

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

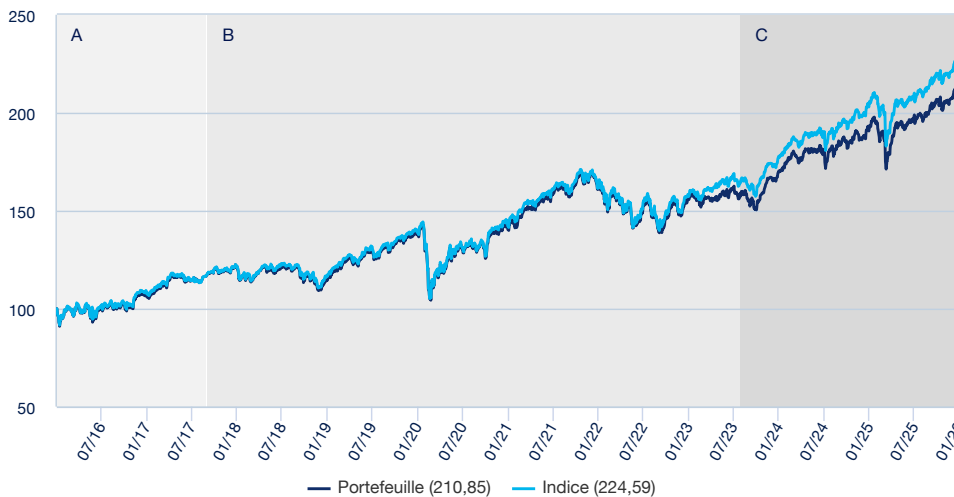
COMITÉ  
INTERSYNDICAL  
DE L'ÉPARGNE  
SALARIALE



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> 8,46%	<b>Encours</b> 571 M €
<b>Score de transition Énergétique et Ecologique</b> Fonds : 0,89 Univers : 0,51 Objectif : Amélioration du score par rapport à l'univers d'investissement	<b>Lutte contre le réchauffement climatique</b> 33% de réduction des émissions de CO2 par rapport à l'univers d'investissement	<b>Financement de la transition climatique</b> 7,03% investi en obligations vertes Objectif : Investissement dans des solutions qui financent la transition énergétique

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



A : Le fonds n'est plus un compartiment

B : Durant cette période l'indice de référence est 37.5% Euro Stoxx 50 + 37.5% MSCI World + 25% FTSE MTS Global

C : 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 31/12/2025	1 mois 31/12/2025	3 mois 31/10/2025	1 an 31/01/2025	3 ans 31/01/2023	5 ans 29/01/2021	Depuis le 08/11/2002
<b>Portefeuille</b>	1,73%	1,73%	2,09%	8,91%	35,39%	50,16%	270,17%
<b>Indice</b>	1,58%	1,58%	2,20%	9,08%	42,40%	57,71%	-
<b>Ecart</b>	0,15%	0,15%	-0,11%	-0,17%	-7,01%	-7,55%	-

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

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Portefeuille</b>	11,12%	11,85%	12,39%	-12,23%	20,81%	2,67%	23,81%	-7,31%	11,24%	1,94%
<b>Indice</b>	11,55%	13,94%	16,42%	-11,91%	19,48%	2,97%	23,77%	-6,57%	10,22%	3,26%
<b>Ecart</b>	-0,43%	-2,09%	-4,03%	-0,32%	1,33%	-0,30%	0,04%	-0,73%	1,02%	-1,32%

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

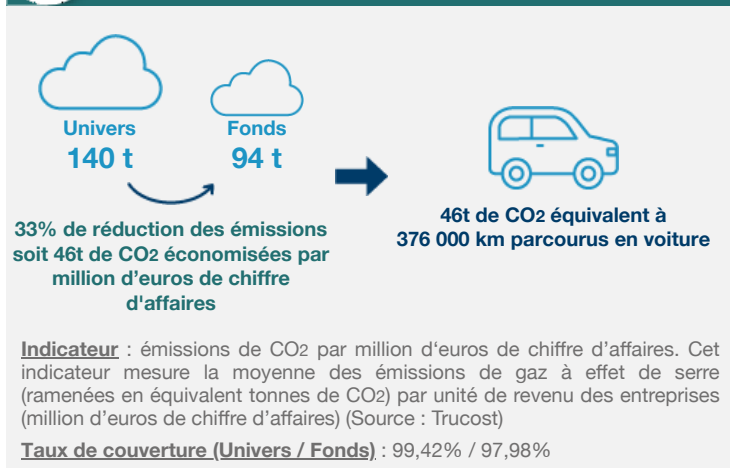
### Indicateurs de risque (Source : Fund Admin)

