

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

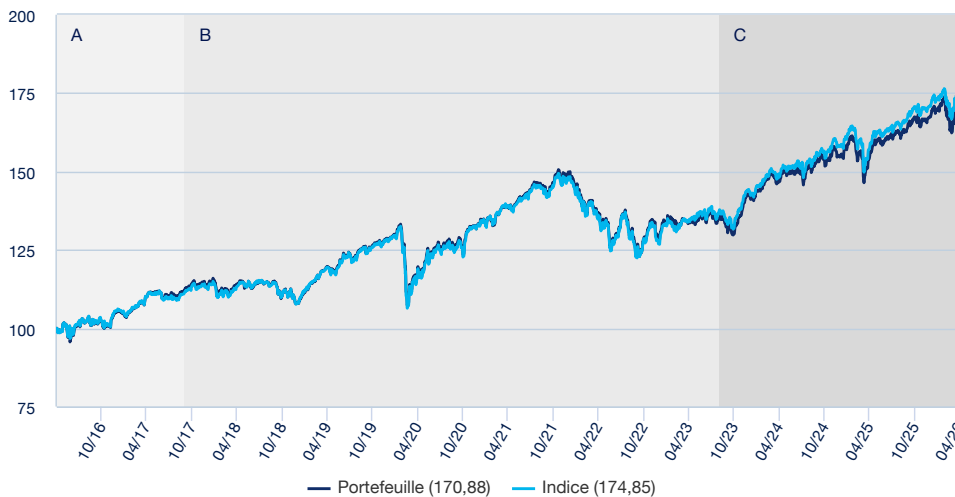
COMITÉ
INTERSYNDICAL
DE L'ÉPARGNE
SALARIALE



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 4,28%	Encours 892 M €
Score de transition Energétique et Ecologique Fonds : 0,97 Univers : 0,52 Objectif : Amélioration du score par rapport à l'univers d'investissement	Lutte contre le réchauffement climatique 28% de réduction des émissions de CO2 par rapport à l'univers d'investissement	Financement de la transition climatique 10,92% investi en obligations vertes Objectif : Investissement dans des solutions qui financent la transition énergétique

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



A : Le fonds n'est plus un compartiment
B : Durant cette période l'indice de référence est 25% Euro Stoxx 50 + 25% MSCI World + 50% FTSE MTS Global
C : A compter du 01 septembre 2023, le benchmark sera 25% MSCI EMU + 25% MSCI World + 50% Bloomberg Euro Aggregate

Performances glissantes * (Source : Fund Admin)

	Depuis le 31/12/2025	1 mois 31/03/2026	3 mois 30/01/2026	1 an 30/04/2025	3 ans 28/04/2023	5 ans 30/04/2021	Depuis le 08/11/2002
Portefeuille	2,11%	4,20%	0,69%	10,33%	27,80%	23,32%	214,16%
Indice	2,35%	3,71%	1,04%	10,85%	30,21%	25,99%	-
Ecart	-0,24%	0,49%	-0,35%	-0,52%	-2,41%	-2,67%	-

Performances calendaires * (Source : Fund Admin)

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Portefeuille	8,14%	8,68%	10,64%	-13,86%	12,40%	3,97%	18,06%	-4,63%	7,98%	2,67%
Indice	8,08%	10,08%	12,86%	-13,95%	11,47%	3,96%	17,95%	-4,09%	6,87%	3,55%
Ecart	0,07%	-1,41%	-2,23%	0,09%	0,93%	0,01%	0,11%	-0,54%	1,11%	-0,88%

Indice de référence du fonds : 25% MSCI WORLD + 25% MSCI EMU + 50% BLOOMBERG EURO AGGREGATE (E)

* 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 5 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.

