

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

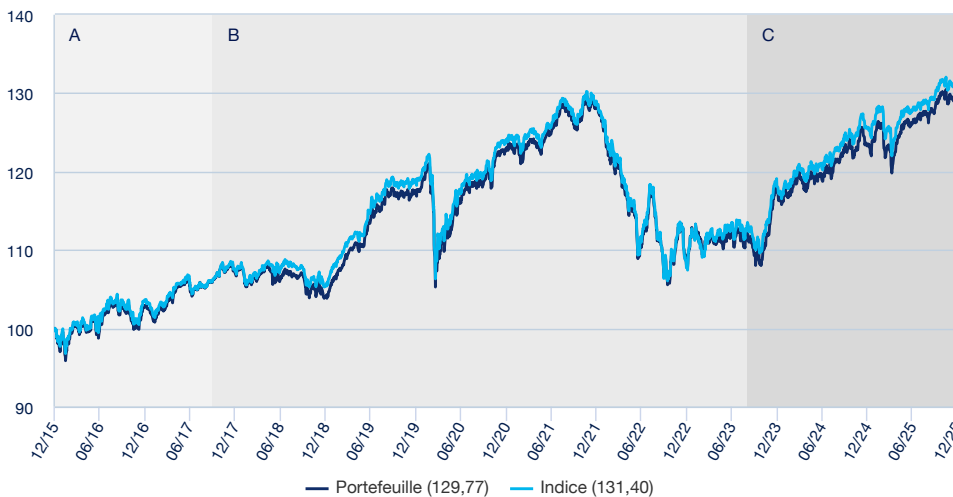
COMITÉ  
INTERSYNDICAL  
DE L'ÉPARGNE  
SALARIALE



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

<b>Univers d'investissement</b> Diversifié Euro	<b>Performance annualisée 5 ans</b> 1,11%	<b>Encours</b> 378 M €
<b>Score de transition Énergétique et Ecologique</b> Fonds : 1,06 Univers : 0,58 Objectif : Amélioration du score par rapport à l'univers d'investissement	<b>Lutte contre le réchauffement climatique</b> 31% de réduction des émissions de CO2 par rapport à l'univers d'investissement	<b>Financement de la transition climatique</b> 15,42% 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, le FCPE adopte un nouvel indicateur de référence.  
B : Durant cette période l'indice de référence est 12.5% Euro Stoxx 50 + 12.5% MSCI World + 75% FTSE MTS Global  
C : A compter du 01 septembre 2023, le benchmark sera 12.5% MSCI EMU + 12.5% MSCI World + 75% 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 31/12/2020	Depuis le 08/11/2002
<b>Portefeuille</b>	5,20%	-0,08%	1,19%	5,20%	19,96%	5,66%	130,16%
<b>Indice</b>	4,64%	-0,12%	1,21%	4,64%	21,65%	6,14%	-
<b>Ecart</b>	0,56%	0,05%	-0,02%	0,56%	-1,70%	-0,48%	-

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

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Portefeuille</b>	5,20%	5,11%	8,49%	-15,62%	4,38%	4,95%	12,41%	-2,73%	4,08%	2,83%
<b>Indice</b>	4,64%	6,31%	9,36%	-16,03%	3,90%	4,52%	12,28%	-1,67%	3,57%	3,59%
<b>Ecart</b>	0,56%	-1,21%	-0,87%	0,41%	0,49%	0,43%	0,14%	-1,07%	0,52%	-0,76%

Indice de référence du fonds : 75% BLOOMBERG EURO AGGREGATE (E) + 12.5% MSCI EMU + 12.5% MSCI WORLD

\* 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.

