,83%
Indice	-0,47%	-0,40%	-0,37%	-0,36%	-0,32%
Ecart	0,51%	0,15%	-0,67%	0,65%	1,15%

* Les performances sont calculées dans la devise de référence, sur des données historiques. Les performances affichées sont nettes de frais de gestion. (1) Les performances calendaires couvrent des périodes complètes de 12 mois pour chaque année civile. Les performances ne sont pas constantes dans le temps et ne préjugent pas des performances et des rendements futurs. La valeur des investissements peut varier à la hausse ou à la baisse selon l'évolution des marchés.

Indicateurs

	Portefeuille
Sensibilité ¹	0,21
Notation moyenne	AA
Taux de rendement	-0,40%
SPS	0,47
Spread moyen ²	29
Nombre de lignes	108
Duration	0,25

¹ La sensibilité (en points) représente le changement en pourcentage du prix pour une évolution de 1% du taux de référence

² Spread : différence de rendement entre une obligation et son emprunt d'Etat de référence (Allemagne dans le cas de la zone Euro)

³ SPS: Sensibilité Pondérée par le Spread

Indicateur(s) glissant(s)

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du portefeuille	0,56%	0,58%	0,76%
Volatilité de l'indice	0,00%	0,01%	0,01%
Tracking Error ex-post	0,56%	0,58%	0,76%
Ratio d'information	2,23	0,19	0,39
Ratio de Sharpe	2,23	0,19	0,39

Analyse des rendements

	Depuis le lancement
Baisse maximale	-2,77%
Délai de recouvrement (jours)	349
Moins bon mois	03/2020
Moins bonne performance	-0,93%
Meilleur mois	01/2015
Meilleure performance	0,91%

OBLIGATAIRE



Olivier Robert

Gérant de portefeuille



Jaïla Aziki

Gérante de portefeuille

Commentaire de gestion

Le virus du SARS-CoV-2 continue de sévir notamment en Europe où la prolifération du variant anglais a conduit plusieurs économies à durcir les mesures de confinement. A contrario, les Etats-Unis et le Royaume-Uni, qui ont déjà fait vacciner une proportion significative de leur population, envisagent une réouverture très prochaine des établissements soumis à des mesures de restriction. Ce décalage ostensible en matière de trajectoire sanitaire s'en ressent également au niveau des perspectives économiques. De nombreux pays européens reviennent leurs projections de croissance économique à la baisse à

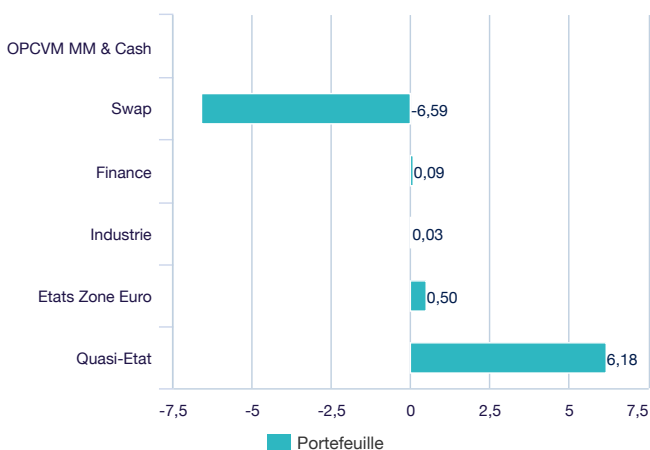
commencer par l'Allemagne (+4,5% en début d'année contre 3% en mars). A l'opposé, les Etats-Unis font face à un risque de surchauffe. La Fed a considérablement relevé ses chiffres de croissance pour l'exercice 2021 ; la normalisation économique, plus précoce qu'escompté, a eu pour conséquence un ajustement rapide du taux de rendement des obligations d'Etat américain à 10 ans. Depuis le début de l'année, ils ont progressé de 83 pb entraînant dans leur sillage une augmentation des taux longs européens (taux 10 ans allemands de 25 pb. Les membres du directoire de la Fed, ainsi que leur président, ont indiqué que cette appréciation des taux d'intérêt ne suscitait aucune forme d'inquiétude car elle était en phase avec les nouvelles projections d'activité économique. A contrario, Christine Lagarde s'est montrée beaucoup plus directive lors du dernier comité de politique monétaire de la BCE qui s'est tenu à la mi-mars. Il convient de garder à l'esprit qu'à ce stade rien ne justifie une appréciation des taux de rendement des obligations d'Etat allemandes sinon la contagion en provenance des Etats-Unis. Dans ce contexte, le gouverneur de la BCE a indiqué que les achats réalisés dans le cadre du PEPP (Plan Pandémique) seraient renforcés de manière substantielle afin d'endiguer la pression haussière subie par les taux d'intérêt de la zone euro.

