

Un fonds investi en **actions** de la **Zone Euro**

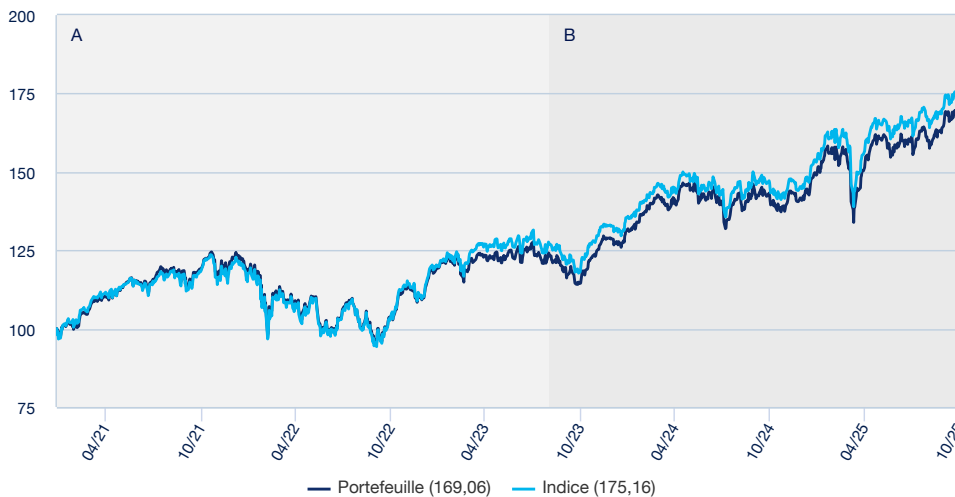
COMITÉ
INTERSYNDICAL
DE L'ÉPARGNE
SALARIALE



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

Univers d'investissement Actions Euro	Performance annualisée 3 ans 17,47%	Encours 588 M €
Score de transition Energétique et Ecologique Fonds : 0,97 Univers : 0,77 Objectif : Amélioration du score par rapport à l'univers d'investissement	Lutte contre le réchauffement climatique 34% de réduction des émissions de CO2 par rapport à l'univers d'investissement	

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



A : Durant cette période l'indice de référence est 100% EURO STOXX 50
B : A compter du 1er septembre 2023, le benchmark sera 100% MSCI EMU

Performances glissantes * (Source : Fund Admin)

Depuis le	Depuis le	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le
	31/12/2024	30/09/2025	31/07/2025	31/10/2024	31/10/2022	-	25/01/2021
Portefeuille	19,41%	2,17%	5,80%	21,24%	62,17%	-	69,06%
Indice	20,50%	2,40%	5,74%	22,23%	67,92%	-	75,16%
Ecart	-1,09%	-0,24%	0,07%	-0,99%	-5,75%	-	-6,10%

Performances calendaires * (Source : Fund Admin)

	2024	2023	2022	2021	2020
Portefeuille	9,99%	16,95%	-10,15%	-	-
Indice	9,49%	20,30%	-8,64%	-	-
Ecart	0,51%	-3,35%	-1,51%	-	-

Indice de référence du fonds : 100% MSCI EMU

* 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.

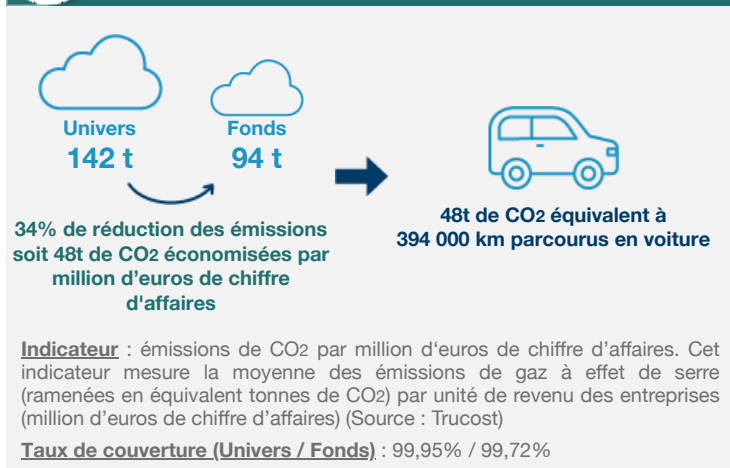
Indicateurs de risque (Source : Fund Admin)