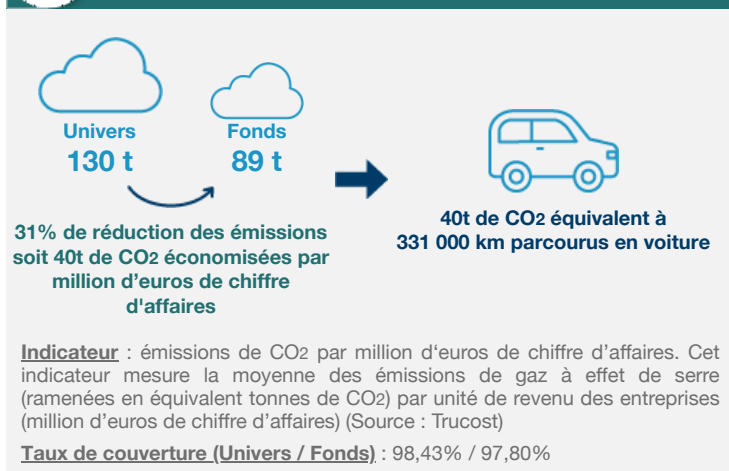
### Indicateurs de risque (Source : Fund Admin)

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
<b>Volatilité du portefeuille</b>	4,60%	5,04%	6,22%	5,53%
<b>Volatilité de l'indice</b>	4,31%	4,77%	6,13%	5,36%
<b>Tracking Error ex-post</b>	0,55%	1,18%	1,00%	0,82%

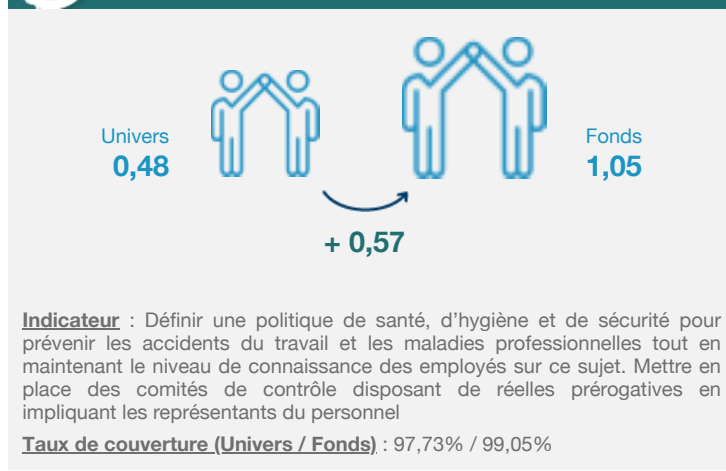
\* La volatilité est un indicateur statistique qui mesure l'amplitude des variations d'un actif autour de sa moyenne. Exemple : des variations de +/- 1,5% par jour sur les marchés correspondent à une volatilité de 25% par an.

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 12.5% MSCI EMU + 75% BLOOMBERG EURO AGGREGATE (E) + 12.5% 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.

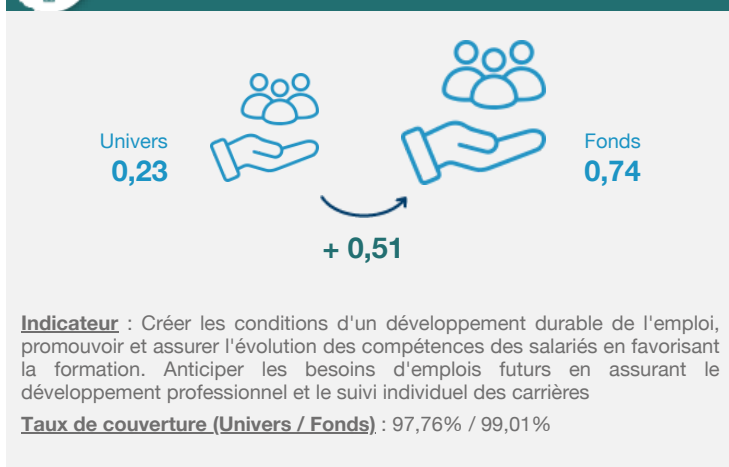
## ENVIRONNEMENT : Lutte contre le réchauffement climatique