Nous avons augmenté la sensibilité du fonds en fin de mois, accompagnant ainsi la hausse des taux, par le biais d'achat de titres d'état français (OAT 2030 et 2034). En effet, cette hausse nous paraît trop violente et injustifiée dans l'état actuel. Ce mois encore, le marché primaire a été dynamique. Nous avons pu acheter différents titres d'agences et supra comme de la KFW (2027) de l'EIB (2036) ou de l'EFSF (2027). Les asset-swap des titres LCR 1 se sont globalement légèrement écartés, d'où la performance négative ce mois-ci.

La sensibilité du fonds a été maintenue faible dans ce contexte de haussier pour les taux. Nous avons cependant continué de profiter du marché primaire en s'octroyant les primes d'émission encore présentes sur certains noms. Ainsi, nous avons participé à deux émissions de l'Union Européenne (UE) ainsi que deux agences françaises (Cades et Unedic). Le portefeuille a profité ce mois-ci du resserrement des asset-swap sur les titres LCR de niveau 1.

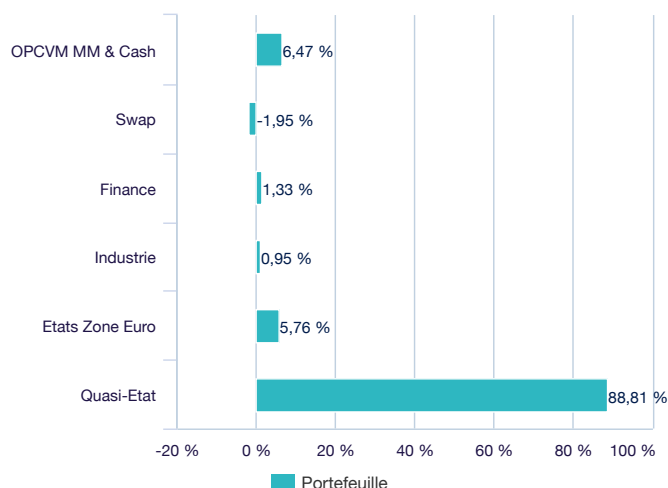
Répartition par secteur

En sensibilité



Dérivés inclus

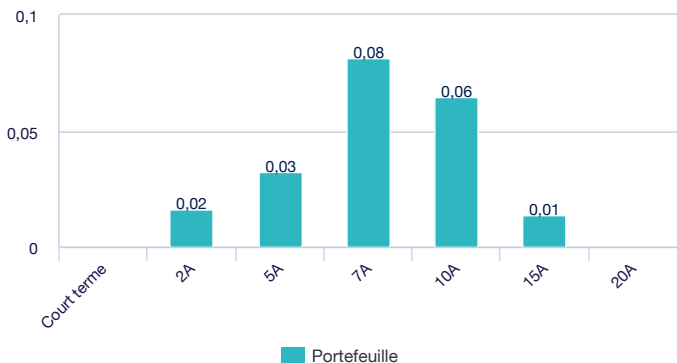
En pourcentage d'actif



Le total peut être différent de 100%, car le cash différé est exclu

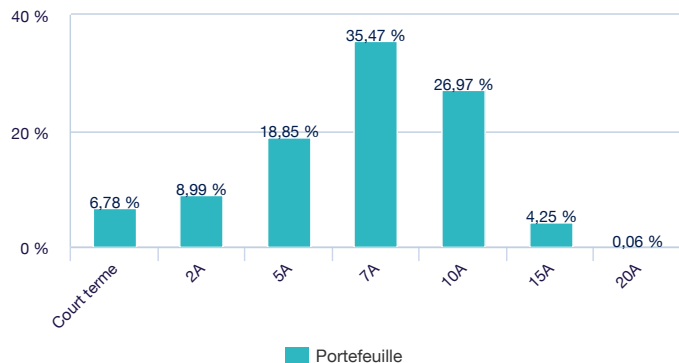
Répartition par maturités

En sensibilité



Dérivés inclus

En pourcentage d'actif *

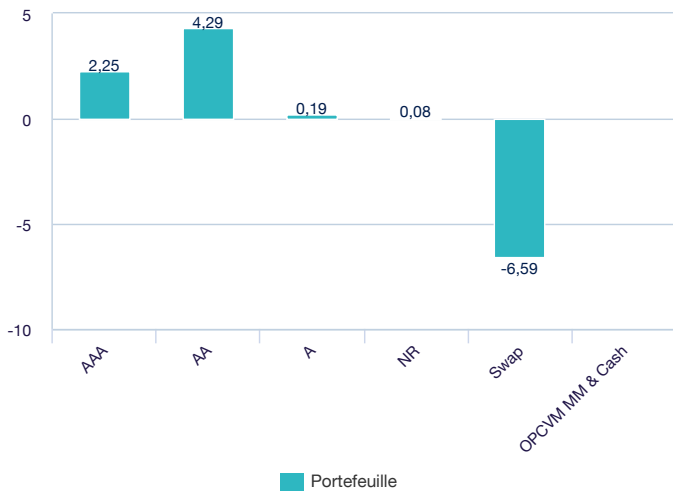


* Le total peut être différent de 100%, car le cash différé est exclu

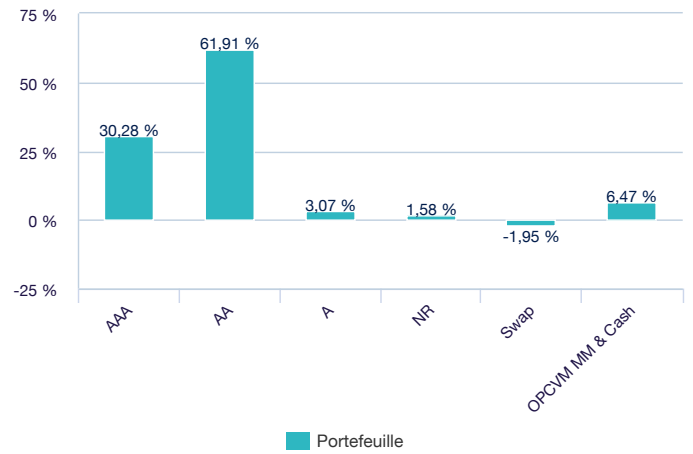
OBLIGATAIRE ■

Répartition par notation

En sensibilité



En pourcentage d'actif *



* Le total peut être différent de 100%, car le cash différé est exclu

Dérivés inclus

Eligibilité Ratios LCR

Ratio LCR	100%
-----------	------

	% d'actif
Actifs de niveau 1	-
100%	100%

OBLIGATAIRE ■

Les principaux émetteurs

	Amundi Paris	% d'actif	Sensibilité	SPS Portefeuille	SPS Indice
Emetteurs Etats	Etats Zone Euro	-	-	-	-