	1 an	3 ans	Depuis le lancement *
Volatilité du portefeuille	15,16%	14,04%	14,73%
Volatilité de l'indice	14,50%	13,74%	14,80%
Tracking Error ex-post	1,69%	2,41%	2,36%

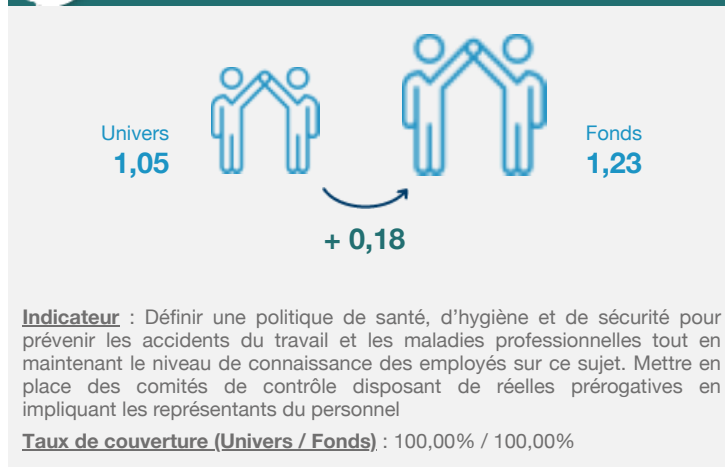
* La volatilité est un indicateur statistique qui mesure l'amplitude des variations d'un actif autour de sa moyenne. Exemple : des variations de +/- 1,5% par jour sur les marchés correspondent à une volatilité de 25% par an.

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% 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.

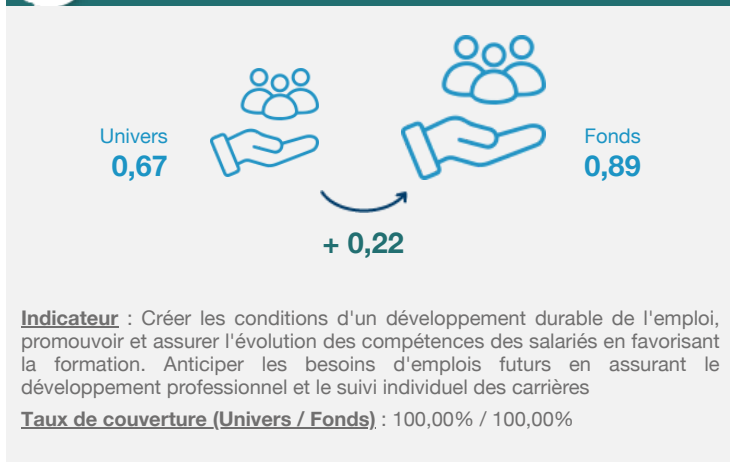
ENVIRONNEMENT : Lutte contre le réchauffement climatique



