

Un fonds qui bénéficie d'une **gestion diversifiée prudente** au sein d'un large univers de la **Zone Euro** avec une ouverture à l'international pour la poche actions

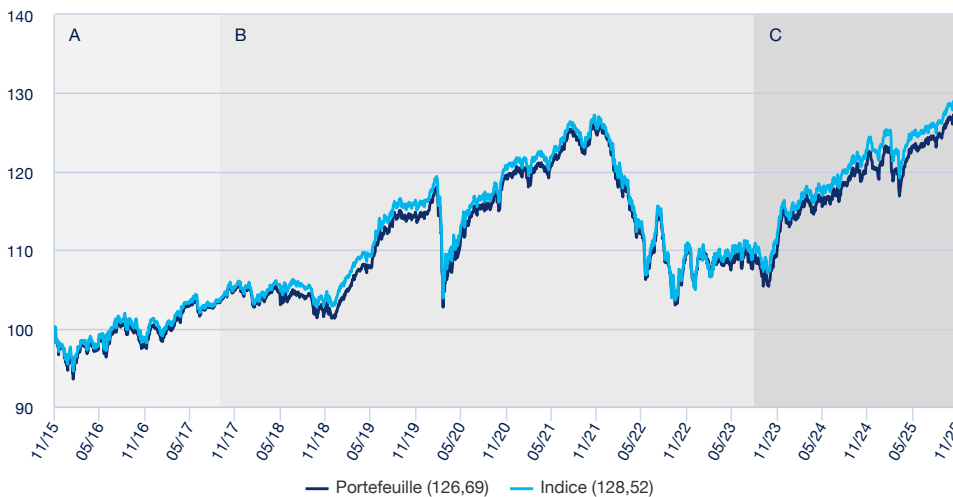
COMITÉ
INTERSYNDICAL
DE L'ÉPARGNE
SALARIALE



www.ci-es.org
Le Comité Intersyndical de l'Épargne Salariale labellise les produits d'épargne salariale socialement responsables

Univers d'investissement Diversifié Euro	Performance annualisée 5 ans 1,17%	Encours 381 M €
Score de transition Energétique et Ecologique Fonds : 1,06 Univers : 0,58 Objectif : Amélioration du score par rapport à l'univers d'investissement	Lutte contre le réchauffement climatique 24% de réduction des émissions de CO2 par rapport à l'univers d'investissement	Financement de la transition climatique 15,36% investi en obligations vertes Objectif : Investissement dans des solutions qui financent la transition énergétique

Evolution de la performance (base 100) * (Source : Fund Admin)



A : Durant cette période, le FCPE adopte un nouvel indicateur de référence.
B : Durant cette période l'indice de référence est 12.5% Euro Stoxx 50 + 12.5% MSCI World + 75% FTSE MTS Global
C : A compter du 01 septembre 2023, le benchmark sera 12.5% MSCI EMU + 12.5% MSCI World + 75% Bloomberg Euro Aggregate

Performances glissantes * (Source : Fund Admin)

Depuis le	Depuis le 31/12/2024	1 mois 31/10/2025	3 mois 29/08/2025	1 an 29/11/2024	3 ans 30/11/2022	5 ans 30/11/2020	Depuis le 08/11/2002
Portefeuille	5,28%	-0,18%	2,28%	4,04%	15,73%	5,97%	130,34%
Indice	4,77%	-0,05%	2,33%	4,05%	16,30%	6,39%	-
Ecart	0,51%	-0,12%	-0,04%	-0,01%	-0,57%	-0,42%	-

Performances calendaires * (Source : Fund Admin)

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Portefeuille	5,11%	8,49%	-15,62%	4,38%	4,95%	12,41%	-2,73%	4,08%	2,83%	3,12%
Indice	6,31%	9,36%	-16,03%	3,90%	4,52%	12,28%	-1,67%	3,57%	3,59%	3,29%
Ecart	-1,21%	-0,87%	0,41%	0,49%	0,43%	0,14%	-1,07%	0,52%	-0,76%	-0,17%

Indice de référence du fonds : 75% BLOOMBERG EURO AGGREGATE (E) + 12.5% MSCI EMU + 12.5% MSCI WORLD

* Source : Fund Admin 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. La valeur des investissements peut varier à la hausse ou à la baisse selon l'évolution des marchés.