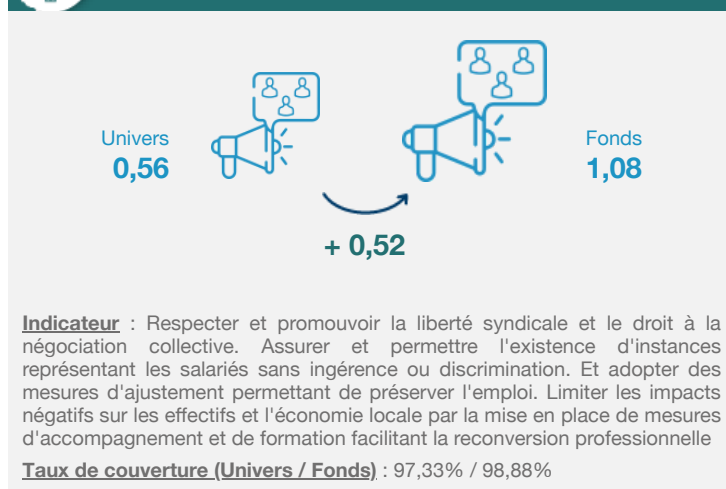
## SOCIAL : Conditions de travail



## SOCIAL : Préservation de l'emploi



## SOCIAL : Liberté syndicale et droit à la négociation

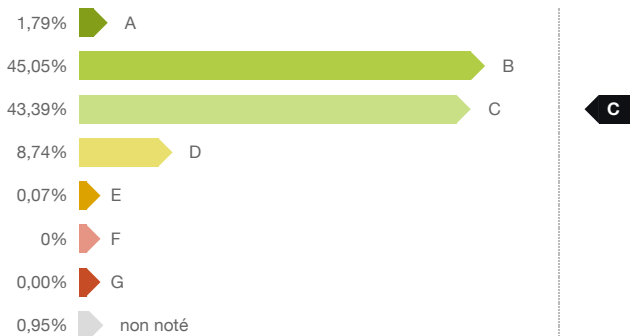


## NOTE ESG MOYENNE (source : Amundi)

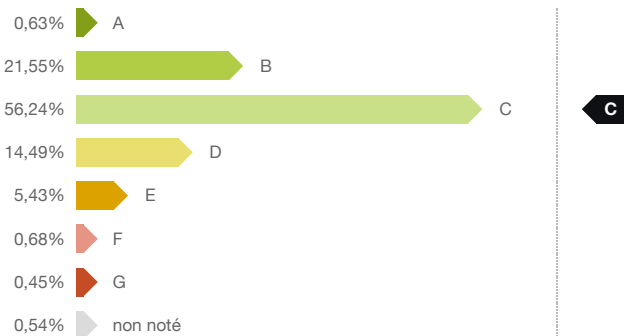
Notation Environnementale, Sociale et de Gouvernance

	Fonds	Univers
Note ESG moyenne	C	C
Score ESG moyen	1,34	0,93
Cumul des meilleures notes (A+B+C)	90,64%	78,42%
Taux de couverture	99,39%	99,46%

