

Un fonds investi en **obligations** émises par les **Etats** et les **entreprises** de la **Zone Euro**

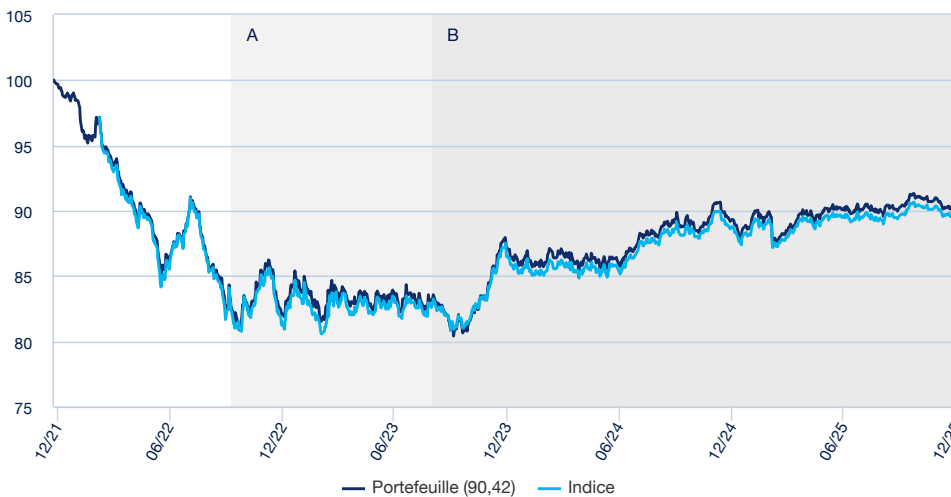
COMITÉ  
INTERSYNDICAL  
DE L'ÉPARGNE  
SALARIALE



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

<b>Univers d'investissement</b> Obligataire Euro	<b>Performance annualisée 3 ans</b> 3,26%	<b>Encours</b> 188 M €
<b>Score de transition Énergétique et Ecologique</b> Fonds : 1,37 Univers : 0,69 Objectif : Amélioration du score par rapport à l'univers d'investissement	<b>Lutte contre le réchauffement climatique</b> 46% de réduction des émissions de CO2 par rapport à l'univers d'investissement	<b>Financement de la transition climatique</b> 26,74% 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 85% FTSE Eurozone Government Broad IG + 15% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate  
B : A compter du 1er septembre 2023, le benchmark sera 100% Bloomberg Euro Aggregate

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

Depuis le	Depuis le 31/12/2024	1 mois 28/11/2025	3 mois 30/09/2025	1 an 31/12/2024	3 ans 30/12/2022	5 ans -	Depuis le 23/12/2021
<b>Portefeuille</b>	1,21%	-0,59%	0,13%	1,21%	10,12%	-	-9,58%
<b>Indice</b>	1,25%	-0,50%	0,23%	1,25%	10,33%	-	-9,62%
<b>Ecart</b>	-0,03%	-0,10%	-0,10%	-0,03%	-0,21%	-	0,04%

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

	2025	2024	2023	2022	2021
<b>Portefeuille</b>	1,21%	2,45%	6,20%	-17,38%	-
<b>Indice</b>	1,25%	2,63%	6,17%	-17,60%	-
<b>Ecart</b>	-0,03%	-0,19%	0,03%	0,23%	-

Indice de référence du fonds : 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 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.

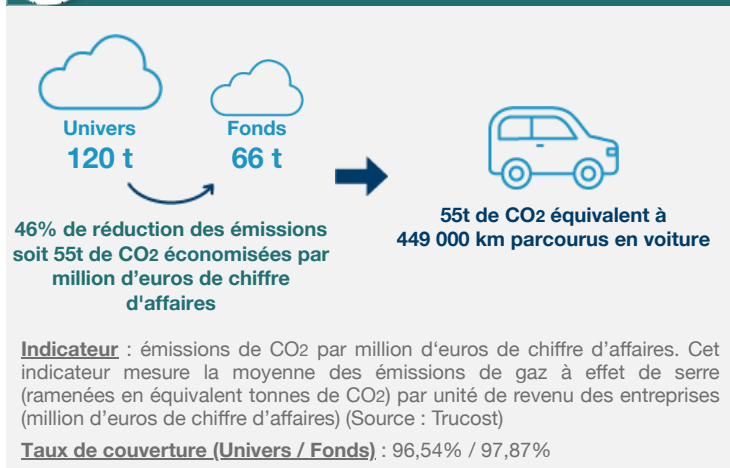
### Indicateurs de risque (Source : Fund Admin)