Indicateur de risque (SRI) (Source : Fund Admin)



Risque le plus faible Risque le plus élevé

L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous gardez le produit pendant 3 ans. Le SRI représente le profil de risque tel qu'exposé dans le Document d'Information Clé (DIC). La catégorie la plus basse ne signifie pas qu'il n'y a pas de risque. L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer.

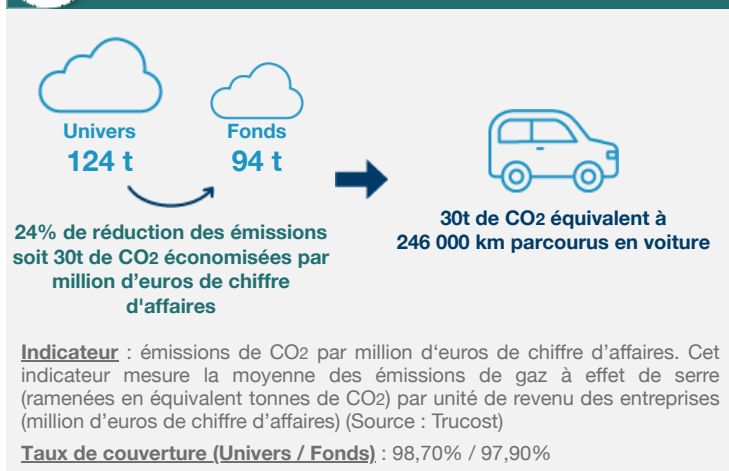
Indicateurs de risque (Source : Fund Admin)

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité du portefeuille	7,45%	5,89%	6,58%	5,76%
Volatilité de l'indice	6,68%	5,60%	6,46%	5,58%
Tracking Error ex-post	0,93%	1,16%	0,99%	0,81%

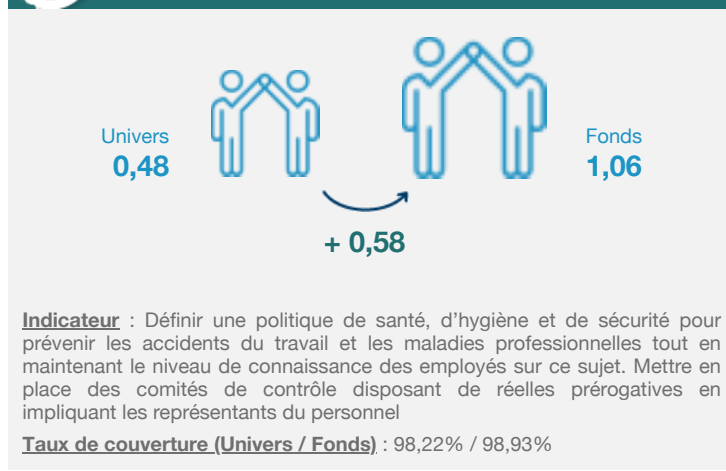
* La volatilité est un indicateur statistique qui mesure l'amplitude des variations d'un actif autour de sa moyenne. Exemple : des variations de +/- 1,5% par jour sur les marchés correspondent à une volatilité de 25% par an.

En complément de l'évaluation ESG globale du portefeuille, le gérant réalise le suivi d'indicateurs additionnels des entreprises dans lesquelles le fonds est investi. Sont ainsi sélectionnés les émetteurs les plus vertueux sur les critères suivants : sur le plan environnemental, l'« intensité carbone » et sur le plan social, les trois critères, « conditions de travail », « préservation de l'emploi » et « liberté syndicale et droit à la négociation ». L'univers d'investissement auquel le fonds se compare est composé de 75% BLOOMBERG EURO AGGREGATE (E) + 12.5% MSCI EMU + 12.5% MSCI WORLD. L'évaluation ESG du portefeuille se fait sur l'ensemble des titres, l'évaluation des critères additionnels est calculée uniquement sur les émetteurs privés.

