

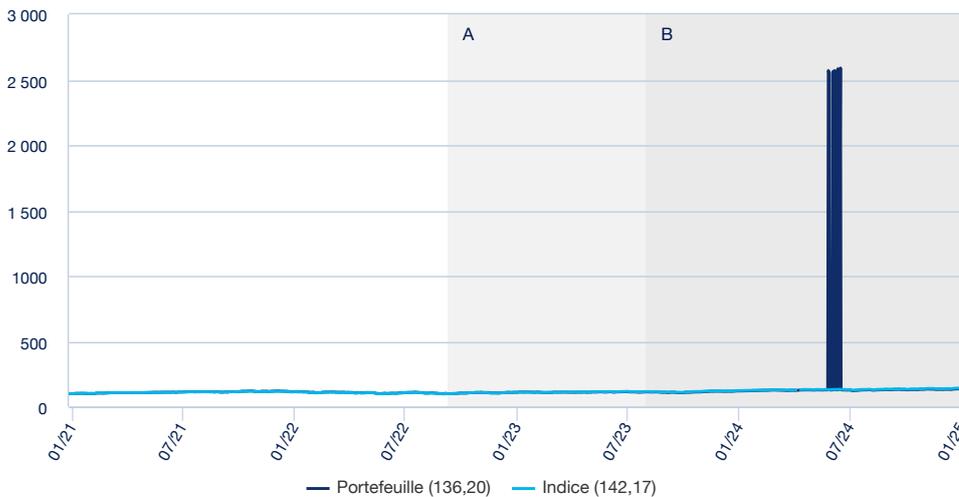
Un fonds qui bénéficie d'une **gestion diversifiée dynamique** au sein d'un large univers de la **Zone Euro** avec une ouverture à l'international pour la poche actions



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

<b>Univers d'investissement</b> Diversifié Euro	<b>Performance annualisée 3 ans</b> 5,84%	<b>Encours</b> 445 M €
<b>Score de transition Énergétique et Ecologique</b> Fonds : 0,89 Univers : 0,59 Objectif : Amélioration du score par rapport à l'univers d'investissement	<b>Lutte contre le réchauffement climatique</b> 30% de réduction des émissions de CO2 par rapport à l'univers d'investissement	<b>Financement de la transition climatique</b> 3,53% 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 l'indice de référence est 37.5% Euro Stoxx 50 + 37.5% MSCI World + 25% FTSE MTS Global  
B : A compter du 01 septembre 2023, le benchmark sera 37.5% MSCI EMU + 37.5% MSCI World + 25% Bloomberg Euro Aggregate

### Performances glissantes \* (Source : Fund Admin)

Depuis le	Depuis le 31/12/2024	1 mois 31/12/2024	3 mois 31/10/2024	1 an 31/01/2024	3 ans 31/01/2022	5 ans -	Depuis le 25/01/2021
<b>Portefeuille</b>	3,80%	3,80%	6,49%	14,02%	18,59%	-	36,20%
<b>Indice</b>	3,89%	3,89%	7,35%	16,25%	25,54%	-	42,17%
<b>Ecart</b>	-0,09%	-0,09%	-0,86%	-2,24%	-6,95%	-	-5,97%

### Performances calendaires \* (Source : Fund Admin)

	2024	2023	2022	2021	2020
<b>Portefeuille</b>	11,85%	12,39%	-12,23%	-	-
<b>Indice</b>	13,94%	16,42%	-11,91%	-	-
<b>Ecart</b>	-2,09%	-4,03%	-0,32%	-	-

Indice de référence du fonds : 37.5% MSCI EMU + 25% BLOOMBERG EURO AGGREGATE (E) + 37.5% MSCI WORLD