	1 an	3 ans	Depuis le lancement *
<b>Volatilité du portefeuille</b>	3,58%	5,16%	6,15%
<b>Volatilité de l'indice</b>	3,28%	5,05%	6,19%
<b>Tracking Error ex-post</b>	0,48%	1,48%	1,69%

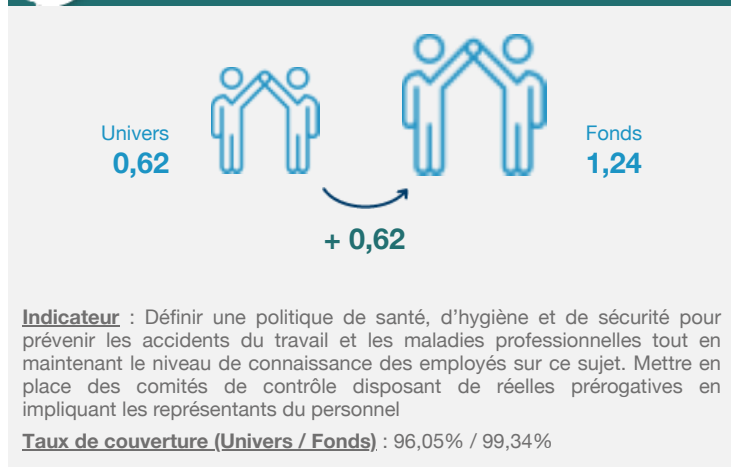
\* La volatilité est un indicateur statistique qui mesure l'amplitude des variations d'un actif autour de sa moyenne. Exemple : des variations de +/- 1,5% par jour sur les marchés correspondent à une volatilité de 25% par an.

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

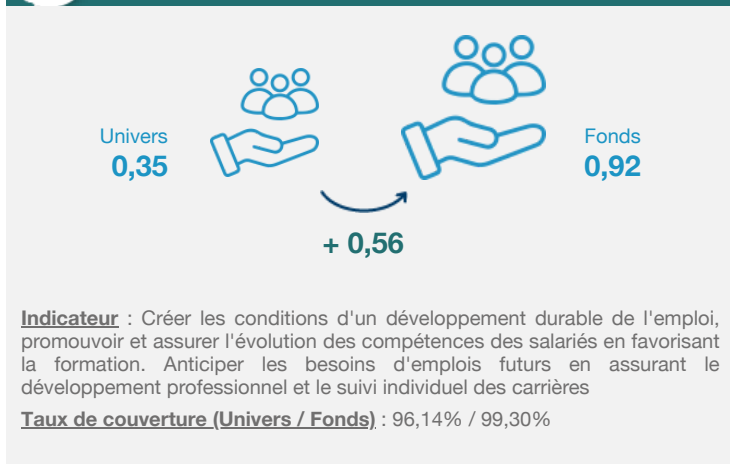
## ENVIRONNEMENT : Lutte contre le réchauffement climatique