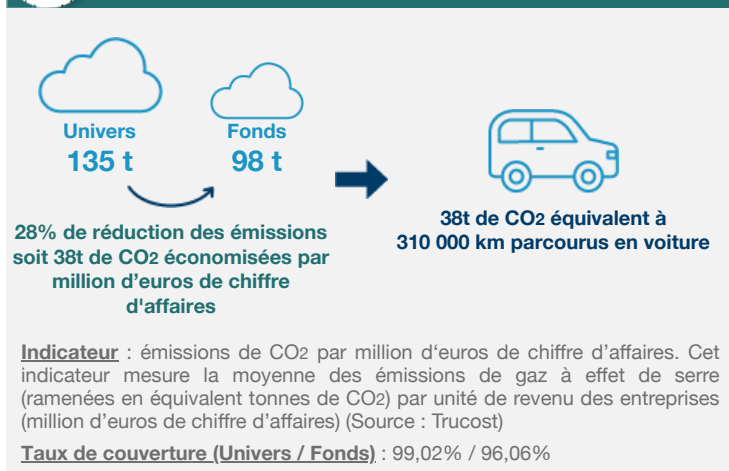
Indicateurs de risque (Source : Fund Admin)

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité du portefeuille	7,40%	7,63%	8,07%	8,83%
Volatilité de l'indice	6,74%	7,24%	7,89%	8,71%
Tracking Error ex-post	1,15%	1,60%	1,97%	1,59%

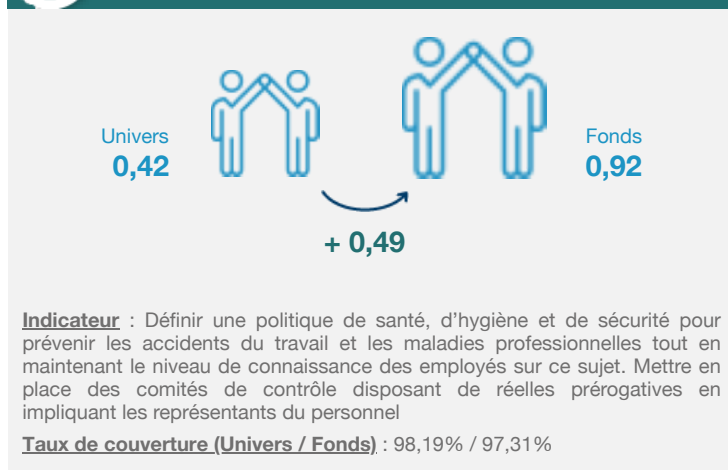
* La volatilité est un indicateur statistique qui mesure l'amplitude des variations d'un actif autour de sa moyenne. Exemple : des variations de +/- 1,5% par jour sur les marchés correspondent à une volatilité de 25% par an.

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 25% MSCI WORLD + 50% BLOOMBERG EURO AGGREGATE (E) + 25% MSCI EMU. L'évaluation ESG du portefeuille se fait sur l'ensemble des titres, l'évaluation des critères additionnels est calculée uniquement sur les émetteurs privés.

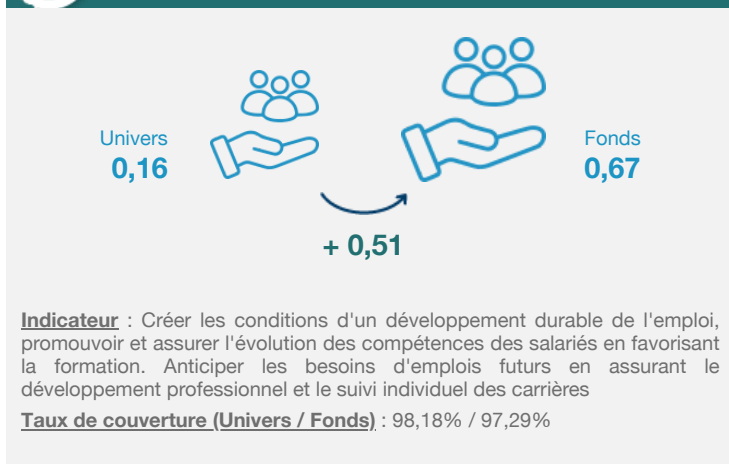
ENVIRONNEMENT : Lutte contre le réchauffement climatique