### 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)

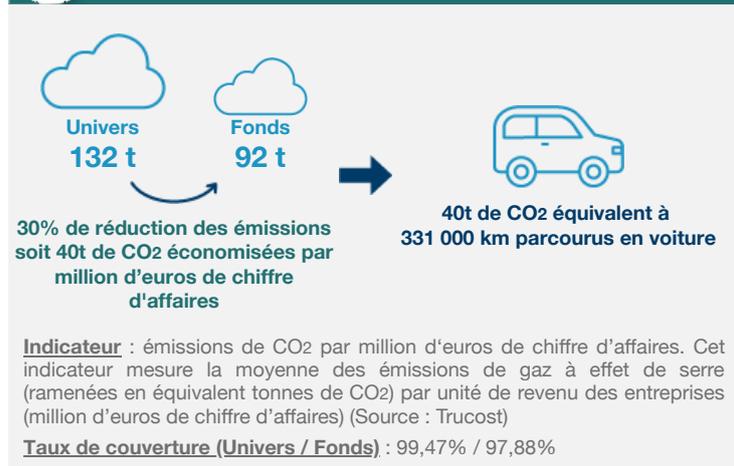
	1 an	3 ans	Depuis le lancement *
<b>Volatilité du portefeuille</b>	9,09%	10,76%	10,15%
<b>Volatilité de l'indice</b>	8,41%	10,67%	10,03%
<b>Tracking Error ex-post</b>	1,60%	2,95%	2,65%

\* 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.

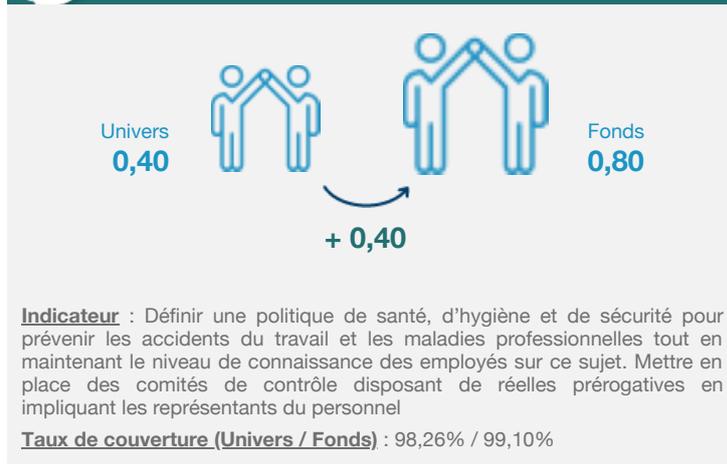
\* Source : Fund Admin Les performances sont calculées dans la devise de référence, sur des données historiques. Les performances affichées sont nettes de frais de gestion. (1) Les performances calendaires couvrent des périodes complètes de 12 mois pour chaque année civile. La valeur des investissements peut varier à la hausse ou à la baisse selon l'évolution des marchés.

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 ». Le fonds a pour objectif d'avoir une meilleure note que son univers d'investissement sur ces quatre critères. L'univers d'investissement auquel le fonds se compare est composé de 37.5% MSCI EMU + 25% BLOOMBERG EURO AGGREGATE (E) + 37.5% 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.

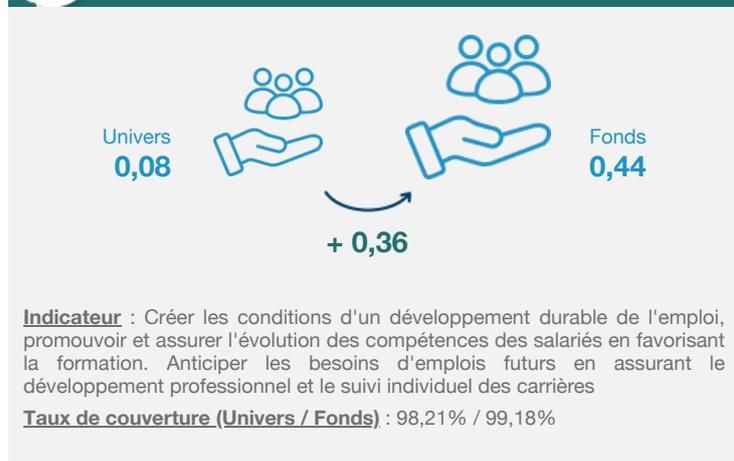
## ENVIRONNEMENT : Lutte contre le réchauffement climatique