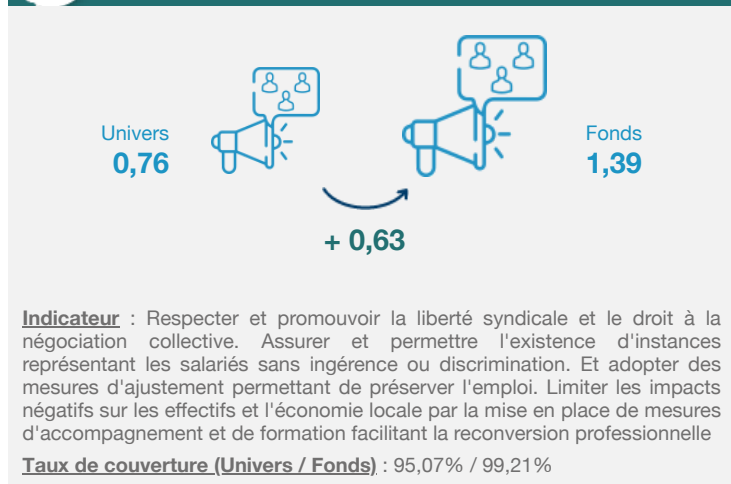
## SOCIAL : Conditions de travail



## SOCIAL : Préservation de l'emploi



## SOCIAL : Liberté syndicale et droit à la négociation

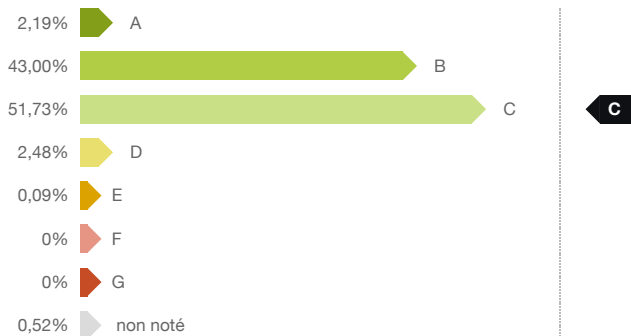


## NOTE ESG MOYENNE (source : Amundi)

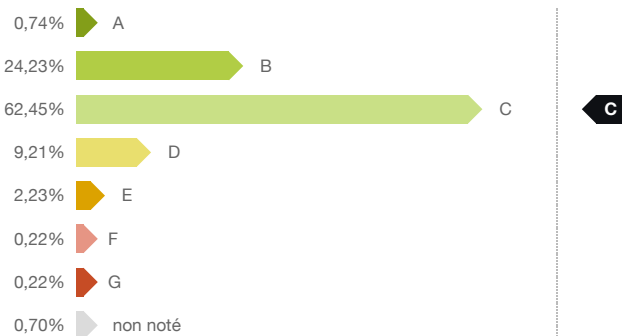
Notation Environnementale, Sociale et de Gouvernance

	Fonds	Univers
Note ESG moyenne	C	C
Score ESG moyen	1,39	1,11
Cumul des meilleures notes (A+B+C)	97,20%	87,43%
Taux de couverture	99,82%	99,30%

### Du portefeuille<sup>3</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



**Christophe Granjon**

Gérant de portefeuille

## Commentaire de gestion

La dynamique économique mondiale se poursuit en décembre, mais le contexte géopolitique demeure tendu. Aux Etats-Unis, la croissance surprend positivement, portée par l'investissement dans l'intelligence artificielle. La guerre commerciale marque une pause, avec une suspension des droits de douane sur les puces chinoises. En Europe, la croissance et l'inflation restent modérées. En Asie, le contexte géopolitique se tend, la Chine se faisant de plus en plus menaçante face à Taïwan. Les marchés actions ont légèrement progressé, portés par une surperformance des petites et moyennes capitalisations. Le dollar perd du terrain, l'or continue sa progression et le prix du baril baisse.

Les taux à 10 ans américains et européens ont rebondi d'une quinzaine de points de base en décembre pour clôturer l'année à 4,17% aux Etats-Unis, à 2,86% en Allemagne, et à 3,56% en France. Le spread France Allemagne est ainsi resté stable à 70bp.

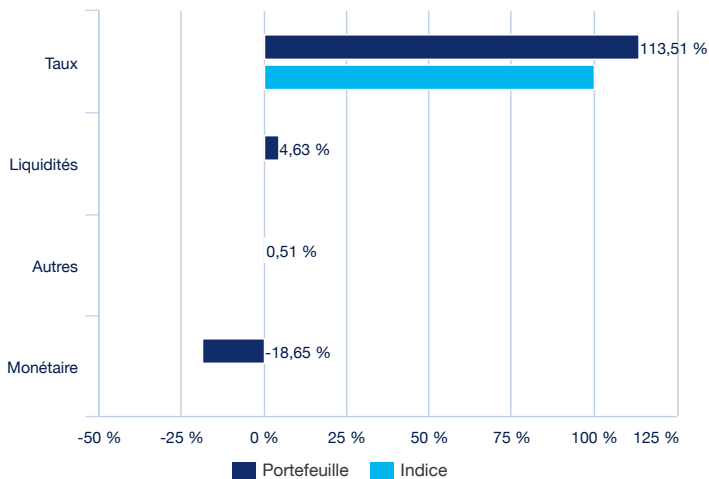
Les marchés se préparent en effet à de fortes émissions obligataires dès le début de l'année 2026, notamment en Allemagne pour financer le plan de relance annoncé cette année. La hausse des taux a également été alimentée par les propos de Mme Schnabel laissant entendre que les taux de la BCE allaient probablement remonter en 2026. Enfin, les taux mondiaux ont été poussés à la hausse pas la remontée des taux de la Banque du Japon, dont les taux à 10 ans sont repassés au-dessus de 2% pour la première fois depuis 1999.