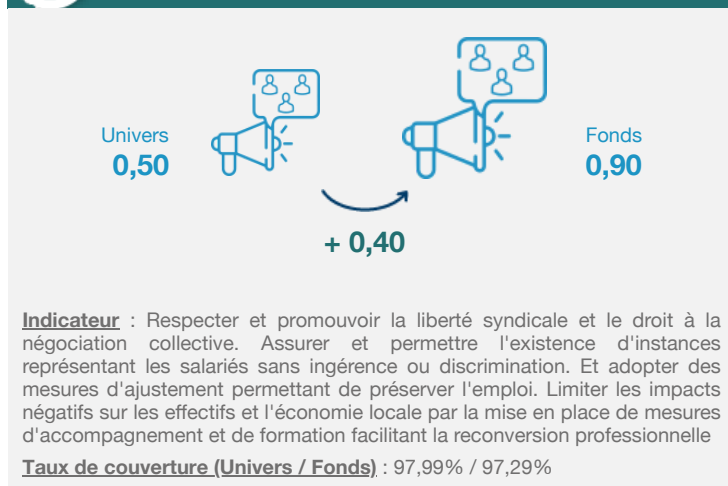
SOCIAL : Conditions de travail



SOCIAL : Préservation de l'emploi



SOCIAL : Liberté syndicale et droit à la négociation

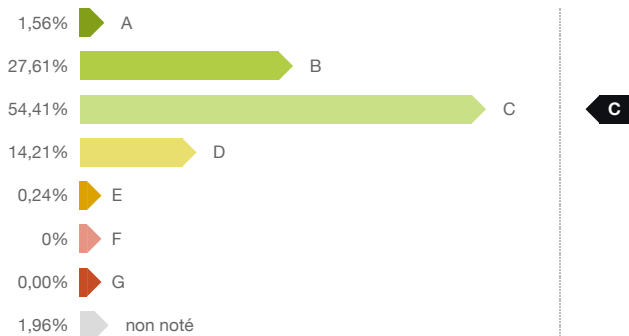


NOTE ESG MOYENNE (source : Amundi)

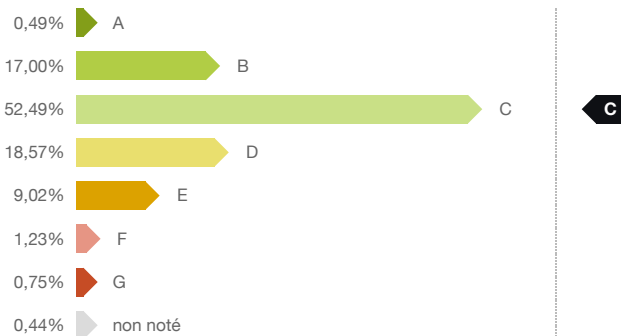
Notation Environnementale, Sociale et de Gouvernance

	Fonds	Univers
Note ESG moyenne	C	C
Score ESG moyen	1,14	0,74
Cumul des meilleures notes (A+B+C)	83,75%	69,98%
Taux de couverture	99,65%	99,56%

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**Fanny Jacquemont**

Gérant de portefeuille

**Christophe Granjon**

Gérant suppléant

Commentaire de gestion

La poursuite du blocage du détroit d'Ormuz commence à peser sur l'économie mondiale, en provoquant un regain d'inflation sans modifier, à ce stade, la trajectoire de croissance. Aux États-Unis, l'investissement continue de soutenir l'activité, tandis que les perspectives se dégradent pour les consommateurs. L'Europe reste davantage exposée au choc énergétique, alors que les pays asiatiques tentent d'en atténuer l'impact. Les banques centrales ont choisi de temporiser, mais les marchés anticipent un revirement et de nouvelles hausses de taux directeurs. Les marchés actions ont été soutenus par la thématique de l'IA et par les solides résultats du premier trimestre des entreprises américaines. Le dollar s'est légèrement déprécié, sans toutefois soutenir l'or, qui poursuit son repli. Le pétrole reste très volatil et évolue autour de \$100 le baril.