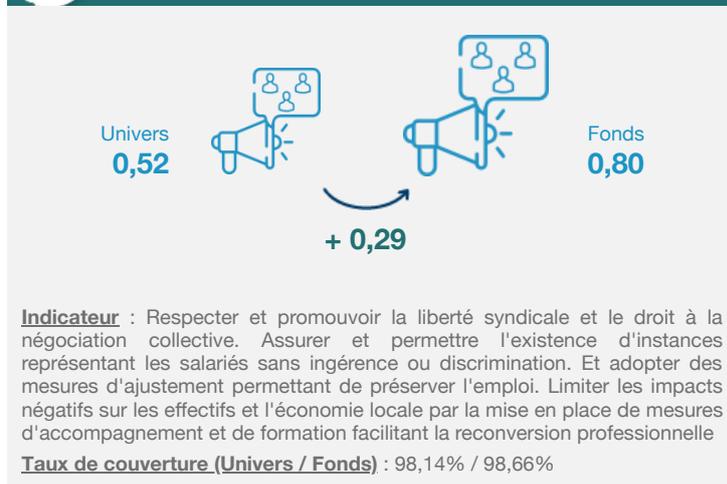
## SOCIAL : Conditions de travail



## 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	1,03	0,60
Cumul des meilleures notes (A+B+C)	75,92%	60,22%
Taux de couverture	99,67%	99,86%

### Du portefeuille<sup>2</sup>



### De l'univers de référence<sup>3</sup>



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.

<sup>2</sup> Titres notables sur les critères ESG hors liquidités.

<sup>3</sup> 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

**Fanny Jacquemont**

Gérant suppléant

## Commentaire de gestion

Janvier a été un mois de transition pour l'économie mondiale, marqué par l'attente de l'installation de l'administration Trump le 20 janvier, suivie de la signature de 45 décrets présidentiels et des premières annonces, notamment une augmentation des droits de douane sur les produits mexicains, canadiens et chinois. L'Europe continue de souffrir d'un manque de dynamisme économique, tandis que la Chine semble garder ses cartes en main pour se positionner face aux États-Unis. La situation au Proche-Orient s'améliore avec l'annonce d'un cessez-le-feu entre Israël et le Hamas, mais l'armée russe progresse en Ukraine après plusieurs mois de repli, renforçant ainsi la position de négociation de V. Poutine face à D. Trump et les européens. Les marchés financiers affichent globalement une tendance positive, avec une baisse des taux d'intérêt, une performance positive des actions et des matières premières, ainsi qu'une relative stabilisation du dollar.

Le discours de Jérôme Powell en fin d'année dernière, indiquant après seulement trois baisses de taux entrer dans une nouvelle phase de son cycle, a provoqué de fortes tensions sur les rendements obligataires. L'Europe, par effet de contagion, n'a pas été épargnée et a vu ses taux souverains progresser quasiment autant qu'aux États-Unis jusqu'à la mi-janvier. Depuis la détente a été bien plus marquée sur les rendements européens, le bund à 10 ans enregistrant un recul de 25 points de base à 2.45% fin janvier. Selon nous, la désinflation reste à l'œuvre et les prix liés à la boucle prix/salaires vont perdre en vigueur en 2025. La BCE pourra à ainsi poursuivre son cycle de baisse des taux directeurs, et devrait continuer à diminuer ses taux directeurs lors de ses prochains comités, ce qui nous conduit à inscrire nos portefeuilles avec une sensibilité aux taux euro supérieure à celle de leur indice de référence. Nous avons ainsi récemment renforcé notre exposition aux obligations souveraines italiennes et avons en même temps soldé notre exposition sur les obligations américaines. De surcroît, la recherche de rendement nous pousse à surpondérer les obligations d'émetteurs privés ainsi que la dette subordonnée européenne.