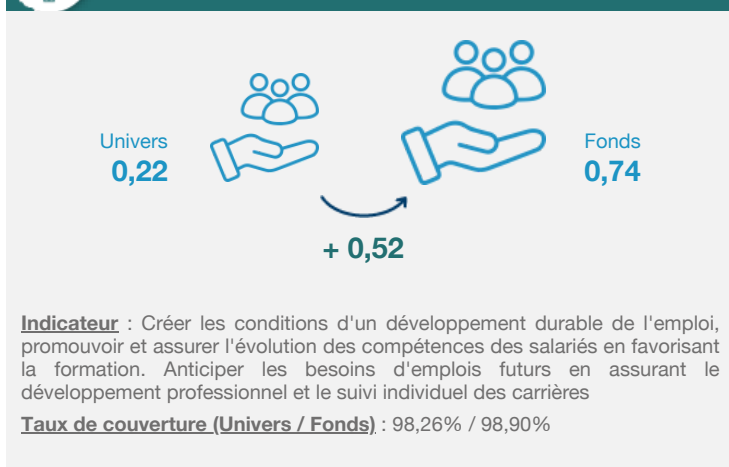
ENVIRONNEMENT : Lutte contre le réchauffement climatique



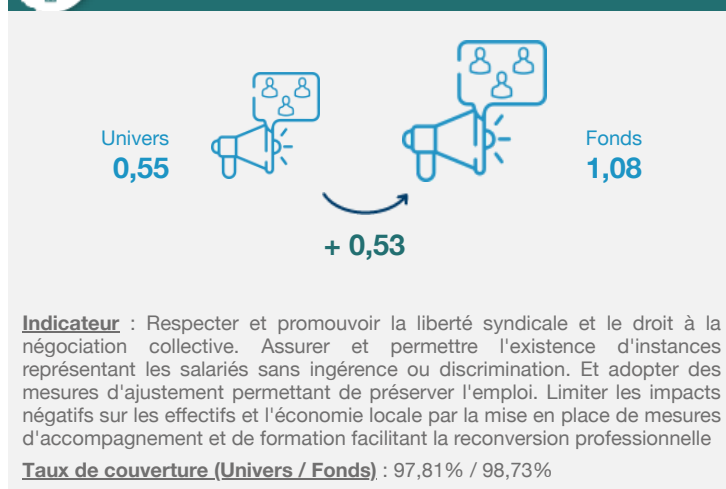
SOCIAL : Conditions de travail



SOCIAL : Préservation de l'emploi



SOCIAL : Liberté syndicale et droit à la négociation

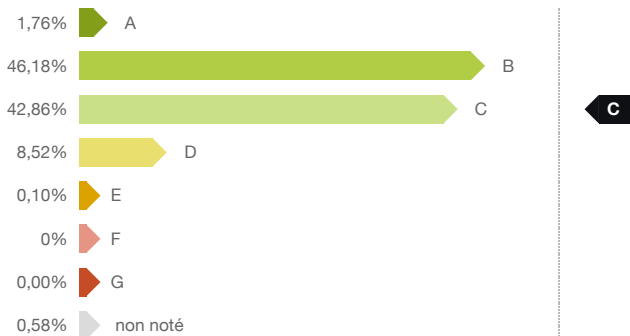


NOTE ESG MOYENNE (source : Amundi)

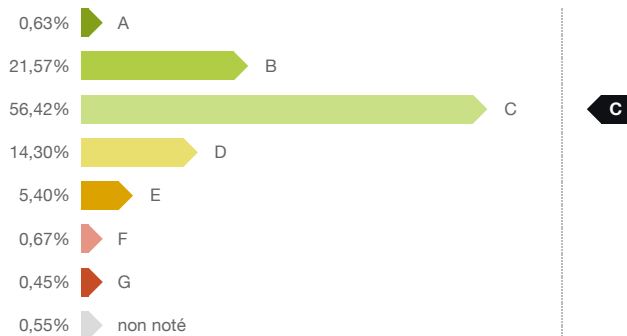
Notation Environnementale, Sociale et de Gouvernance

	Fonds	Univers
Note ESG moyenne	C	C
Score ESG moyen	1,34	0,94
Cumul des meilleures notes (A+B+C)	91,04%	78,63%
Taux de couverture	99,62%	99,45%

Du portefeuille³



De l'univers de référence³



En cas de déclassement des émetteurs notés en dessous de E, la société de gestion a vocation à vendre les titres dans les meilleurs délais et dans l'intérêt des actionnaires.

² Titres notables sur les critères ESG hors liquidités.

³ L'univers d'investissement est défini par l'indicateur de référence du fonds. Si le fonds n'a pas d'indicateur, il se caractérise par la nature des titres, la zone géographique ainsi que les thèmes ou secteurs.

Pour plus d'information, vous pouvez consulter le code de transparence du fonds disponible sur les sites de la société de gestion et de l'AFG <http://www.afg.asso.fr>.

