

Un fonds investi principalement sur les marchés de **taux de la zone Euro en s'ouvrant aux marchés actions**, tout en accompagnant des entreprises **solidaires**

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 3 ans

1,74%

Encours

816 M €

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



Performances glissantes * (Source : Fund Admin)

Depuis le	Depuis le	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le
	31/12/2024	31/03/2025	31/01/2025	30/04/2024	29/04/2022	-	01/04/2021
Portefeuille	-0,35%	0,43%	-0,98%	3,07%	5,31%	-	3,15%

Performances calendaires * (Source : Fund Admin)

	2024	2023	2022	2021	2020
Portefeuille	3,89%	5,34%	-7,45%	-	-

* 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. (†) 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	Depuis le lancement *
Volatilité du portefeuille	3,04%	3,26%	2,98%

* 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.

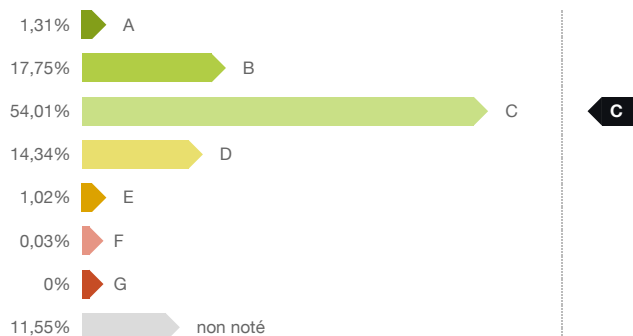
En complément de l'évaluation ESG globale du portefeuille, le gérant réalise le suivi d'indicateurs additionnels des entreprises dans lesquelles le fonds est investi. Sont ainsi sélectionnés les émetteurs les plus vertueux sur les critères suivants : sur le plan environnemental, l'« intensité carbone » 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 100% INDEX AMUNDI ESG RATING D. L'évaluation ESG du portefeuille se fait sur l'ensemble des titres, l'évaluation des critères additionnels est calculée uniquement sur les émetteurs privés.

NOTE ESG MOYENNE (source : Amundi)

Notation Environnementale, Sociale et de Gouvernance

	Fonds
Note ESG moyenne	C
Score ESG moyen	1,07
Cumul des meilleures notes (A+B+C)	67,34%
Taux de couverture	90,96%

Du portefeuille²



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



Romain Fillon

Gérant de portefeuille



Christophe Granjon

Gérant suppléant

Commentaire de gestion

L'incertitude économique était à son comble en avril. L'annonce d'une hausse massive des tarifs douaniers américains, suivi par des ajustements successifs et un bras de fer au sommet avec la Chine ont entraîné une forte instabilité des marchés financiers. La remise en cause de l'indépendance de la Réserve Fédérale (Fed) a également été source d'anxiété pour les investisseurs. La volatilité des actions a été extrême. La hausse des taux longs et la baisse du dollar ont été perçues comme un signe de défiance des investisseurs ainsi que le transfert de capitaux hors de la zone dollar.

La volatilité des taux d'intérêt à long terme a été très forte, en particulier aux Etats-Unis suite aux annonces du président Trump et aux risques de récession sur fond de désengagement des investisseurs étrangers. Le rendement du US Treasury 10 ans a oscillé dans un intervalle de plus de 50 points, et termine quasi inchangé à 4.23%. Les taux courts américains ont en revanche baissé dans l'anticipation d'une reprise des baisses de taux de la Fed, et le UST 2 ans perd -18 points à 3.7%. La courbe des taux américaine s'est donc pentifiée.

En Zone Euro, les rendements obligataires ont baissé avec une poursuite des baisses de taux de la BCE et la perspective d'un ralentissement de la croissance. Le taux d'intérêt allemand à 2 ans a perdu -32 points sur le mois à 1.7% et le taux à 10 ans a baissé de 23 points. On note un léger écartement des spreads souverains au sein de la zone monétaire lié à la volatilité du marché global. L'écart de taux à 10 ans entre la France et l'Allemagne s'établit à 72 points en fin de mois.

Le crédit d'entreprise a également été touché par l'incertitude et à la volatilité des actions et des obligations souveraines. C'est particulièrement le cas pour les obligations à hauts rendements. Cependant les spreads « Investment Grade » ne s'écartent que de 2 points en agrégé.