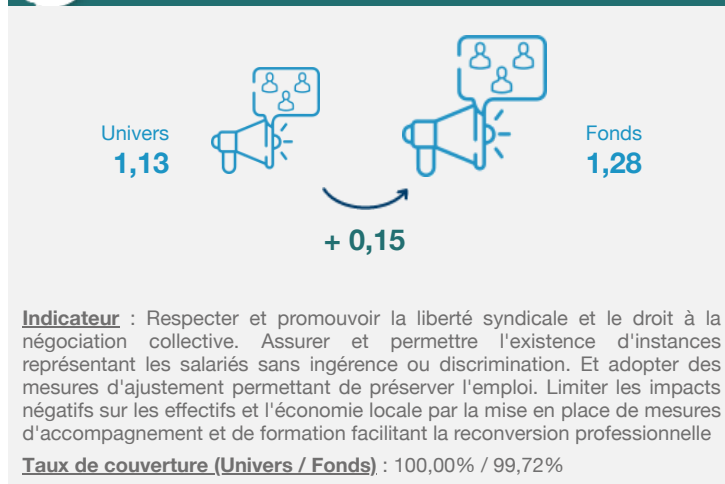
SOCIAL : Conditions de travail



SOCIAL : Préservation de l'emploi



SOCIAL : Liberté syndicale et droit à la négociation

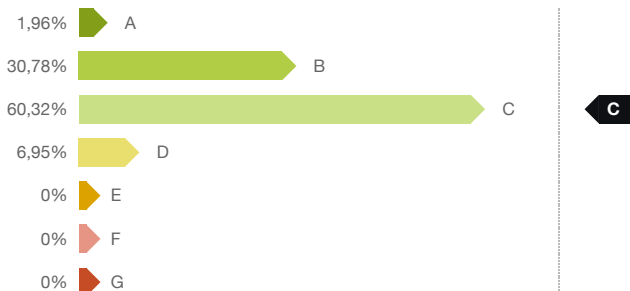


NOTE ESG MOYENNE (source : Amundi)

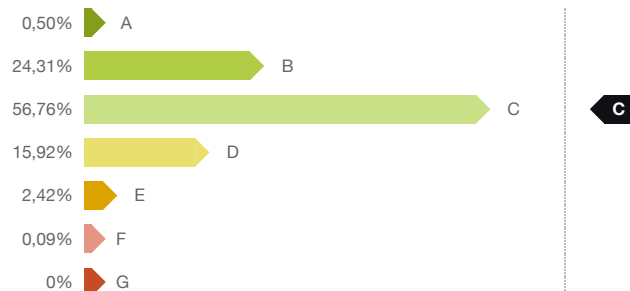
Notation Environnementale, Sociale et de Gouvernance

	Fonds	Univers
Note ESG moyenne	C	C
Score ESG moyen	1,28	1,02
Cumul des meilleures notes (A+B+C)	93,06%	81,58%
Taux de couverture	100%	100%

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



Christophe Granjon

Gérant de portefeuille

Commentaire de gestion

La dynamique positive de l'économie mondiale s'est confirmée en octobre, malgré un contexte géopolitique tendu. La rencontre en toute fin de mois entre Donald Trump et Xi Jinping a permis d'envisager un apaisement de la guerre commerciale. L'activité reste soutenue aux États-Unis, malgré le shutdown qui a interrompu de nombreux services fédéraux et est désormais en passe de devenir le plus long de l'histoire. L'Asie demeure la région la plus dynamique : les bourses asiatiques ont surperformé, portées notamment par les bonnes performances du Japon. Les actions mondiales ont poursuivi leur progression, soutenues par des résultats trimestriels solides dans le secteur technologique. Le dollar s'est légèrement apprécié ; l'or, toujours proche de ses plus hauts historiques, a connu une phase de consolidation en fin de mois ; et le prix du pétrole a baissé, malgré la perspective d'un embargo sur les exportations russes.

La dynamique positive s'est poursuivie sur les marchés actions, tirés par les États-Unis, le Japon et les émergents. La thématique de l'intelligence artificielle, la perspective des baisses de taux de la Fed ainsi que la conclusion d'accords commerciaux, et les publications des résultats des entreprises au 3ème trimestre ont porté l'optimisme des investisseurs. L'indice MSCI ACWI a progressé de 2,2% (en USD) tandis que le MSCI Marchés Emergents surperforme largement et enregistre une hausse de 4,9%. Le S&P 500 termine le mois en hausse de 2,3%, et le Nasdaq 100 progresse de 4,8% (soit la 7ème hausse mensuelle consécutive) soutenu par de bons résultats des Big Tech. NVIDIA, après de bons résultats au 3ème trimestre, devient la première entreprise à dépasser les 5000 milliards de dollar de capitalisation boursière, soit une hausse de 46% depuis le début de l'année. Les petites et moyennes valeurs continuent d'être recherchées et le Russell2000 a légèrement progressé de 1,76%.

Malgré un environnement de croissance plus faible et une relative instabilité politique, les actions européennes ont également progressé. L'Eurostoxx 50 clôture en hausse de 2,4% et les actions françaises ont surperformé, le CAC 40 gagnant 2,9%. Les actions allemandes ont sous-performé en revanche à la suite des résultats décevants du secteur automobile et industriel. Le DAX termine en hausse de 0,3% et reste en hausse de 20% depuis le début de l'année.