Malgré le choc énergétique, l'économie américaine est demeurée résiliente en avril. La croissance du PIB au 1er trimestre est ressortie à 2% alors que le consensus anticipait 2,2%. Les consommateurs américains ont continué à dépenser dans un large éventail de biens, malgré la forte hausse des prix de l'essence. Le taux de chômage reste bas à 4,2%, et les remboursements d'impôts ont apporté un soutien temporaire à de nombreux ménages. Avec le choc du conflit en Iran, le FMI prévoit tout de même une croissance des États-Unis pour 2026 légèrement revue à la baisse de 0,1 point de pourcentage, à +2,3%, ce qui reste malgré tout le rythme le plus élevé du G7.

L'inflation de la zone euro est remontée plus que prévu, passant à 3% en avril, contre 2,60% en mars 2026 (révisée de +0,1 pt), mais l'inflation cœur ne réagit pas encore et remonte seulement à 2,2%. Manquant de visibilité, la banque centrale européenne a maintenu inchangés ses taux directeurs fin avril (2% pour le taux de dépôt).

De son côté, l'économie européenne est touchée de plein fouet par le choc énergétique. La croissance du 1er trimestre est ressortie à 0,8% en variation annuelle en dessous des prévisions. Les données d'avril confirment le ralentissement de l'activité et les perspectives se dégradent dans les services, signe d'un pessimisme croissant lié à l'escalade du conflit au Moyen-Orient. Le secteur manufacturier semble mieux résister, probablement en lien avec un restockage préventif des industriels craignant des hausses de prix et des pénuries. L'inflation de la zone euro est remontée plus que prévu, passant à 3% en avril, contre 2,60% en mars 2026 (révisée de +0,1 pt), mais l'inflation cœur ne réagit pas encore et remonte seulement à 2,2%. Manquant de visibilité, la banque centrale européenne a maintenu inchangés ses taux directeurs fin avril (2% pour le taux de dépôt).

Le mois a commencé par un fort rally obligataire après les annonces de cessez-le-feu en Iran et la perspective d'un rétablissement du trafic dans le détroit d'Ormuz. Mais à partir du 17 avril, le blocus américain du détroit et les risques d'une reprise de l'inflation ont entraîné un rebond des rendements en particulier des taux d'intérêt à court terme : +8bp sur le taux à 2ans américain (à 3,87%) et +3bp sur le taux à 2 ans allemand (à 2,64%). Le marché anticipe ainsi deux à trois hausses de taux directeurs de la BCE cette année. Les taux longs ont également augmenté avec un Bund 10 ans qui dépasse à nouveau les 3% et un taux 10 ans américain à 4,37%. L'écart OAT-Bund s'est resserré à 66pdb et le BTP à 82pdb. Les Gilts britanniques à 10 ans ont franchi la barre des 5% de rendement. Enfin, sur le marché des obligations d'entreprises, la tendance était positive en cohérence avec les actions. Le spread de la catégorie Investment grade (itraxx Main) s'est resserré de -12bp et celui de la catégorie Haut Rendement (itraxx Crossover) de -61bp revenant sur les niveaux d'avant crise (février 2026). Le marché primaire du crédit reste par ailleurs très actif et la demande pour ces obligations est soutenue.

L'optimisme du mois d'avril s'est rapidement diffusé sur les marchés actions mais pas sur les taux d'état qui sont restés élevés après leur mouvement haussier du mois de mars. Nous avons ainsi augmenté notre exposition en durée avec +10bp sur des obligations italiennes à 10Y (BTP). Cette stratégie vient renforcer nos stratégies sur le Gilt UK et le taux allemand à 5 ans pour maintenir une légère surexposition en durée. Nous avons par ailleurs conservé notre surexposition sur les obligations d'entreprises (Crédit IG), qui a bénéficié du momentum positif sur les actifs risqués en avril. Enfin, nous sommes restés exposés à la dette émergente et au secteur de la dette subordonnée bancaire en diversification.

Les marchés d'actions ont fortement rebondi en avril avec une progression de 9 à 10% des indices mondiaux et la volatilité a baissé après l'annonce du cessez le feu en Iran et la fin des poursuites contre J. Powell.

Cette tendance a été portée par les valeurs technologiques (Nasdaq +15,6%), le Japon (Nikkei +16%) et les marchés émergents (MSCI EM 15,8%).