### 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

**Raphaël Sobotka**Directeur de Gestion Multi-Asset Flexible,  
ESR et Risk Premia**Christophe Granjon**

Directeur de la gestion Multi-Asset ESR

## 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 par 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.

Au cours du mois les marchés actions sont restés solides. Les marchés européens et émergents se sont inscrits en hausse et les marchés américains se sont légèrement repliés, impactés notamment par des prises de bénéfices sur les valeurs technologiques. Sans surprise, la banque centrale américaine a fait le choix de réduire ses taux directeurs de 0.25%, les ramenant dans la fourchette 3,50 % / 3,75 %. En parallèle, elle a annoncé vouloir relancer les achats d'actifs en reprenant l'acquisition d'obligations du Trésor à court terme pour réinjecter des liquidités afin d'éviter tout risque de tension. Le président de la FED Jerome Powell a expliqué que la décision relevait d'une gestion des risques, entre un marché de l'emploi toujours fragilisé et une inflation qui reste élevée. L'ensemble de ces éléments a contribué à rassurer les investisseurs financiers. Aujourd'hui, le sentiment majoritaire des membres du comité de politique monétaire est celui de faire une pause pour mieux évaluer la situation. Au niveau macro-économique, les indicateurs ont envoyé des signaux contradictoires aux Etats-Unis, entre dégradation du marché du travail et une croissance qui reste résiliente avec notamment la consommation qui reste sur une dynamique solide. En zone Euro, les indicateurs confirment un rebond progressif de l'activité tout comme en Chine où le niveau d'activité dans les services et l'industrie est revenu en territoire d'expansion. Au niveau de notre gestion nous avons conservé une vue constructive. Concernant l'allocation nous avons augmenté notre surpondération sur la zone Euro en prenant partiellement nos bénéfices sur notre diversification pays émergents. Au niveau de la zone Euro nous avons privilégié un renforcement des grandes capitalisations allemandes qui devraient bénéficier de l'accélération de l'implémentation du plan de relance. Au niveau sectoriel nous avons un peu augmenté notre exposition aux services de communication. Concernant la sélection de titres, nous avons effectué des arbitrages au sein du secteur pharmaceutique et de la consommation discrétionnaire. Dans le secteur technologique nous avons diminué nos positions sur la partie semi-conducteurs pour augmenter le poids des valeurs liées au stockage et à la mémoire. Enfin, au sein du secteur bancaire, nous avons pris quelques bénéfices sur les bancaires européennes pour augmenter nos positions sur les banques américaines.

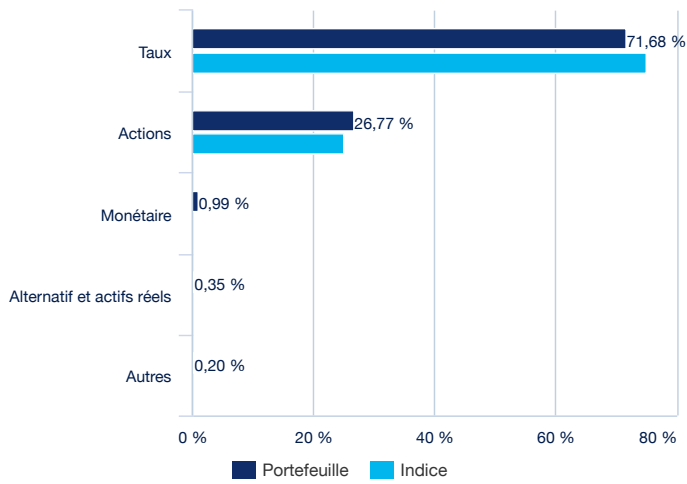
Malgré les interrogations et les risques, guerre commerciale, déficits budgétaires excessifs, valorisation des entreprises liées à l'IA, contexte géopolitique tendu, nous restons vigilants mais constructifs sur 2026. En effet, une guerre commerciale moins exacerbée, des politiques monétaires plus favorables devraient permettre à la croissance mondiale de se montrer résiliente. En Europe, les moteurs domestiques résistent avec une progression du pouvoir d'achat et une stabilisation du taux d'épargne, deux facteurs qui sont favorables pour la consommation. A ceci, s'ajoute les investissements qui repartent de l'avant grâce à la mise en place du plan de relance allemand et plus largement des investissements dans la défense. Aux Etats-Unis, l'activité devrait repartir plus franchement portée par une politique budgétaire favorable et dans une moindre mesure monétaire. En Chine, les déséquilibres subsistent avec notamment l'insuffisance de la consommation des ménages chinois mais les dirigeants chinois ont réitéré leur volonté de soutenir la consommation domestique par des mesures de soutien en 2026. Plus globalement, l'ensemble des grandes économies mondiales devraient bénéficier des thématiques d'investissements toujours à l'œuvre dans les infrastructures, l'électrification, la défense et l'intelligence artificielle.

Le secteur alimentaire est vaste et confronté à des risques ESG interdépendants. Les producteurs dépendent fortement de l'environnement pour les matières premières et de la société pour la consommation : enjeux environnementaux et sociaux sont donc prioritaires et liés. La santé humaine et environnementale étant étroitement liée à la production alimentaire, et compte tenu de la complexité des chaînes d'approvisionnement, les controverses sont fréquentes.