Équipe de gestion



Raphaël Sobotka

Directeur de Gestion Multi-Asset Flexible, ESR et Risk Premia



Christophe Granjon

Directeur de la gestion Multi-Asset ESR

Commentaire de gestion

La dynamique économique mondiale est plus nuancée en novembre et le contexte géopolitique reste tendu. Aux États-Unis, l'activité reste soutenue grâce à l'investissement productif mais les perspectives de la consommation se détériorent. En Europe, une phase de croissance et d'inflation faible se confirme. En Asie, la Chine est toujours aux prises à la déflation alors que la croissance indienne impressionne. Le Japon entre dans une phase de stagnation. Les marchés d'actions sont restés stables avec une consolidation des valeurs technologiques et les taux d'intérêts ont globalement baissé. Le rebond du dollar touche à sa fin, l'or progresse, le prix du pétrole baisse, en partie en raison des espoirs de paix en Ukraine.

Aux États Unis, la trajectoire des taux est restée baissière, comme en octobre. Les investisseurs anticipent à la fois un ralentissement de la croissance et une poursuite des baisses de taux de la Fed au premier semestre 2026. En Europe, les rendements sont restés globalement stables, à l'exception de l'Allemagne, où ils ont été affectés par l'annonce d'un plan de relance et les perspectives d'émissions nettes importantes. Les investisseurs considèrent que la BCE ne baissera plus ses taux directeurs et que le cycle actuel de baisse des taux s'arrêtera à 2% pour le taux de rémunération des dépôts. Le Bund 10 ans clôture en hausse de +6 pdb à 2,69 %, tout comme le taux à 2 ans qui augmente de +6 pdb à 2,03 %. En France, l'OAT 10 ans se stabilise et recule légèrement de -1 pdb à 3,41 %, tandis que l'OAT 2 ans progresse de +6 pdb à 2,25 %. Les spreads vis à vis de l'Allemagne se resserrent donc : le spread 10 ans français diminue de -7 pdb pour atteindre +72 points de base.

Nous avons soldé avec profit notre position à la hausse des taux d'intérêt souverain américain à 30 ans profitant d'une tension passagère sur le rendement de cette maturité. Nos portefeuilles s'inscrivent désormais avec une sensibilité aux taux européens légèrement supérieure à celle de leur indice de référence. Nous maintenons notre surpondération sur le segment 3-5 ans de la courbe des taux. Notre positionnement géographique privilégié toujours l'Italie, l'Espagne et le Portugal au détriment de la France. Enfin, la recherche de rendement nous pousse à surpondérer les obligations d'émetteurs privés de bonne qualité («IG ») tout en maintenant une forte sélectivité recherchant la qualité et la liquidité. Cependant, la réduction des spreads de crédit nous conduit à la prudence sur ce segment.