La volatilité des marchés d'action a été extrême au mois d'avril avec des variations quotidiennes très importantes et la baisse du dollar impacte fortement les performances en euro et autres devises. Le MSCI ACWI a progressé de 0.9% en USD mais a perdu -5% sur le mois en EUR avec une forte chute du dollar après l'annonce des nouveaux droits de douanes américains marquant une baisse de -12% au 8 avril, avant que D. Trump revienne partiellement sur ses décisions. En réaction aux annonces de D.Trump, tous les indices étaient dans le rouge ce mois, mini-crise pendant laquelle le NASDAQ 100 et le S&P 500 ont perdu 12% en cinq jours, tout comme le CAC40 et le DAX30. A contrario, le 9 avril le S&P500 a gagné près de 10% marquant une des plus fortes hausses de son histoire.

Les actions américaines continuent de sous-performer en particulier l'Europe mais également les émergents. Malgré le rebond en fin de mois, les gains accumulés pendant la période du « Trump Trade » ont été annulés. Le risque de récession aux Etats-Unis a fortement augmenté entraînant une baisse des anticipations de profits. Le marché a par ailleurs sanctionné les pressions émises par le président sur la Fed. Les Magnifiques 7 continuent de peser négativement et le marché américain pâtit de sa surconcentration.

Les indices européens ont baissé en moyenne de seulement -1.5% soutenu par l'Allemagne (DAX +1.2%) malgré la faiblesse de la France (CAC40 -3%). Impacté la guerre commerciale ouverte, le marché chinois a bien résisté sur la période le Shanghai Composite Index n'a perdu que -2% et à son plus bas niveau (8 avril) il était à -7% seulement. Le MSCI Emerging Markets était inchangé en USD mais a perdu près de -5% en EUR.

La volatilité a donc fortement augmenté et le VIX a dépassé les 50% début avril, niveau proche de début 2008 ou de la crise du Covid, pour finalement redescendre à 25% en ce fin de mois.

La volatilité des taux d'intérêt à long terme a été très forte en avril, en particulier aux Etats-Unis suite aux annonces du président Trump et aux risques de récession. Le rendement de l'emprunt d'Etat américain à 10 ans a oscillé dans un intervalle de plus de 50 points de base, et termine cependant quasi inchangé à 4.23%. En Zone Euro, les rendements obligataires ont baissé en lien avec la politique monétaire de la BCE et la perspective d'un ralentissement de la croissance et de l'inflation. Le taux souverain allemand à 10 ans a baissé de 23 points de base sur le mois pour s'établir à 2.45%. On note un léger écartement des spreads souverains au sein de la zone monétaire lié à la volatilité du marché. L'écart de taux à 10 ans entre la France et l'Allemagne s'établit à 72 points en fin de mois. Les obligations privées ont également été touchées par l'incertitude et à la volatilité enregistrant un léger écartement des spreads de crédit. Nos portefeuilles s'inscrivent toujours avec une sensibilité aux taux européens supérieure à celle de leur indice de référence incluant une surpondération sur le segment 3-5 ans de la courbe des taux. Notre positionnement géographique privilégie 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. La volatilité actuelle nous conduit à la prudence sur le segment du crédit plus risqué ainsi nous avons soldé notre exposition sur la dette subordonnée européenne.

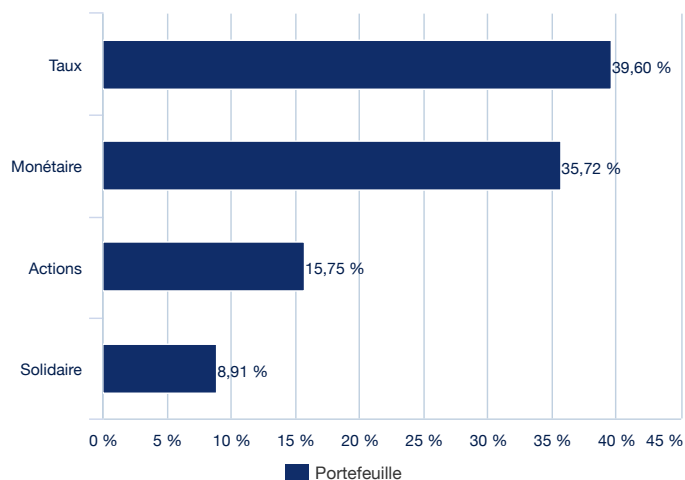
Au cours du mois, nous avons conservé notre légère surpondération actions et nous avons renforcé les secteurs plus domestiques comme, les services aux collectivités, les télécoms. Ces renforcements se sont effectués aux dépens d'allègement dans l'industrie et les semi-conducteurs. Nous avons aussi effectué des arbitrages intra-sectoriels dans le secteur des médias et des services logiciels. Enfin, nous avons soldé notre surpondération sur les actions indiennes en raison de la montée des tensions entre l'Inde et le Pakistan.