Au Japon, le Nikkei 225 a enregistré une hausse record de 16,6%, l'indice le plus performant du mois d'octobre (par effet de composition le Topix gagne 6,2%). Meilleure performance depuis le début de l'année, les actions chinoises ont consolidé et le HSCEI clôture en baisse de -4%.

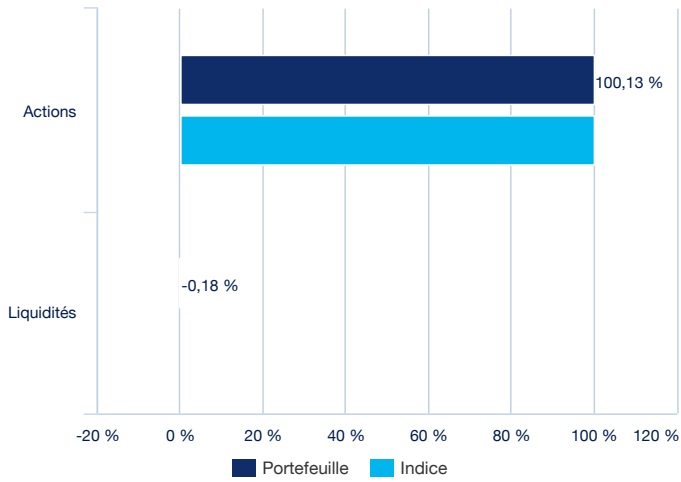
Au cours du mois, les marchés actions ont continué à progresser. Cette nouvelle hausse s'explique par des chiffres économiques résilients, l'espoir de nouvelles baisses de taux de la banque centrale américaine, un accord entre les États-Unis et la Chine après de nouvelles tensions et une saison de résultats pour le troisième trimestre au-dessus des attentes. En zone Euro, les chiffres du PIB du 3ème trimestre ont légèrement dépassé les attentes avec une augmentation de +0,2% en glissement trimestriel. En Chine, les chiffres publiés ont dressé un tableau plus contrasté avec une expansion dans le secteur des services mais un ralentissement confirmé dans l'industrie avec une baisse des nouvelles commandes à l'exportation. Les autorités chinoises ont réaffirmé leur volonté d'atteindre 5% de croissance lors de la réunion du parti, en axant le plan quinquennal sur un soutien à la consommation (hausse des salaires des fonctionnaires, soutien financier aux jeunes parents et aux retraités, chèques pour financer des achats en direct) et un soutien au secteur technologique (investissements en recherche et développement, en éducation et en infrastructures technologiques pour soutenir les progrès réalisés dans les véhicules électriques, l'intelligence artificielle, les semi-conducteurs, la robotique et la biotechnologie). Avec la paralysie actuelle de l'administration américaine les chiffres économiques publiés sont restés rares. L'inflation s'est inscrite en nette hausse bien que légèrement inférieure aux attentes. Lors de sa réunion, la banque centrale américaine a décidé de réduire de 0,25% ses taux directeurs pour les porter à 3,75-4%. Cette baisse s'explique par des inquiétudes liées au ralentissement du marché du travail qui l'emportent pour le moment sur les pressions inflationnistes. Toutefois, la surprise est venue du ton adopté par Jerome Powell qui a clairement indiqué de grandes divergences de vue entre les membres de la banque centrale qui rendent plus incertaine une autre baisse des taux directeurs en décembre. Même si le marché du travail s'est détérioré, il considère que la situation ne s'est pas aggravée par rapport à septembre du côté de la demande de main d'œuvre. La Banque centrale européenne a quant à elle maintenu le taux de rémunération des dépôts à 2% en soulignant de moindres risques baissiers sur la croissance. La rencontre entre Donald Trump et Xi Jinping a débouché sur un projet d'accord qui inclut une réduction de 10% des droits de douane sur les produits chinois par rapport au montant en vigueur actuellement (par opposition à la menace émise par D. Trump d'ajouter 100% de droits de douane additionnels). En contrepartie, la Chine s'engage sur des achats de soja américain et sur la reprise des exportations de terres rares (pour une durée d'un an). Avec plus de 50% des entreprises qui ont publié leurs résultats, le constat est un net dépassement des attentes en particulier aux États-Unis mais aussi en Europe. La croissance du bénéfice par action en glissement annuel s'établit autour de 2% en Europe et 14% aux États-Unis pour les entreprises ayant publié leurs résultats. C'est supérieur aux prévisions qui se situaient autour de 10% aux États-Unis et 0% en Europe. La croissance du chiffre d'affaires reste élevée aux États-Unis, mais la hausse de l'Euro a limité la croissance du chiffre d'affaires en Europe. Les valeurs cycliques, les banques et les géants du secteur technologique ont affiché des performances nettement supérieures aux attentes tandis que les secteurs liés à la consommation ont affiché des résultats plus faibles. Les commentaires des entreprises sont globalement positifs. Ils montrent une certaine confiance sur les perspectives, une moindre préoccupation face aux droits de douane qui apparaissent gérables et un certain optimisme quant aux gains d'efficacité liés à l'intelligence artificielle.