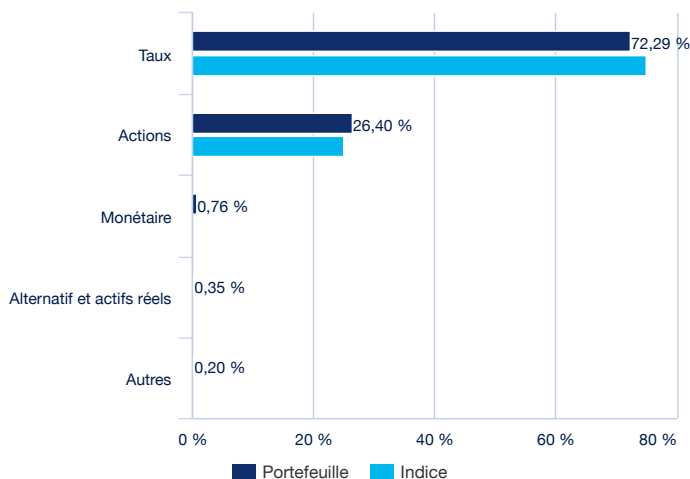
Au cours du mois les marchés actions s'inscrivent en légère baisse dans un contexte où la volatilité s'est nettement accrue. Les investisseurs ont en effet fait face à une plus grande incertitude. Ils ont dû réintégrer en début de période une probabilité moindre de baisse de taux de la banque centrale américaine, un manque de visibilité sur les statistiques économiques en raison de la paralysie de l'administration américaine désormais terminée et une montée des inquiétudes quant aux niveaux de valorisation des entreprises liées à l'intelligence artificielle. Malgré les très bons résultats de NVIDIA, il est apparu clairement que la monétisation de cette extraordinaire explosion des investissements, ainsi que la valorisation, les flux de trésorerie, le niveau d'endettement, l'accroissement nécessaire des capacités énergétiques et le financement circulaire, sont devenus des questionnements majeurs. Personne ne doute de la poursuite de cette frénésie d'investissements, mais nombreux sont ceux qui s'inquiètent de sa rentabilité à long terme. Dans ce contexte, et au-delà des seules entreprises technologiques, les actions et les actifs tels les cryptomonnaies ayant particulièrement performé dernièrement ont subi des prises de bénéfices. Dans un second temps les marchés se sont nettement repris grâce notamment à la forte remontée de la probabilité de voir la FED baisser ses taux. Malgré un comité de politique monétaire américain encore divisé, les récentes positions de plusieurs membres de la Fed ont alimenté des anticipations favorables de baisses de taux de la Fed à court terme. Les indicateurs économiques publiés ont renforcé ce scénario en montrant un certain essoufflement de l'économie américaine. Les ventes au détail et la confiance des consommateurs se sont érodées et le taux de chômage est remonté à 4.4%. En Europe l'actualité est restée marquée par les tractations afin de faire émerger un accord de paix encore très hypothétique entre l'Ukraine et la Russie. Les statistiques économiques en zone euro ont confirmé la tendance de reprise en douceur de l'activité. L'orientation reste plus favorable dans le secteur des services, tandis que le secteur manufacturier reste encore à la peine dans le sillage d'une demande mondiale affaiblie par les tensions commerciales et l'effet de contrechoc après les stockages préventifs massifs réalisés en début d'année en amont des annonces de droits de douane.

Au niveau de notre gestion nous conservons une vue constructive. Dans un contexte de plus grande volatilité, nous avons toutefois préféré prendre quelques bénéfices et diminuer notre surpondération actions en fin de période. Nous avons ainsi pris des bénéfices sur les grandes capitalisations américaines afin de revenir à neutralité sur notre exposition au marché américain. Nous avons aussi procédé à un arbitrage en prenant des bénéfices sur notre exposition au marché chinois pour reporter la position sur les marchés émergents globaux.

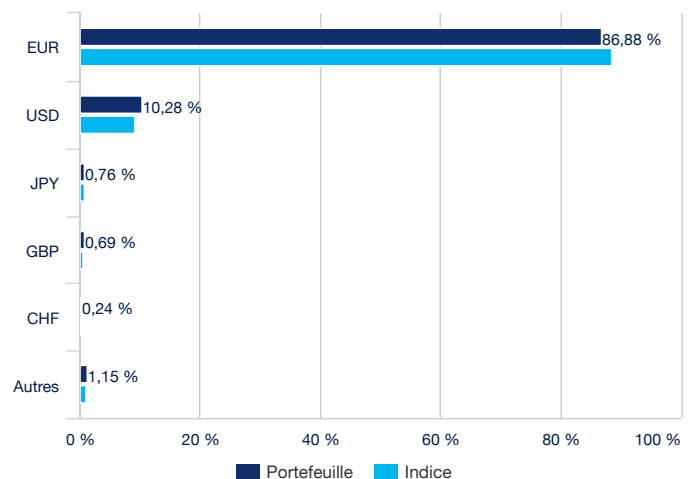
Le secteur des conglomérats de machines fait face à deux enjeux prioritaires : la décarbonation (en particulier les émissions de Scope 3 liées à la phase d'utilisation des produits vendus) et les risques éthiques et en matière de droits humains en aval (distribution, vente, usage, élimination). Partant du constat que la phase d'utilisation des produits représente la majeure partie des émissions, les entreprises doivent aller au-delà des réductions Scope 1/2 sur leurs seuls sites et présenter des mesures concrètes pour réduire les émissions côté client via la conception produit, l'amélioration de l'efficacité opérationnelle et la transformation des modèles d'affaires. Les sociétés doivent estimer la contribution et la faisabilité de chaque levier dans des scénarios plausibles, publier des objectifs quantitatifs à l'horizon 2030 et au delà avec estimations de CapEx/R&D (hypothèses et analyses de sensibilité) et, idéalement, obtenir une validation externe (ex. SBTi).