Services de gestion des déchets : Depuis le milieu du XXe siècle, en raison de leurs propriétés, telles que la résistance à la chaleur ou l'imperméabilité, les composés perfluorés (PFAS) sont largement utilisés dans diverses industries. Cependant, leur stabilité environnementale extrêmement élevée et leur bioaccumulation ont conduit à leur classification ces dernières années comme polluants organiques persistants (POP). Cela a entraîné un renforcement réglementaire et une préoccupation croissante de la population. L'agence américaine de protection de l'environnement a classé les PFAS comme substances dangereuses et l'Union Européenne envisage une interdiction totale dans le cadre de la révision du règlement REACH. La conformité aux normes relatives aux PFAS n'est plus une question limitée à certaines industries, mais devient de plus en plus un enjeu intersectoriel.

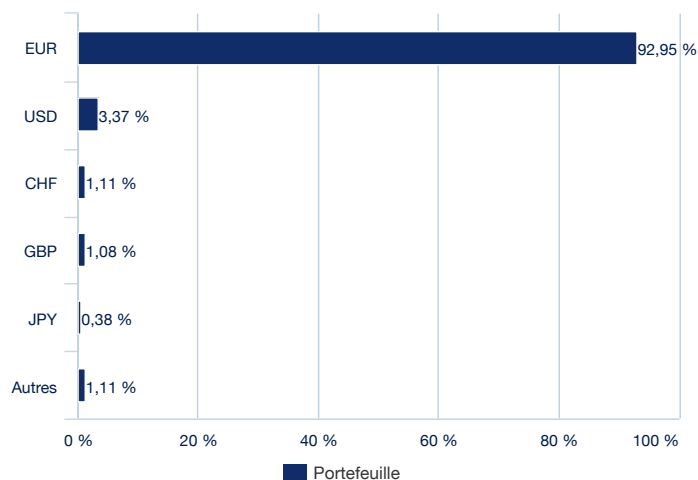
Grâce à la composante solidaire du fonds, vous participez actuellement au financement de 52 entreprises solidaires couvrant majoritairement les thématiques Emploi et Logement, Santé, Education et le respect des ressources naturelles, ainsi qu'en diversification la Solidarité Internationale, notamment via l'activité de microcrédits. Pour plus de détails, visitez notre site dédié aux investissements solidaires d'Amundi : amundi.oneheart.fr

Composition du portefeuille (Source : Amundi)

Allocation d'actifs (Source : Amundi)



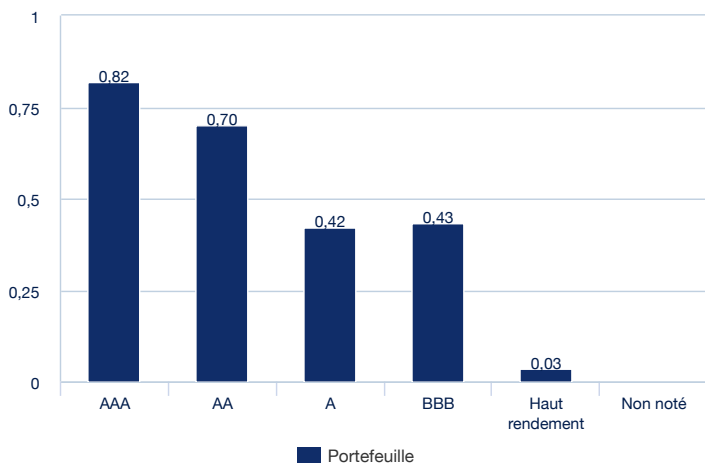
Répartition par devises (Source : Groupe Amundi)



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

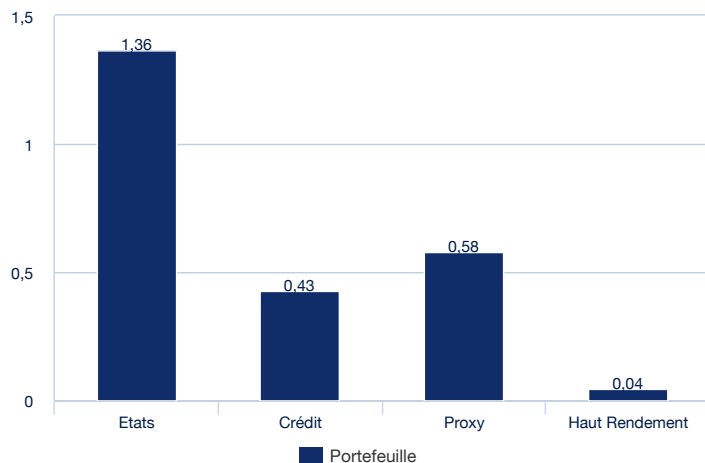
Répartition par notations (Source : Amundi)