Concernant notre gestion, nous avons conservé une vue constructive et notre surpondération actions via une diversification sur les petites et moyennes capitalisations. Au niveau sectoriel nous avons allégué le secteur de la consommation courante pour renforcer le secteur pharmaceutique sur lequel les craintes de droits de douane se sont atténuées et dont la valorisation nous paraît attractive. Nous avons aussi pris des bénéfices sur le secteur du luxe après l'avoir renforcé ces derniers mois. La valorisation nous semble plus normalisée au regard des perspectives de croissance après le rebond des valeurs du secteur pré et post résultats. Au niveau de la sélection de titres nous avons renforcé la thématique infrastructure et effectué des arbitrages au sein du secteur de l'automobile et de l'assurance.

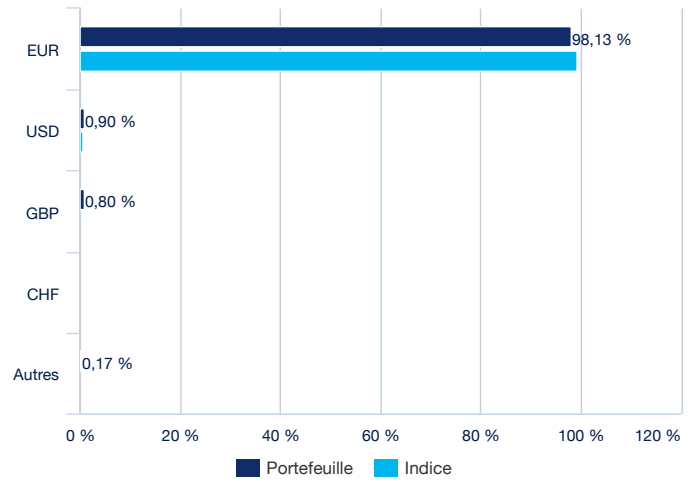
La pollution chimique est un enjeu ESG central dans le secteur de la chimie, avec des conséquences directes pour les écosystèmes et la santé humaine. Elle génère également des risques financiers et réglementaires significatifs. Les principales sources de dommages incluent les émissions et rejets de substances dangereuses et persistantes — pesticides, déchets plastiques, engrais et PFAS (les «substances éternelles»). Les réponses de l'industrie privilégient la prévention de la pollution par l'innovation plutôt que de se reposer uniquement sur la dépollution.

Composition du portefeuille (Source : Amundi)

Allocation d'actifs (Source : Amundi)

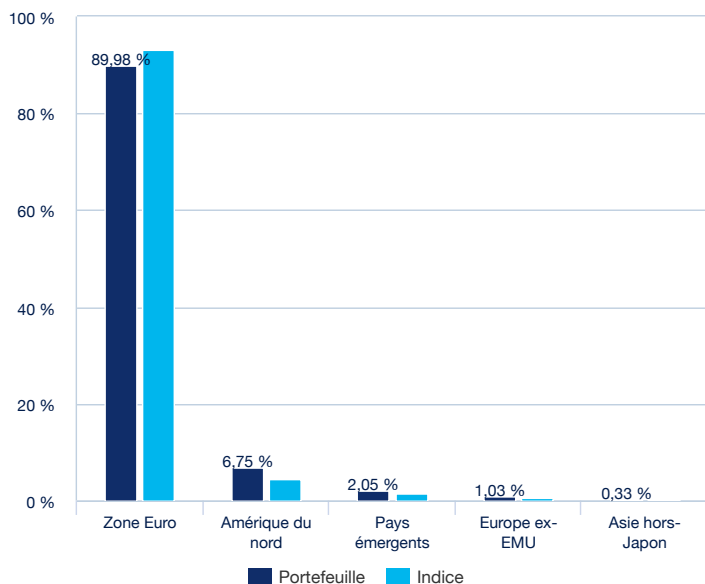


Répartition par devises (Source : Groupe Amundi)