En janvier, les marchés se sont inscrits en hausse avec une surperformance notable des marchés actions européens. Cet optimisme s'explique notamment par les premières actions du président Trump et le soulagement dû à l'absence immédiate de hausses généralisées des tarifs douaniers. Il a ainsi indiqué que des droits de douane universels ne font pas partie de ses priorités. Les investisseurs ont perçu son attitude comme un signe de négociations plus transactionnelles et stratégiques. Toutefois, l'espoir pourrait être de courte durée, la probabilité restant élevée de voir des droits de douane imposés début février. Mr Trump a évoqué vouloir imposer des droits de douane de 25% sur les importations en provenance du Canada et du Mexique ainsi que des taxes de 10% sur les produits chinois. Si l'Europe est exemptée à ce stade, les menaces restent de mise. L'autre point positif a été la réitération de mesures et de souhaits pro-croissance. Il a notamment annoncé un plan massif d'investissements dans l'intelligence artificielle et les datacenters, sa volonté d'imposer à hauteur de seulement 15% les sociétés qui produisent aux États-Unis et son désir de voir une baisse des taux d'intérêt et du prix du pétrole. Outre les droits de douane, le sujet du mois a été le lancement par l'entreprise chinoise DeepSeek d'un modèle d'intelligence artificielle qui serait hautement compétitif en utilisant une fraction des ressources de calcul nécessaires pour des modèles comparables, tout en inférant à un coût bien plus faible. Cela a entraîné une vente massive des titres liés directement ou indirectement à l'intelligence artificielle dans les secteurs des semi-conducteurs, de l'électrification ou de la construction de data centers. Après la digestion de cette annonce, les titres se sont repris car il semble beaucoup trop tôt pour conclure que les investissements de la technologie américaine dans le développement de l'IA sont exagérés. Plus probablement, la concurrence permettra une augmentation de la vitesse d'adoption et des cas d'utilisation de l'intelligence artificielle ce qui est positif pour la croissance via les gains de productivité l'effet déflationniste. N'oublions pas la saison des résultats d'entreprises qui débute. A ce stade, en Europe et aux États-Unis, elle s'avère positive avec respectivement 62% et 80% des entreprises qui battent les attentes au niveau des bénéfices. Au niveau des ventes les chiffres sont aussi solides avec 83% des sociétés européennes et 78% de sociétés américaines au-dessus des attentes. Les secteurs qui se démarquent positivement sont les financières et les valeurs des secteurs de la consommation discrétionnaire et de la technologie. Concernant notre gestion nous avons augmenté notre surpondération en accroissant notre position sur les actions européennes qui présentent des valorisations peu exigeantes avec plusieurs catalyseurs potentiels. En effet, outre l'Euro faible, une politique pro-croissance de l'Allemagne post-élection, un nouveau plan de relance en Chine et une potentielle fin du conflit entre la Russie et l'Ukraine seraient des éléments positifs. Au niveau de la sélection de titres, nous avons diminué notre exposition sur les semi-conducteurs en prenant nos bénéfices sur les titres les mieux valorisés et nous avons renforcé le secteur des services logiciels. Nous avons aussi diminué notre pondération sur le secteur des télécoms qui s'est bien comporté récemment et nous avons augmenté notre position sur le secteur des médias. Dans le secteur de la consommation nous avons pris quelques bénéfices sur des valeurs en forte surperformance pour renforcer nos positions sur le secteur du luxe suite à la sous-performance de 2024 et à une amélioration progressive des perspectives.

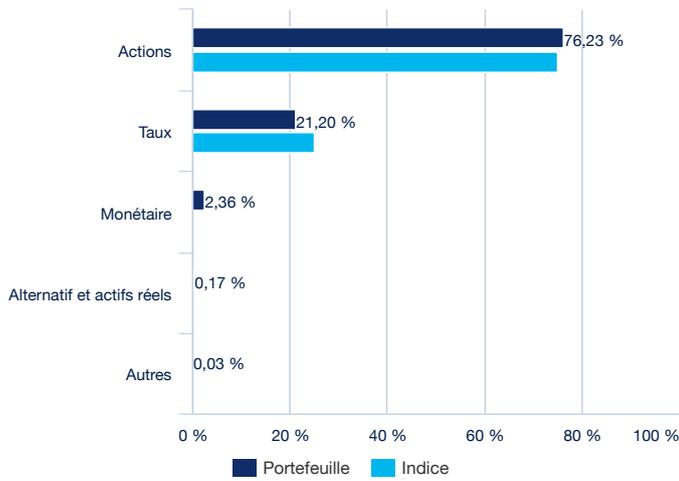
## Secteur : Banques

L'inclusion financière offre des opportunités et des risques aux banques et constitue donc une composante ESG fondamentale pour les institutions financières. L'inclusion financière est étroitement liée à la santé financière, qui cherche à comprendre comment le fait d'être « inclus » (ou non) affecte la sécurité financière, la liberté et la résilience des clients des institutions financières. Nous avons donc tendance à évaluer simultanément les stratégies d'inclusion financière et de santé financière d'un établissement financier.