En points de sensibilité



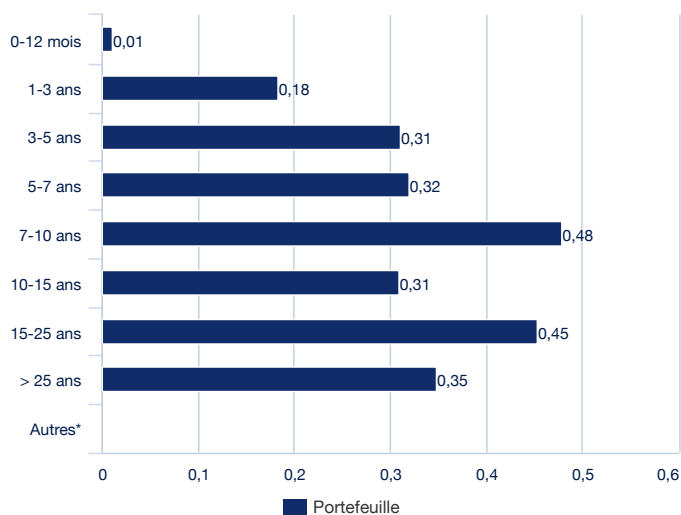
Répartition par types émetteurs (Source : Amundi)

En points de sensibilité



Répartition par maturités (Source : Amundi) *

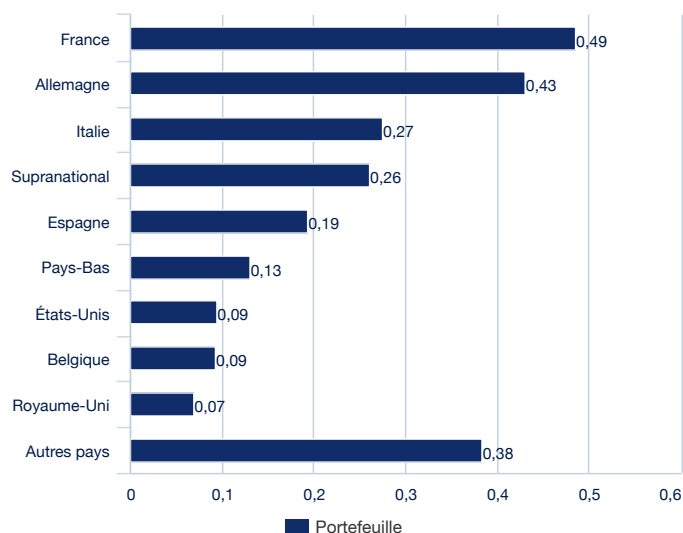
En points de sensibilité



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

Répartition par pays (Source : Amundi)

En points de sensibilité

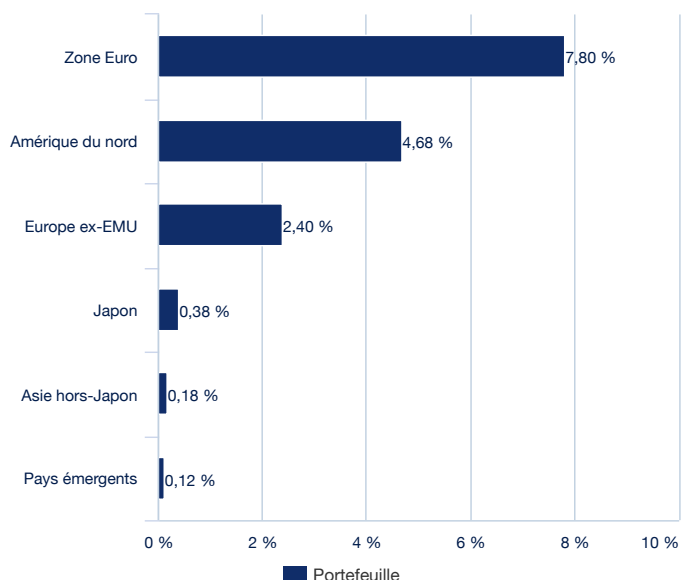


Principaux émetteurs obligations (Source : Amundi)