Le marché des obligations crédit est resté bien orienté avec des spreads qui se sont contractés sur le mois (-2bp sur la catégorie Investment Grade).

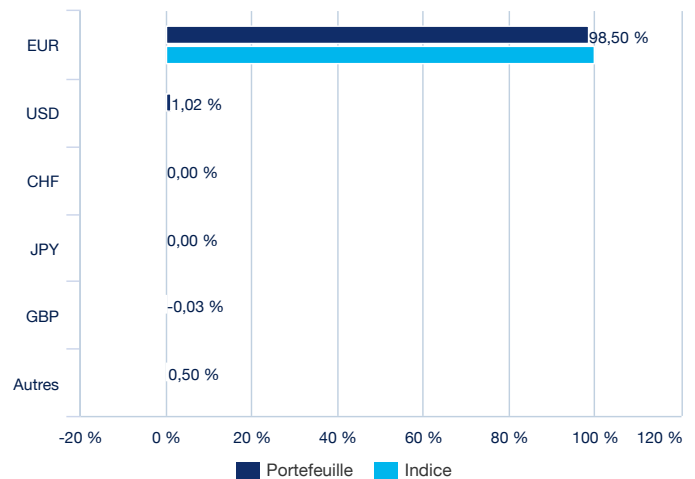
Suite à la remontée des taux, nous avons ajouté une exposition de 15bp de duration sur le taux 5 ans allemand. Dans la perspective d'une poursuite de la pentification des courbes de taux, la zone 5 ans nous paraît plus appropriée que la zone à plus long terme. Nous continuons ainsi de privilégier les maturités courtes (jusqu'à 5 ans). Nos portefeuilles conservent donc une sensibilité aux taux supérieures à celle de leurs indices de référence. Nous avons par ailleurs maintenu les autres stratégies en portefeuille, telles que la diversification sur les pays « périphériques » (Italie, Espagne et Portugal), ainsi que la surpondération sur les obligations crédit IG qui permet de capter un supplément de rendement.

## Composition du portefeuille (Source : Amundi)

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



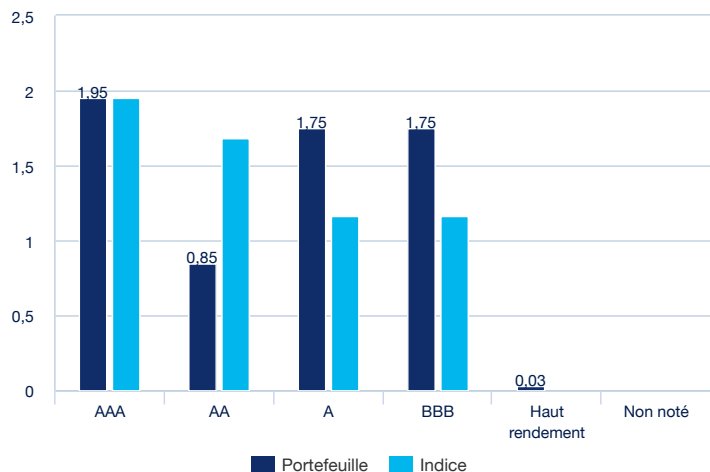
### Répartition par devises (Source : Groupe Amundi)