FRANCE	Etats Zone Euro	1,95%	0,17	0,04%	-
BELGIUM	Etats Zone Euro	1,92%	0,20	0,06%	-
SLOVENIA	Etats Zone Euro	1,42%	0,11	0,03%	-
SLOVAK REPUBLIC	Etats Zone Euro	0,46%	0,02	0,00%	-
Emetteurs hors Etats	-	-	-	-	-
NRW BANK	Agences	6,31%	0,44	0,16%	-
UNEDIC ASSEO	Agences	5,44%	0,52	0,20%	-
EUROPEAN FINANCIAL STAB FACIL	Supranationaux	5,32%	0,33	0,08%	-
CADES	Agences	5,31%	0,40	0,14%	-
NORDRHEIN WESTFALEN (LAND)	Agences	5,22%	0,46	0,13%	-
LOWER SAXONY (STATE OF)	Agences	4,73%	0,36	0,11%	-
EUROPEAN INVESTMENT BANK	Supranationaux	4,71%	0,26	0,13%	-
SFIL SA	Agences	4,64%	0,16	0,06%	-
GEMEINSAME BUNDESLAENDER	Agences	4,51%	0,41	0,12%	-
CAISSE DES DEPOTS & CONSIGNATI	Agences	4,10%	0,30	0,12%	-
DEXIA CLF-STATE GTY	Agences	3,62%	0,18	0,07%	-
KFW-KDT F WDERAUFBAU	Agences	3,27%	0,21	0,05%	-
HESSEN(STATE OF)	Agences	3,24%	0,22	0,06%	-
EUROPEAN UNION	Supranationaux	3,10%	0,31	0,07%	-
BPIFRANCE SACA	Agences	2,68%	0,23	0,11%	-

OBLIGATAIRE ■

Caractéristiques principales

Forme juridique	Fonds Commun de Placement (FCP) de droit français
Classification AMF	Obligations & titres créance Euro
Société de gestion	BFT Investment Managers
Dépositaire	CACEIS Bank
Date de création du compartiment/OPC	18/12/2007
Date de création de la classe	18/12/2007
Devise de référence du compartiment	EUR
Devise de référence de la classe	EUR
Affectation des sommes distribuables	Capitalisation
Code ISIN	FR0010544775
Souscription minimum: 1ère / suivantes	1 Part(s) / 1 millième part(s)/action(s)
Périodicité de calcul de la VL	Quotidienne
Date de valeur rachat	J+1
Date de valeur souscription	J+1
Limite de réception des ordres	Ordres reçus chaque jour J avant 12:00
Frais d'entrée (maximum)	5,00%
Frais de gestion directs annuels maximum	0,50% TTC
Frais de gestion indirects annuels maximum	0,00% TTC
Commission de surperformance	Non
Frais de sortie (maximum)	0,00%
Frais courants	0,07% (prélevés) le 31/12/2019