Composition du portefeuille (Source : Amundi)

Allocation d'actifs (Source : Amundi)



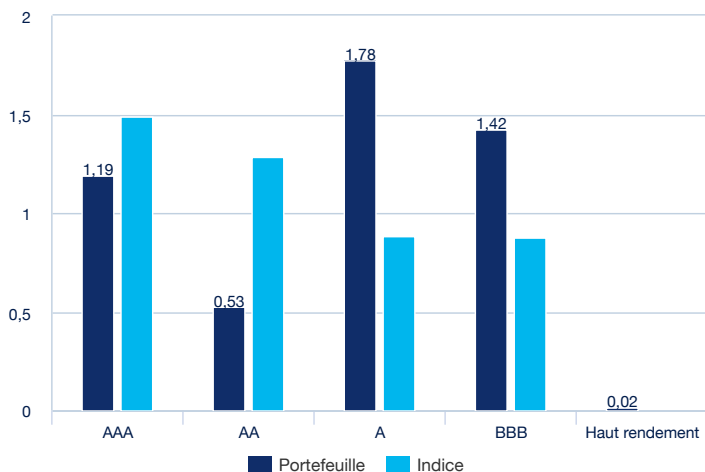
Répartition par devises (Source : Groupe Amundi)



Composition du portefeuille - Analyse des obligations et du monétaire (Source : Amundi)

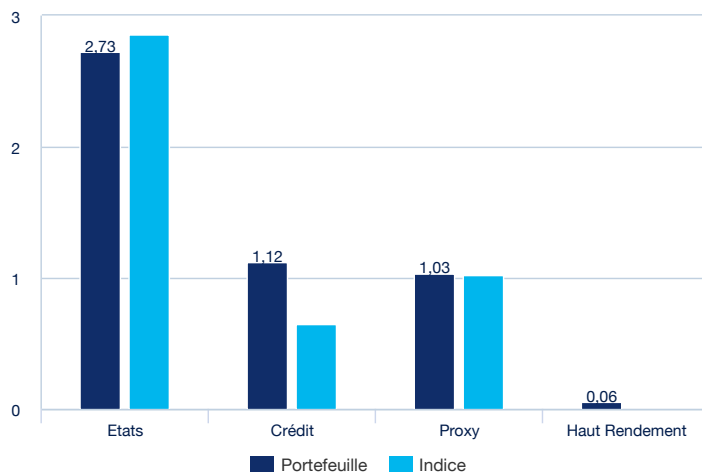
Répartition par notations (Source : Amundi)

En points de sensibilité



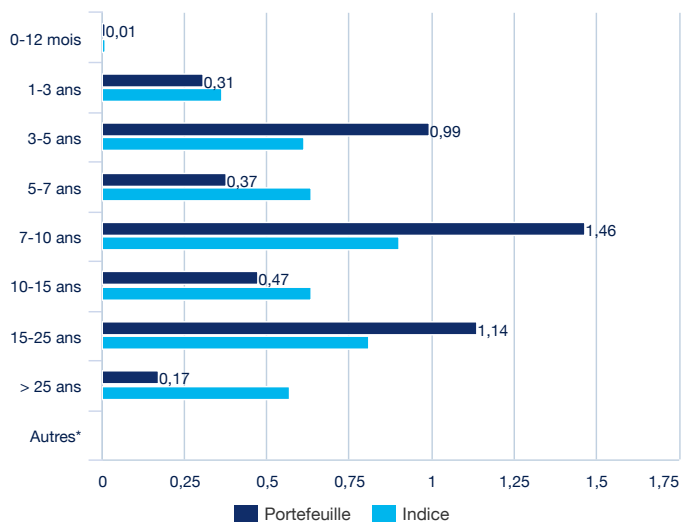
Répartition par types émetteurs (Source : Amundi)