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

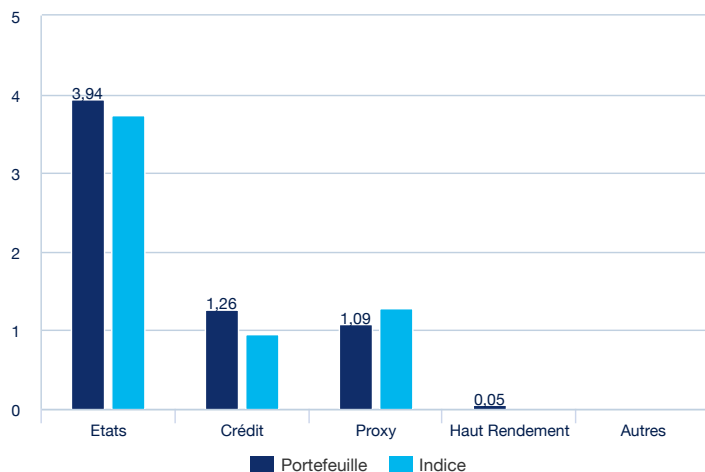
### Répartition par notations (Source : Amundi)

#### En points de sensibilité



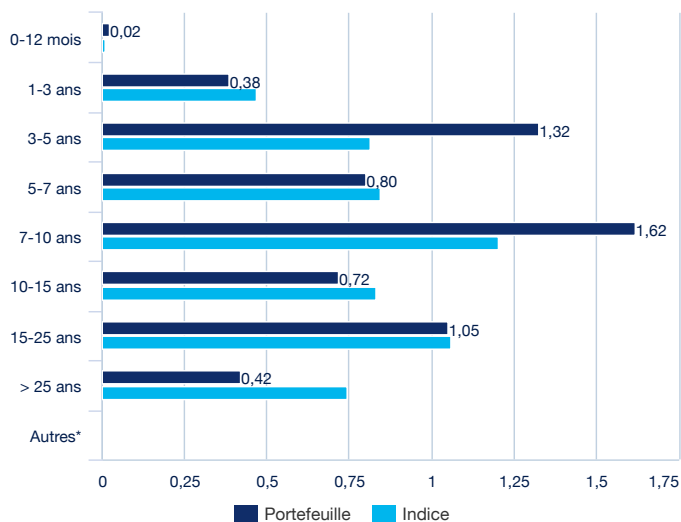
### Répartition par types émetteurs (Source : Amundi)

#### En points de sensibilité



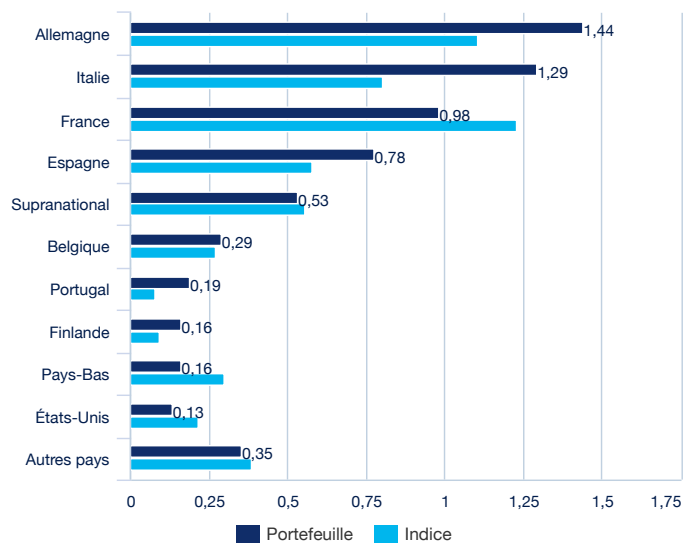
### Répartition par maturités (Source : Amundi) \*

#### 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	27,66%
ITALIAN REPUBLIC	13,04%
SPAIN (KINGDOM OF)	9,60%
AGENCE FRSE DEVELOPMENT	4,74%
PORTUGAL	3,64%
EUROPEAN UNION	3,49%
EUROPEAN INVESTMENT BANK	3,29%
BELGIUM	2,78%
CASSA DEPOSITI E PRESTITI SPA	1,82%
CREDIT AGRICOLE SA	1,81%
<b>Total</b>	<b>71,89%</b>

## 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 : **Oui**

Fonds Maître : **Amundi Euro Bond ESR**

Forme juridique : **FCPE**

Classification SFDR : **Article 8**

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

Date de création de la classe : **17/12/2021**

Eligibilité : -

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 : **0,86%**

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) : **154,30 (EUR)**

Date de VL et d'actif géré : **31/12/2025**

Actif géré : **187,82 (millions EUR)**

Indice de référence : **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.