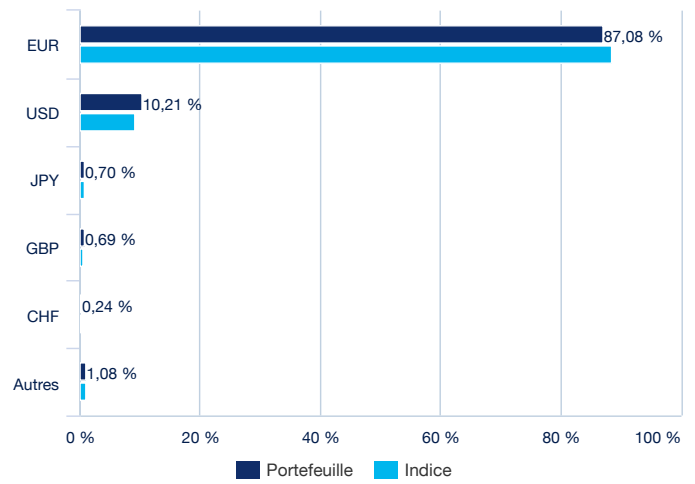
Les actions des investisseurs et des entreprises, ainsi que des mégatendances (politiques publiques, goûts et revenus des consommateurs, changement climatique), transforment le secteur. Là où il y a des risques ESG, il y a aussi des opportunités — par exemple pour certaines entreprises dans les protéines alternatives et les régimes davantage à base de plantes.

## Composition du portefeuille (Source : Amundi)

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



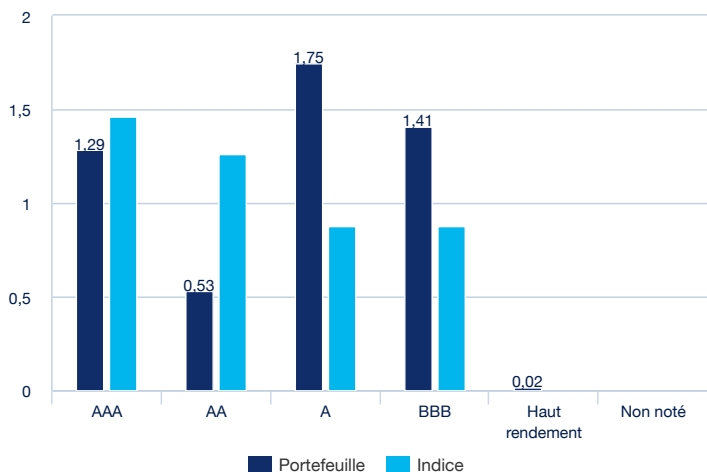
**Répartition par devises (Source : Groupe Amundi)**



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

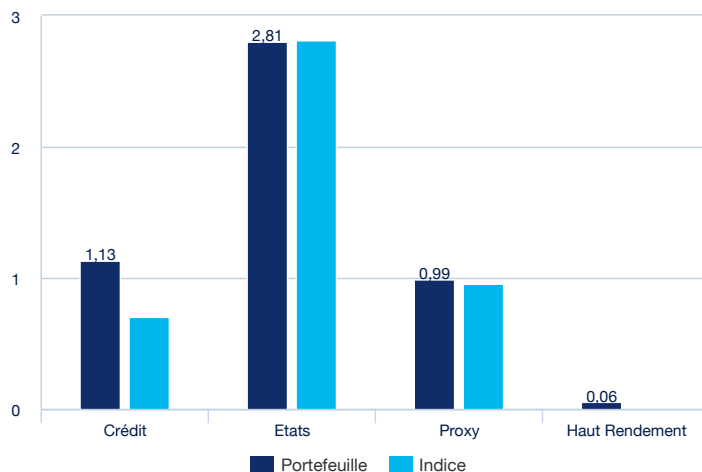
### Répartition par notations (Source : Amundi)