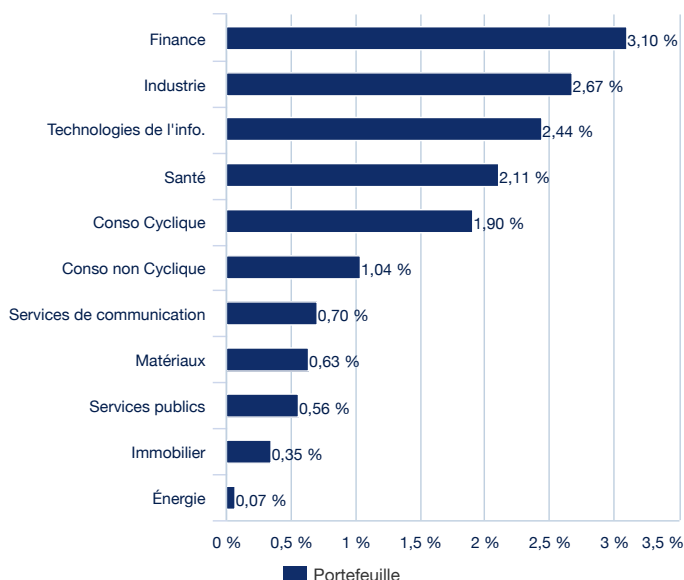
	% d'actif
FRANCE	4,04%
ITALIAN REPUBLIC	3,71%
GERMANY	3,30%
SPAIN (KINGDOM OF)	2,29%
EUROPEAN UNION	1,60%
KFW-KDT F WDERAUFBAU	0,97%
EUROPEAN INVESTMENT BANK	0,91%
BELGIUM	0,90%
KINGDOM OF THE NETHERLANDS	0,78%
REPUBLIC OF AUSTRIA	0,65%
Total	19,15%

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

Répartition par zones géographiques (Source : Amundi)



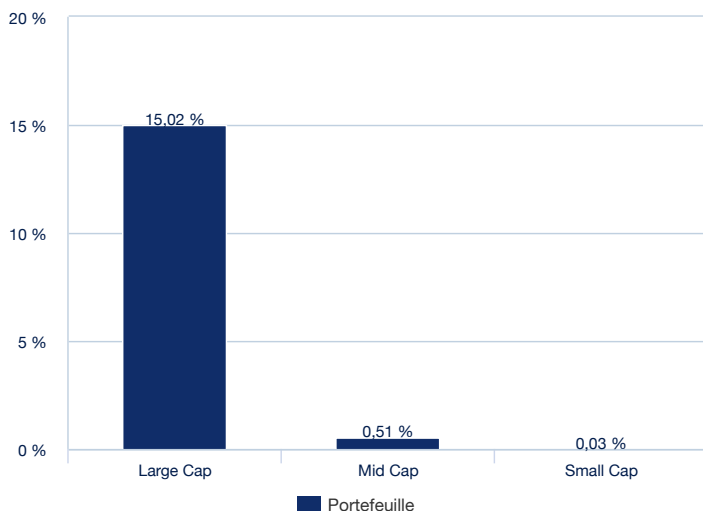
Répartition par secteurs (Source : Amundi)



Principales lignes actions (Source : Amundi)

	% d'actif
SCHNEIDER ELECTRIC SE	0,37%
ASML HOLDING NV	0,34%
MICROSOFT CORP	0,26%
SAP SE	0,25%
HERMES INTERNATIONAL SCA	0,24%
AXA SA	0,23%
NVIDIA CORP	0,20%
TESLA INC	0,20%
NOVO NORDISK A/S	0,19%
DEUTSCHE BOERSE AG	0,18%
Total	2,48%

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

COMITÉ
INTERSYNDICAL
DE L'ÉPARGNE
SALARIALE



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 : **02/09/2009**

Date de création de la classe : **11/01/2021**

Eligibilité : **Compte-titres, Assurance-vie**

Eligible PEA : -

Affectation des sommes distribuables : **Capitalisation**

Souscription minimum: 1ère / suivantes : -

Frais d'entrée (maximum) : **2,00%**

Frais de gestion et autres coûts administratifs ou d'exploitation : **0,89%**

Frais de sortie (maximum) : **0,00%**

Durée minimum d'investissement recommandée : **SUPÉRIEURE À 3 ANS**

Commission de surperformance : **Oui**

AMF 2020-03 / catégorie de communication : **Centrale**

Données clés (Source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : **14,09 (EUR)**

Date de VL et d'actif géré : **30/04/2025**

Actif géré : **816,10 (millions EUR)**

Indice de référence : **Aucun**

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.