L'Europe fragilisée par le blocage du détroit d'Ormuz et un nouveau choc énergétique majeur, sous-performe nettement (Eurostoxx50 +5,6%) avec une hausse de l'euro.

Aux Etats-Unis, le S&P 500 a franchi la barre des 7200 points depuis le niveau bas de 6400 fin mars.

Les marchés asiatiques ont connu un fort rebond : la Corée a mené la hausse avec un bond de 30% du Kospi, tandis que le TAIEX taiwanais, porté par TSMC qui affiche des résultats exceptionnels grâce à la demande de puces pour l'IA, progressait de 24% en USD.

On notera la sous performance relative de la Chine avec une hausse de 9% pour CSI 300.

Notre gestion :

La crise au Moyen Orient nous amène à maintenir un positionnement plus nuancé sur l'ensemble des classes d'actifs et les zones géographiques.

En effet, des vents porteurs plus favorables pour le secteur de la technologie et une moindre dépendance énergétique des Etats Unis nous ont amené à surpondérer tactiquement les valeurs technologiques américaines. En parallèle, nous maintenons nos convictions de long terme sur l'Europe, le Japon et les pays émergents malgré leur sensibilité au prix du pétrole.

Notre objectif étant d'équilibrer les opportunités à court terme avec nos convictions à long terme.

En Europe, le cycle d'investissement devrait continuer de soutenir les secteurs liés à l'autonomie stratégique disposant d'un pouvoir de fixation des prix, orientant notre allocation vers les industrielles, les matériaux, et les services aux collectivités, tandis que nous restons sous-pondérés sur les secteurs liés à la consommation.

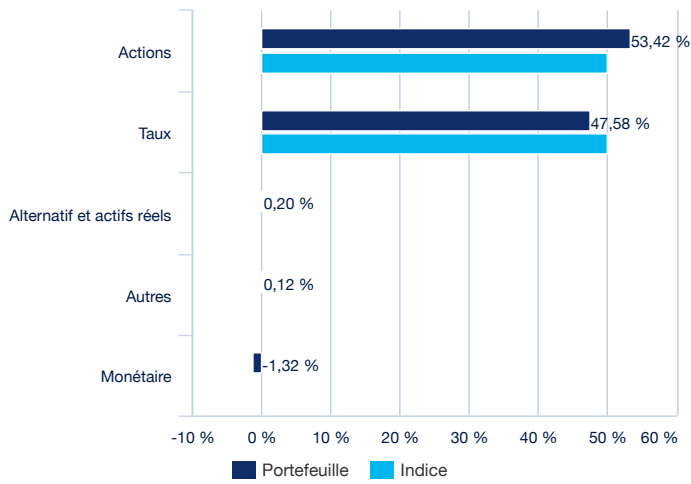
Nous restons également surpondérés sur les banques, compte tenu de bénéfices résilients et d'une valorisation qui reste attractive.

Nous pensons que la résolution de la crise en Iran pourrait s'avérer plus complexe que ne le prévoient actuellement les investisseurs. C'est la raison pour laquelle, nous continuons de gérer activement nos protections optionnelles.