#### En points de sensibilité



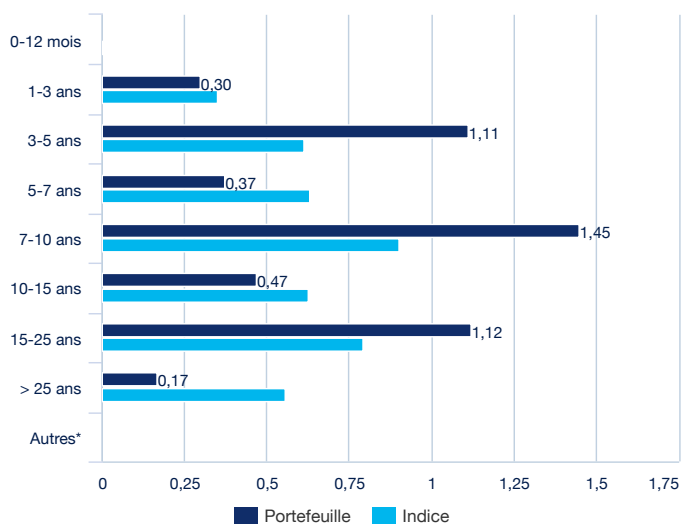
### Répartition par types émetteurs (Source : Amundi)

#### En points de sensibilité



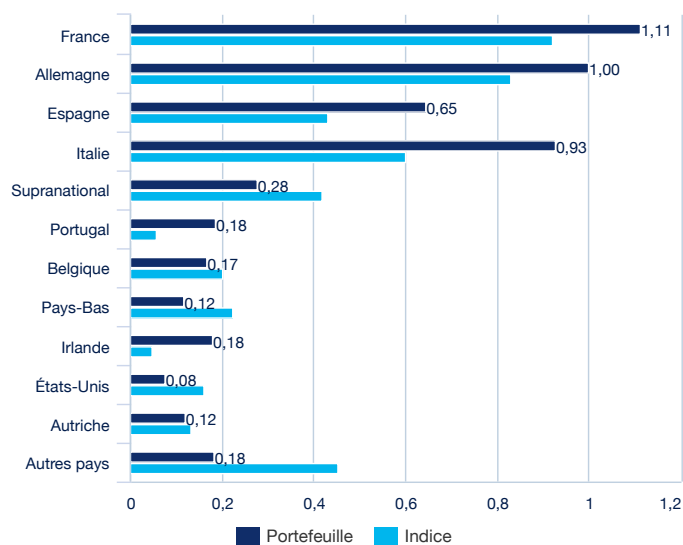
### Répartition par maturités (Source : Amundi) \*

#### En points de sensibilité



### Répartition par pays (Source : Amundi)

#### En points de sensibilité



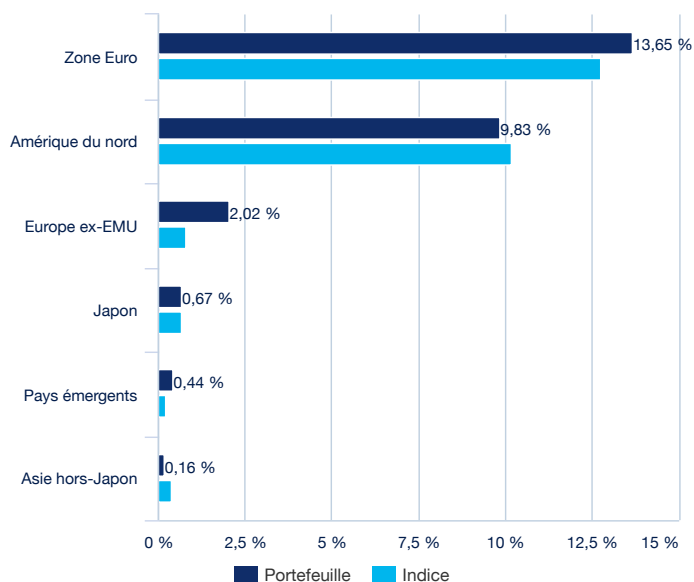
\*\* Autres : non classés, dépôts, appels de marge ...