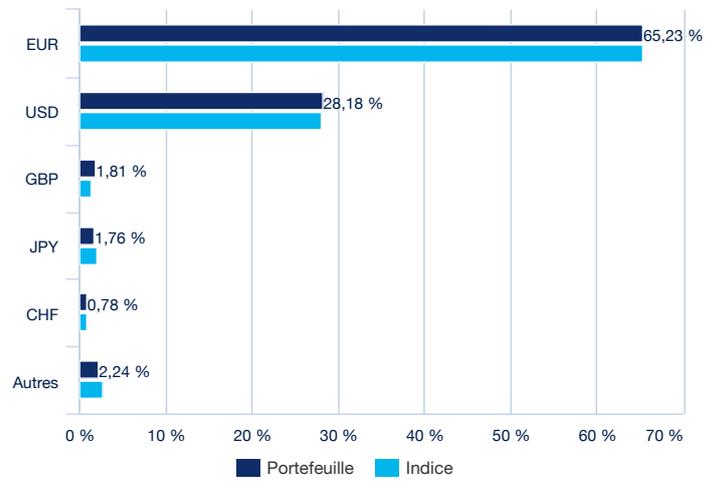
L'inclusion/santé financière englobe divers produits et services, allant de l'épargne, du crédit, des services de paiement, des investissements à l'assurance. La plupart des ménages à faible revenu et des petites et moyennes entreprises, en particulier dans les pays en développement, ne participent pas pleinement au système financier, ce qui rend difficiles la réalisation de transactions, l'épargne, l'investissement et l'assurance des risques. Au cœur de l'inclusion financière se trouve la finance numérique, qui est un facteur clé d'inclusion financière, en particulier dans les pays en développement.

## Composition du portefeuille (Source : Amundi)

**Allocation d'actifs (Source : Amundi)**



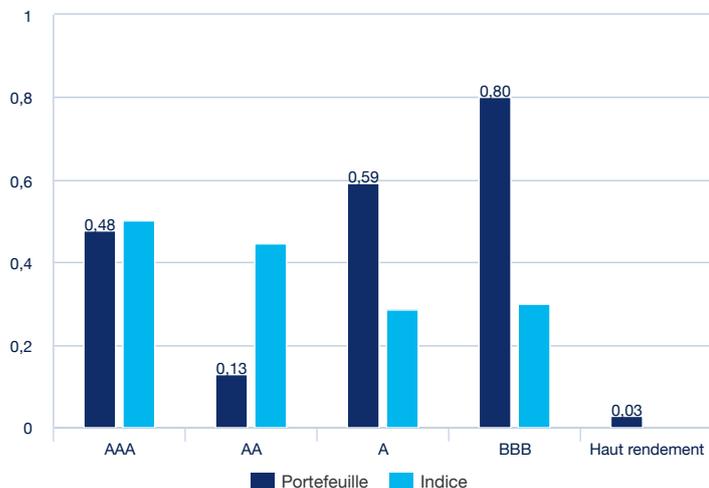
**Répartition par devises (Source : Groupe Amundi)**



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

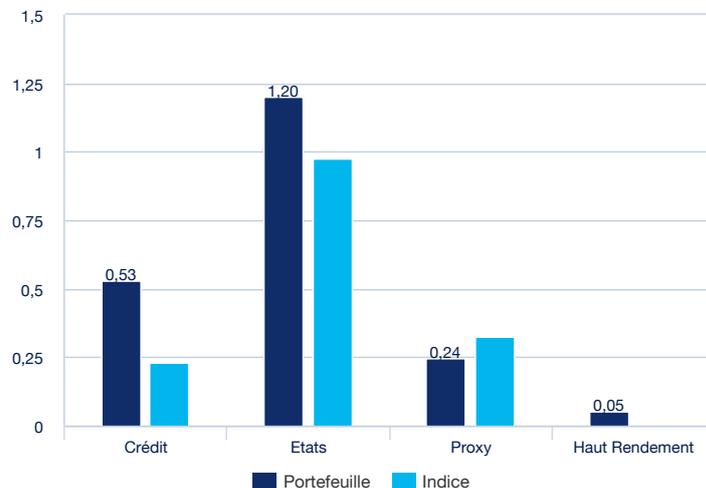
### Répartition par notations (Source : Amundi)