En points de sensibilité



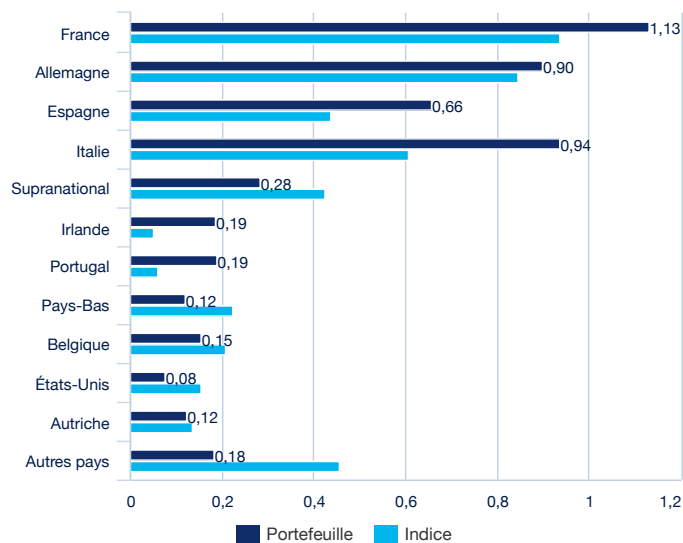
Répartition par maturités (Source : Amundi) *

En points de sensibilité



Répartition par pays (Source : Amundi)

En points de sensibilité



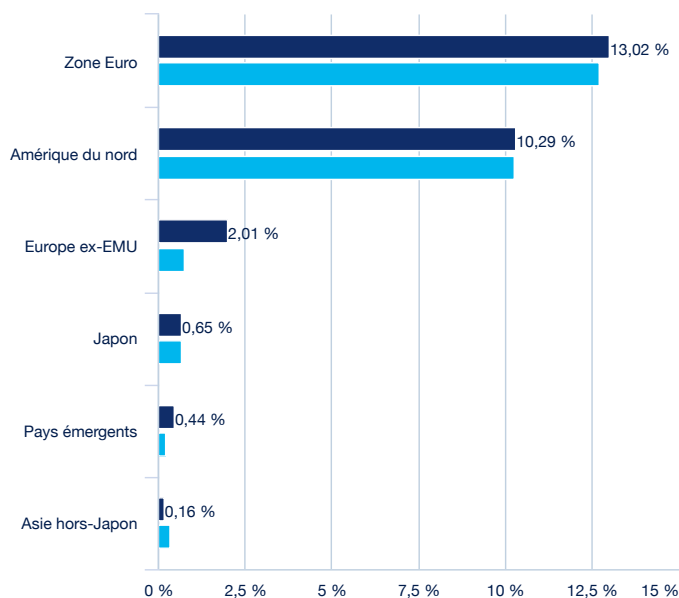
** Autres : non classés, dépôts, appels de marge ...

Principaux émetteurs obligations (Source : Amundi)

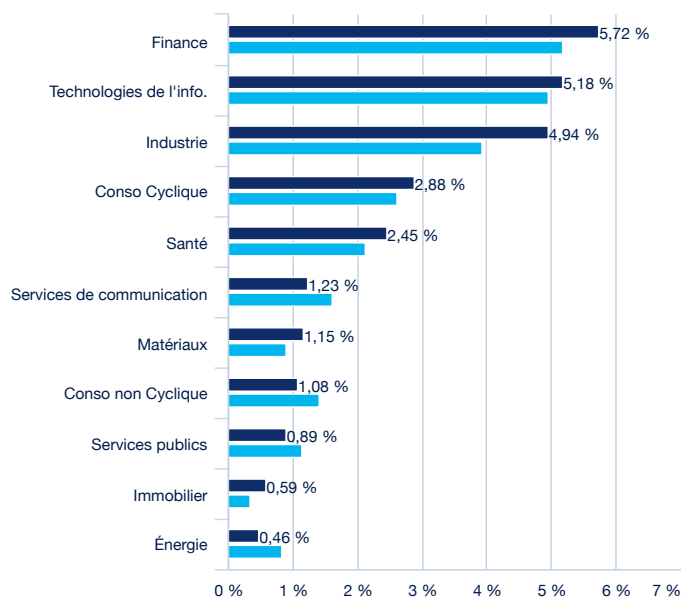
Émetteur	% d'actif
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY	12,14%
AGENCE FRSE DEVELOPMENT	9,12%
ITALIAN REPUBLIC	8,15%
EUROPEAN INVESTMENT BANK	5,55%
SPAIN (KINGDOM OF)	5,54%
CASSA DEPOSITI E PRESTITI SPA	3,35%
IRELAND (REPUBLIC OF)	3,17%
PORTUGAL	1,89%
KINGDOM OF THE NETHERLANDS	1,57%
CREDIT AGRICOLE SA	1,56%
Total	52,03%

Composition du portefeuille - Analyse des actions (Source : Amundi)

Répartition par zones géographiques (Source : Amundi)