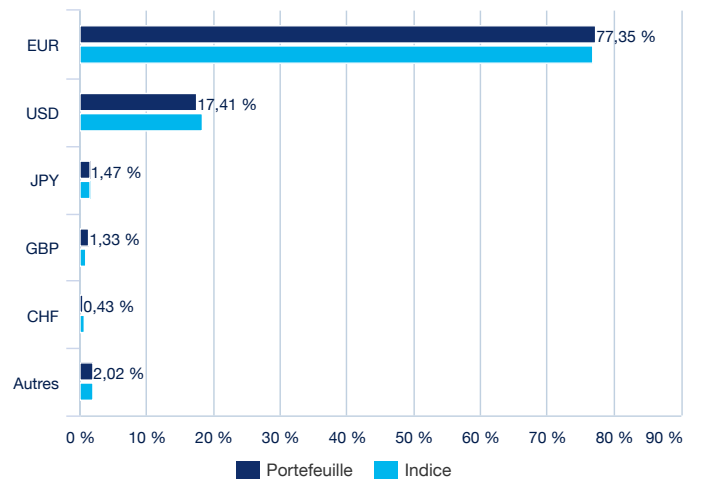
Le secteur du cinéma et du divertissement évolue de modèles linéaires traditionnels, axés sur l'échelle, vers un écosystème plus complexe, structuré par le streaming, les expériences immersives, l'IA, la monétisation des données et une économie portée par les créateurs. Cette transformation modifie la création de valeur des entreprises, la croissance étant de plus en plus tirée par les abonnements récurrents, la publicité, les licences et les services numériques à forte marge, plutôt que par des transactions ponctuelles. Parallèlement, le secteur présente une exposition ESG significative, notamment en raison d'une production et d'une distribution à forte intensité carbone, des risques liés à la protection des données et à la gouvernance de l'IA, des enjeux sociaux et de droits humains dans les modèles fondés sur les créateurs et les plateformes de travail à la demande, ainsi que d'exigences réglementaires accrues en matière de protection des consommateurs et de contenu responsable. Pour les investisseurs, l'ESG constitue donc à la fois un facteur de risque majeur et une source d'avantage compétitif via des opérations moins émettrices, une utilisation responsable des données, de meilleures pratiques sociales et une gouvernance transparente.

Composition du portefeuille (Source : Amundi)

Allocation d'actifs (Source : Amundi)



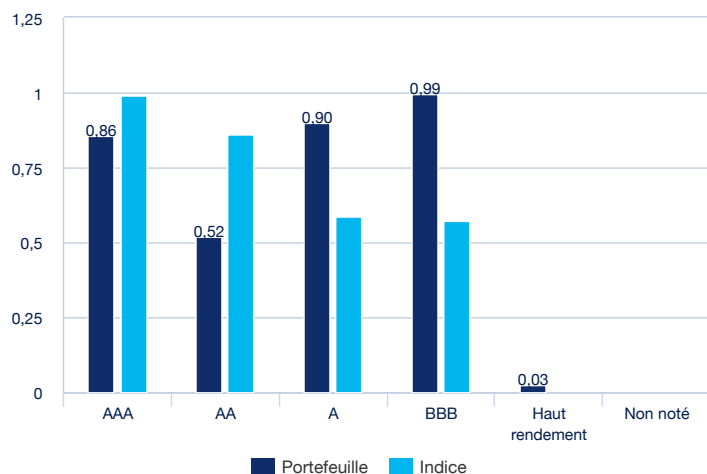
Répartition par devises (Source : Groupe Amundi)



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

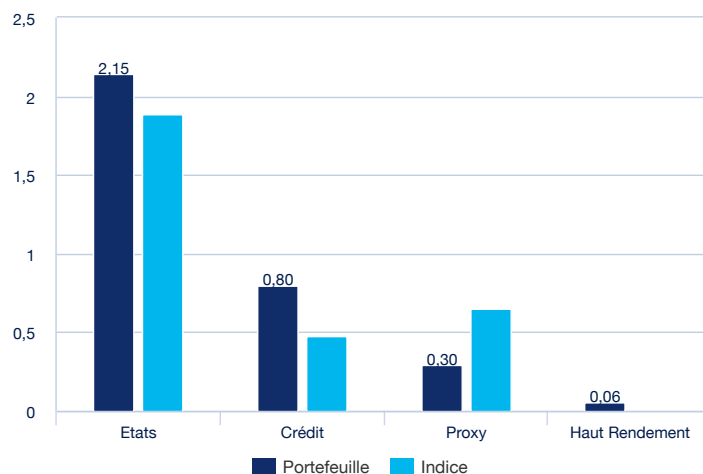
Répartition par notations (Source : Amundi)