En points de sensibilité



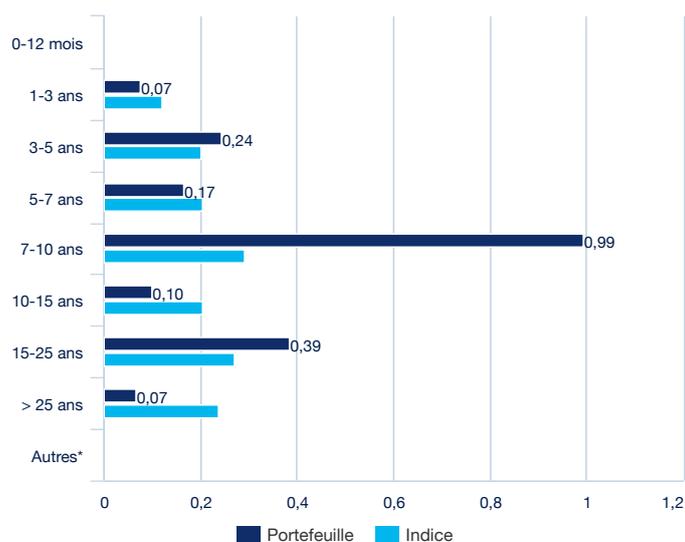
### Répartition par types émetteurs (Source : Amundi)

En points de sensibilité



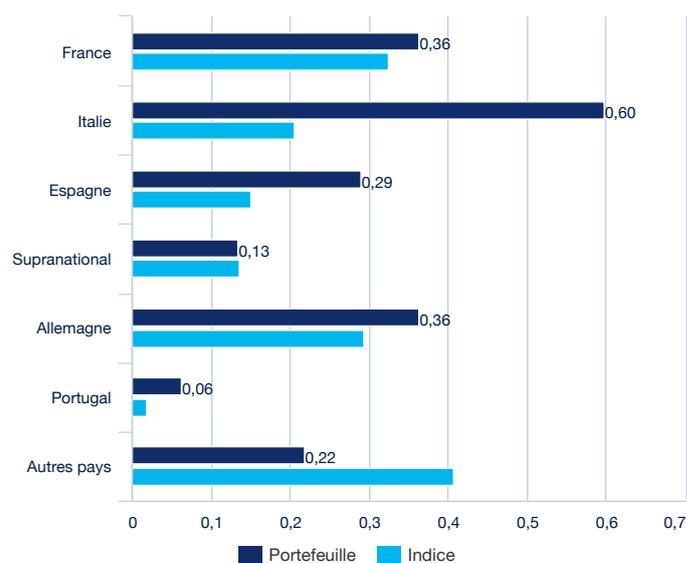
### Répartition par maturités (Source : Amundi) \*

En points de sensibilité



### Répartition par pays (Source : Amundi)

En points de sensibilité



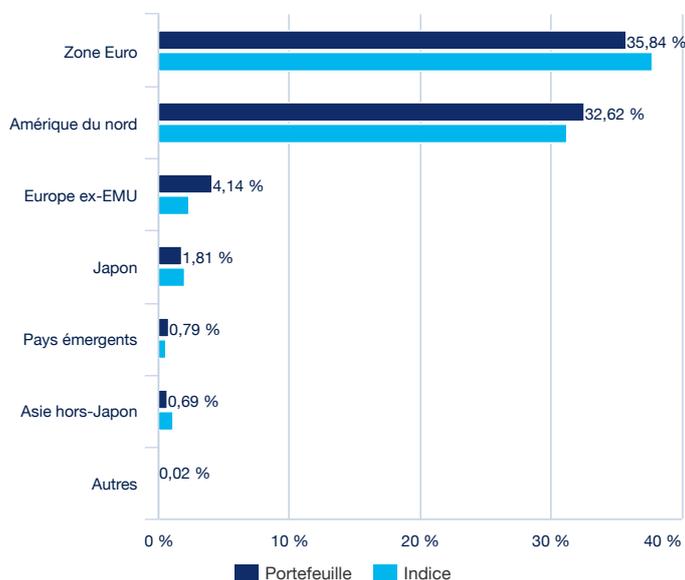
\*\* Autres : non classés, dépôts, appels de marge ...