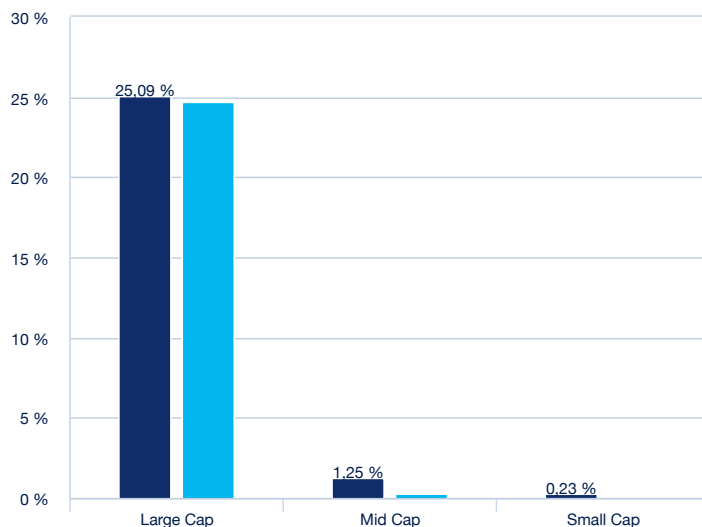
Répartition par secteurs (Source : Amundi)



Principales lignes actions (Source : Amundi)

Titre	% d'actif
ASML HOLDING NV	0,89%
NVIDIA CORP	0,77%
MICROSOFT CORP	0,69%
SAP SE	0,49%
INTESA SANPAOLO SPA	0,45%
LVMH-MOET HENNESSY LOUIS VUITT	0,40%
BROADCOM INC	0,40%
SIEMENS AG	0,40%
L OREAL SA	0,37%
BANCO SANTANDER SA	0,35%
Total	5,22%

Répartition par capitalisations boursières (Source : Amundi)



Capitalisation boursières des entreprises détenues

Small Cap <= 2 Milliards d'Euros

Mid Cap entre 2 Milliards et 8 Milliards d'Euros

Large Cap > 8 Milliards d'Euros

Labels



Exclusions



Mines anti-personnel



Bombes à sous-munitions



Armes chimiques



Armes biologiques



Armes à uranium appauvri



Pacte mondial



Armes nucléaires



Charbon thermique



Tabac



Hydrocarbures non conventionnels



Pays faisant l'objet de violations

Caractéristiques principales (Source : Amundi)

Fonds nourricier : **Non**
 Fonds Maître : -
 Forme juridique : **FCPE**
 Classification SFDR : **Article 8**
 Date de création du compartiment/OPC : **07/05/2002**
 Date de création de la classe : **07/05/2002**
 Eligibilité : -
 Eligible PEA : **Non**
 Affectation des sommes distribuables : **Capitalisation**
 Souscription minimum: 1ère / suivantes : **unité / unité**
 Frais d'entrée (maximum) : **3,00%**
 Frais de gestion et autres coûts administratifs ou d'exploitation : **0,51%**
 Frais de sortie (maximum) : **0,00%**
 Durée minimum d'investissement recommandée : **3 ANS**
 Commission de surperformance : **Non**
 AMF 2020-03 / catégorie de communication : **Centrale**

Données clés (Source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : **230,34 (EUR)**
 Date de VL et d'actif géré : **28/11/2025**
 Actif géré : **381,42 (millions EUR)**
 Indice de référence :
75% BLOOMBERG EURO AGGREGATE (E) + 12.5% MSCI EMU + 12.5% MSCI WORLD

Avertissement

Document simplifié et non contractuel, destiné à être remis exclusivement aux porteurs de parts. Les caractéristiques principales du fonds sont mentionnées dans sa documentation juridique sur simple demande au siège social de la société de gestion. La documentation juridique vous est remise avant toute souscription à un fonds. Ce fonds est géré par Amundi Asset Management. Investir implique des risques : les valeurs des parts ou actions des Fonds d'Épargne Salariale 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 Fonds d'Épargne Salariale peuvent perdre tout ou partie de leur capital initialement investi. Il appartient à toute personne intéressée par les Fonds d'Épargne Salariale préalablement à toute souscription de prendre connaissance des documents réglementaires en vigueur. La source des données du présent document est Amundi sauf mention contraire. La date des données du présent document est celle indiquée en tête du document sauf mention contraire.