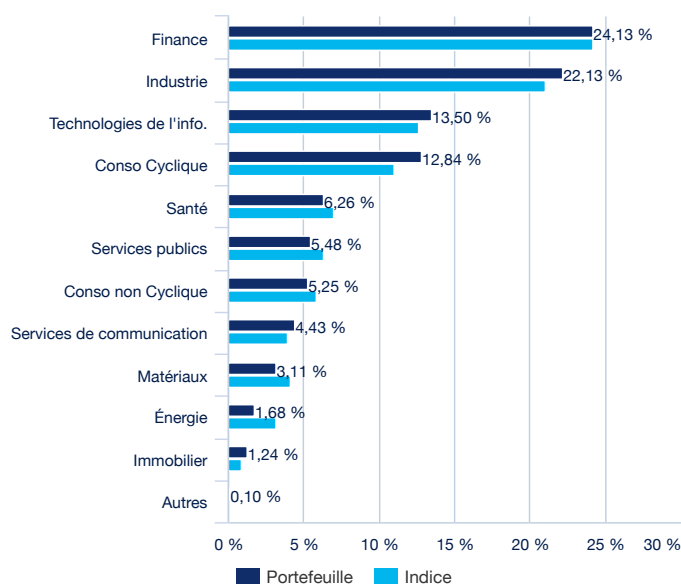


Composition du portefeuille - Analyse des actions (Source : Amundi)

Répartition par zones géographiques (Source : Amundi)



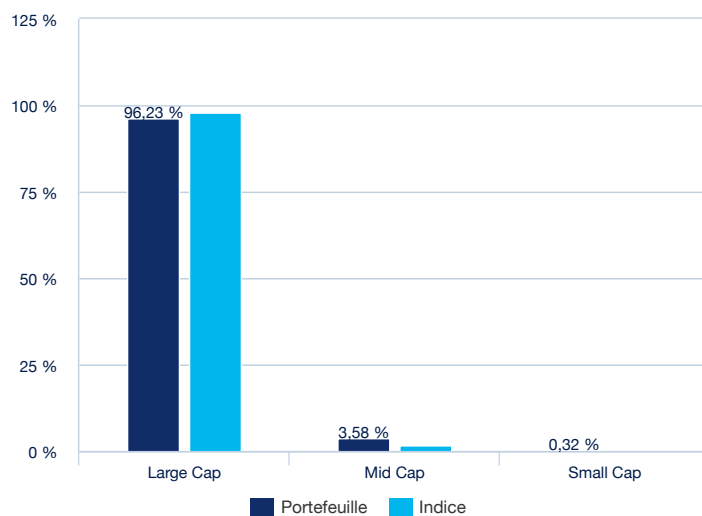
Répartition par secteurs (Source : Amundi)



Principales lignes actions (Source : Amundi)

Titre	% d'actif
ASML HOLDING NV	6,00%
SAP SE	3,82%
SIEMENS AG	3,36%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	2,82%
BANCO SANTANDER SA	2,53%
SANOFI SA	2,41%
AIRBUS SE	2,38%
INTESA SANPAOLO SPA	2,29%
SAFRAN SA	1,99%
PROSUS NV	1,97%
Total	29,58%

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

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 : **Oui**

Fonds Maître : **Amundi Euro Equity ESR**

Forme juridique : **FCPE**

Classification SFDR : **Article 8**

Date de création du compartiment/OPC : **17/06/2003**

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 : **1,21%**

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) : **360,86 (EUR)**

Date de VL et d'actif géré : **31/10/2025**

Actif géré : **587,71 (millions EUR)**

Indice de référence : **100% MSCI EMU**

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.