### Principaux émetteurs obligations (Source : Amundi)

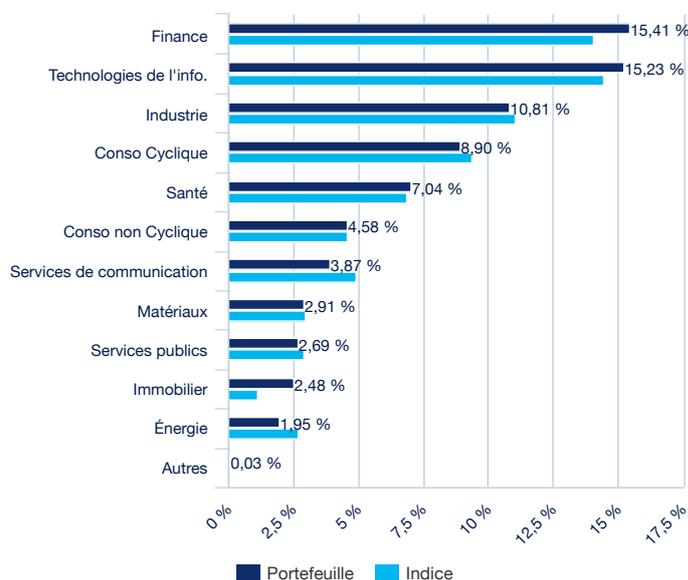
Émetteur	% d'actif
ITALIAN REPUBLIC	6,61%
GERMANY	3,80%
SPAIN (KINGDOM OF)	2,33%
EUROPEAN INVESTMENT BANK	1,46%
CREDIT AGRICOLE SA	1,40%
CASSA DEPOSITI E PRESTITI SPA	1,35%
BANCO SANTANDER SA	0,73%
VALEO SE	0,72%
PORTUGAL	0,69%
LA FRANCAISE DES JEUX SACA	0,65%
<b>Total</b>	<b>19,73%</b>

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

### Répartition par zones géographiques (Source : Amundi)



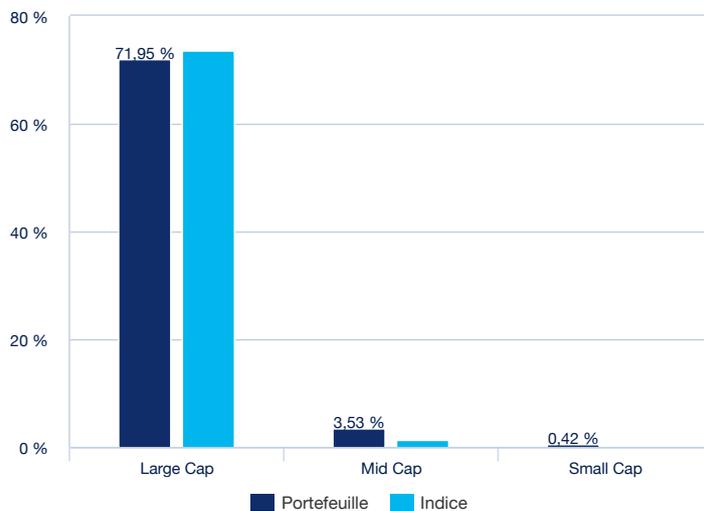
### Répartition par secteurs (Source : Amundi)



### Principales lignes actions (Source : Amundi)

Titre	% d'actif
ASML HOLDING NV	2,37%
SAP SE	2,36%
NVIDIA CORP	1,92%
MICROSOFT CORP	1,91%
LVMH-MOET HENNESSY LOUIS VUITT	1,39%
SIEMENS AG	1,29%
MUENCHENER RUECKVER GES MUENC	1,27%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	1,22%
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL SA	1,21%
SANOFI SA	1,19%
<b>Total</b>	<b>16,13%</b>

### 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 : **11/01/2021**  
 Eligibilité : **Compte-titres, Assurance-vie**  
 Eligible PEA : -  
 Affectation des sommes distribuables : **Capitalisation**  
 Souscription minimum: 1ère / suivantes : -  
 Frais d'entrée (maximum) : **10,00%**  
 Frais de gestion et autres coûts administratifs ou d'exploitation : **0,72%**  
 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) : **340,98 ( EUR )**  
 Date de VL et d'actif géré : **31/01/2025**  
 Actif géré : **444,92 ( millions EUR )**  
 Indice de référence :  
**37.5% MSCI EMU + 25% BLOOMBERG EURO AGGREGATE (E) + 37.5% 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.