Durée minimum d'investissement recommandée	3 ans
Historique de l'indice de référence	02/01/2012: EONIA CAPITALISE 17/12/2007: 100.00% EONIA CAPITALISE (J) (BASE 360) (BFT)

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. Concernant les mandats de gestion, ce document fait partie du relevé des activités de gestion de votre portefeuille et doit être lu conjointement avec tout autre relevé périodique ou avis de confirmation relatif aux opérations de votre portefeuille, fourni par votre teneur de compte. 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 SYNTHESE DE GESTION en tête du document sauf mention contraire.

L'information contenue dans ce document est exclusivement destinée aux investisseurs institutionnels, aux investisseurs professionnels, « qualifiés » ou spécialisés et aux intermédiaires financiers. Elle n'est pas destinée à être distribuée au grand public, à la clientèle de particuliers et aux clients d'institutions financières quelle que soit la juridiction en vigueur ni aux « Ressortissants des États-Unis ». De plus, tout destinataire de l'information doit être reconnu dans l'Union européenne comme investisseur « Professionnel » tel que le définit la Directive 2004/39/CE du 21 avril 2004 sur les Marchés d'Instruments Financiers (« MIFID ») ou chaque réglementation nationale et dans le cas de la Suisse comme « Investisseur qualifié » au sens de la loi fédérale suisse du 23 juin 2006 sur les organismes de placement collectif (CISA), de l'Ordonnance d'exécution du 22 novembre 2006 et de la circulaire FINMA 2013/9 sur la distribution de placements collectifs. L'information ne peut en aucune manière être distribuée au sein de l'Union européenne à un investisseur non « Professionnel » tel que le définit la directive MIFID ou, en Suisse, à un investisseur qui ne répond pas à la définition d'« Investisseur qualifié » selon la législation et la réglementation en vigueur.