### Principaux émetteurs obligations (Source : Amundi)

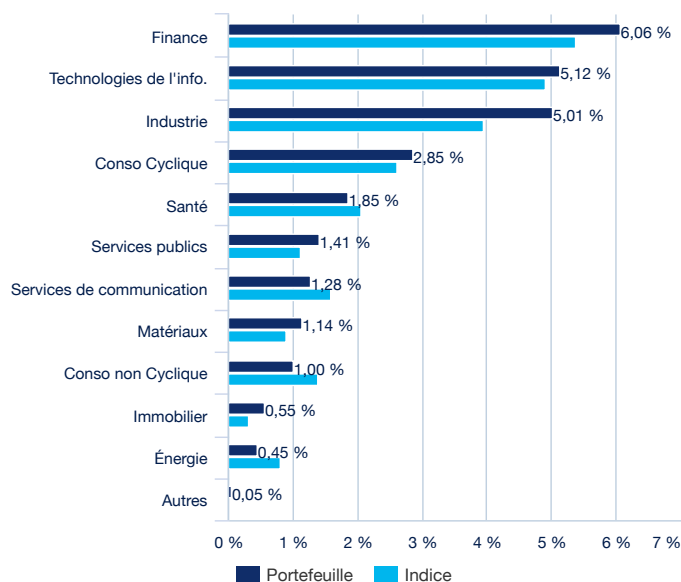
Émetteur	% d'actif
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY	15,10%
AGENCE FRSE DEVELOPMENT	9,14%
ITALIAN REPUBLIC	7,89%
EUROPEAN INVESTMENT BANK	5,57%
SPAIN (KINGDOM OF )	5,53%
CASSA DEPOSITI E PRESTITI SPA	3,38%
PORTUGAL	1,89%
IRELAND (REPUBLIC OF )	1,59%
KINGDOM OF THE NETHERLANDS	1,57%
CREDIT AGRICOLE SA	1,56%
<b>Total</b>	<b>53,23%</b>

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

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



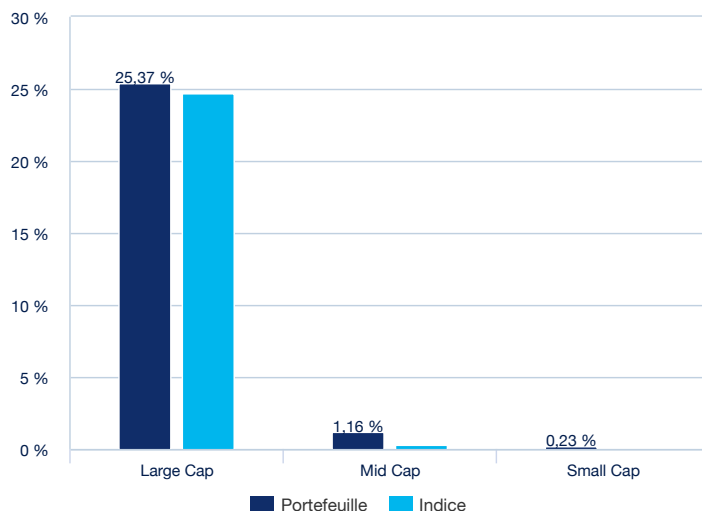
### Répartition par secteurs (Source : Amundi)



### Principales lignes actions (Source : Amundi)

Titre	% d'actif
ASML HOLDING NV	0,92 %
NVIDIA CORP	0,80 %
MICROSOFT CORP	0,64 %
SAP SE	0,49 %
INTESA SANPAOLO SPA	0,47 %
SIEMENS AG	0,42 %
LVMH-MOET HENNESSY LOUIS VUITT	0,41 %
SOCIETE GENERALE SA	0,39 %
BANCO SANTANDER SA	0,39 %
L OREAL SA	0,36 %
<b>Total</b>	<b>5,30 %</b>

### 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 : **0,51%**  
 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) : **230,16 ( EUR )**  
 Date de VL et d'actif géré : **31/12/2025**  
 Actif géré : **377,86 ( millions EUR )**  
 Indice de référence :  
**75% BLOOMBERG EURO AGGREGATE (E) + 12.5% MSCI EMU + 12.5% 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.