En points de sensibilité



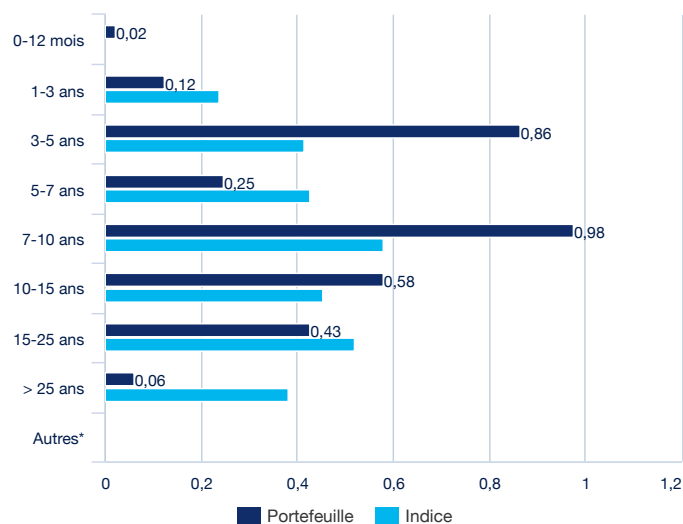
Répartition par types émetteurs (Source : Amundi)

En points de sensibilité



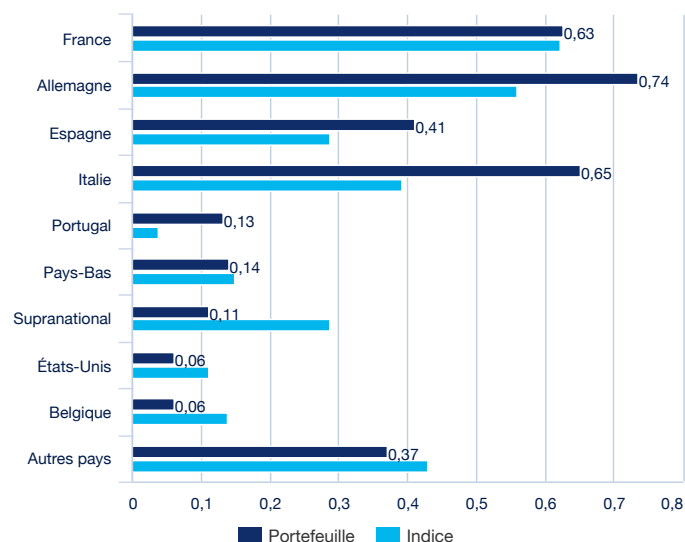
Répartition par maturités (Source : Amundi) *

En points de sensibilité



Répartition par pays (Source : Amundi)

En points de sensibilité



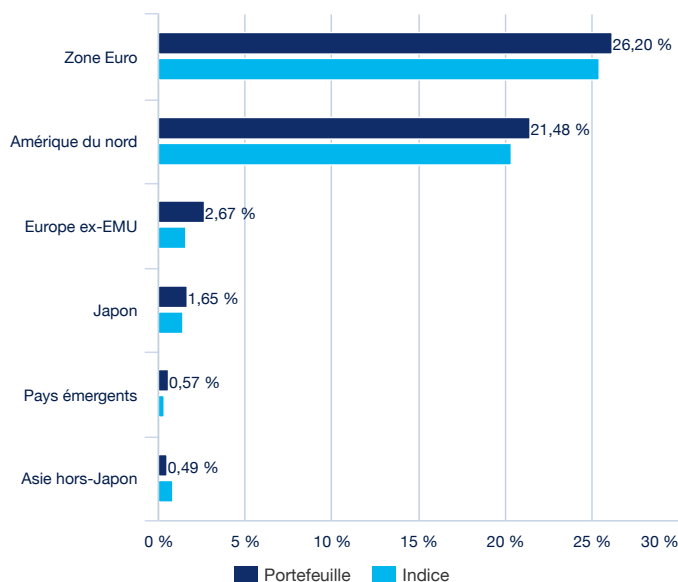
** Autres : non classés, dépôts, appels de marge ...

Principaux émetteurs obligations (Source : Amundi)

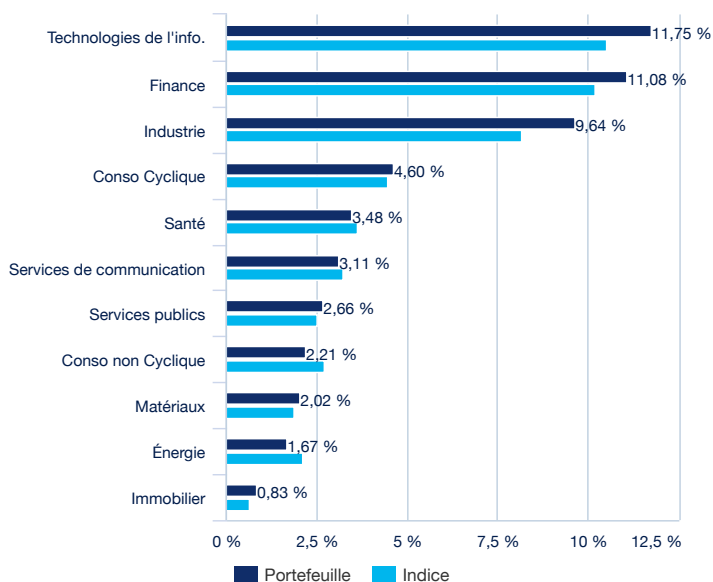
Émetteur	% d'actif
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY	12,63%
ITALIAN REPUBLIC	7,14%
SPAIN (KINGDOM OF)	4,58%
AGENCE FRANCAIS DE DEVELOPPEME	3,14%
EUROPEAN INVESTMENT BANK	1,87%
PORTUGAL	1,78%
UNITED KINGDOM	1,59%
FRANCE	1,51%
CASSA DEPOSITI E PRESTITI SPA	1,16%
KINGDOM OF THE NETHERLANDS	1,14%
Total	36,54%

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

Répartition par zones géographiques (Source : Amundi)



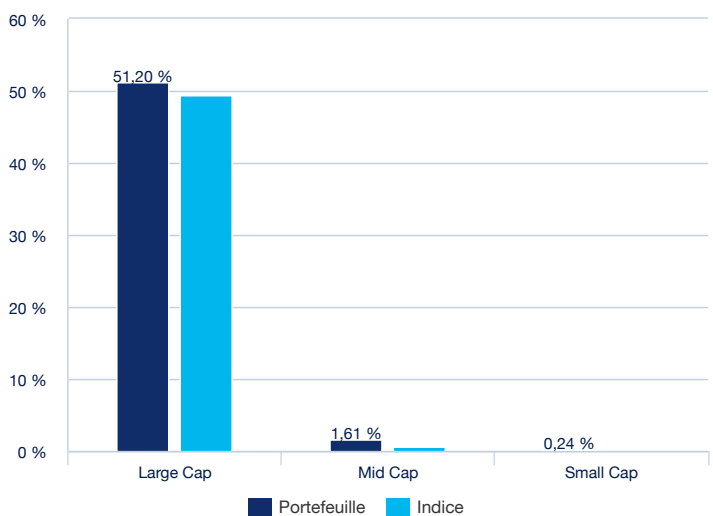
Répartition par secteurs (Source : Amundi)



Principales lignes actions (Source : Amundi)

Titre	% d'actif
ASML HOLDING NV	1,80%
NVIDIA CORP	1,53%
MICROSOFT CORP	0,95%
SIEMENS ENERGY AG	0,92%
BROADCOM INC	0,73%
SIEMENS AG	0,68%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	0,63%
BANCO SANTANDER SA	0,62%
BNP PARIBAS SA	0,60%
INTESA SANPAOLO SPA	0,58%
Total	9,04%

Répartition par capitalisations boursières (Source : Amundi)



Capitalisation boursière 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 : **0,58%**
 Frais de sortie (maximum) : **0,00%**
 Durée minimum d'investissement recommandée : **5 ANS**
 Commission de surperformance : **Non**
 AMF 2020-03 / catégorie de communication : **Centrale**

Données clés (Source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : **314,16 (EUR)**
 Date de VL et d'actif géré : **30/04/2026**
 Actif géré : **891,65 (millions EUR)**
 Indice de référence : **25% MSCI WORLD + 25% MSCI EMU + 50% BLOOMBERG EURO AGGREGATE (E)**

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.