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
<b>Volatilité du portefeuille</b>	10,92%	9,53%	10,28%	12,47%
<b>Volatilité de l'indice</b>	10,85%	9,32%	10,17%	12,37%
<b>Tracking Error ex-post</b>	1,40%	2,39%	2,44%	2,00%

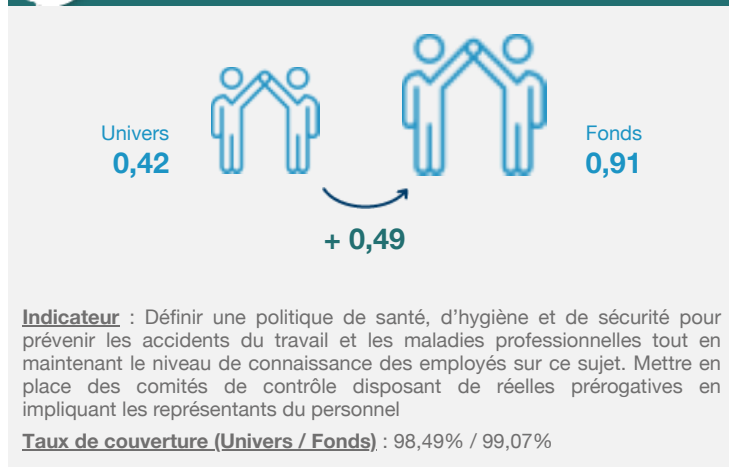
\* La volatilité est un indicateur statistique qui mesure l'amplitude des variations d'un actif autour de sa moyenne. Exemple : des variations de +/- 1,5% par jour sur les marchés correspondent à une volatilité de 25% par an.

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 37.5% MSCI EMU + 37.5% MSCI WORLD + 25% 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.

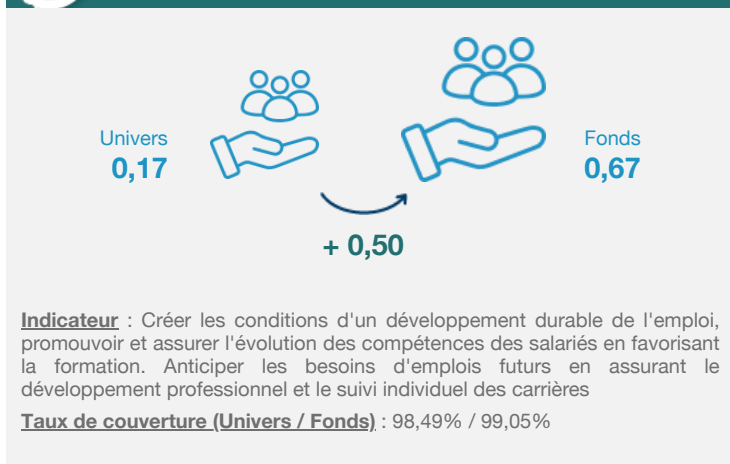
## ENVIRONNEMENT : Lutte contre le réchauffement climatique



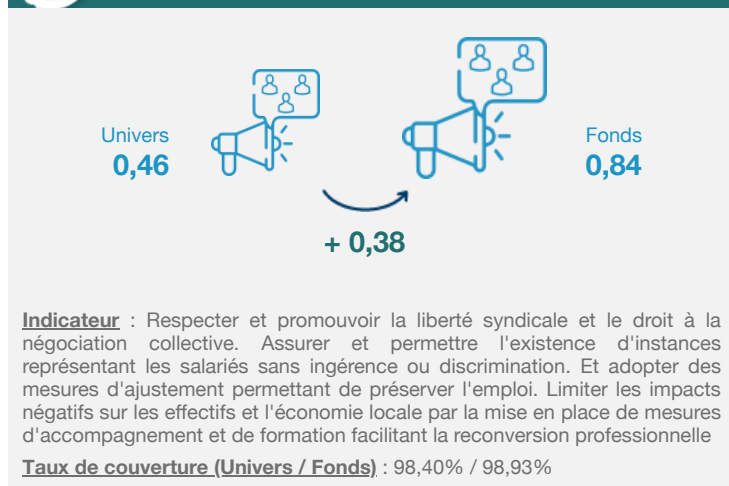
## SOCIAL : Conditions de travail



## SOCIAL : Préservation de l'emploi



## SOCIAL : Liberté syndicale et droit à la négociation

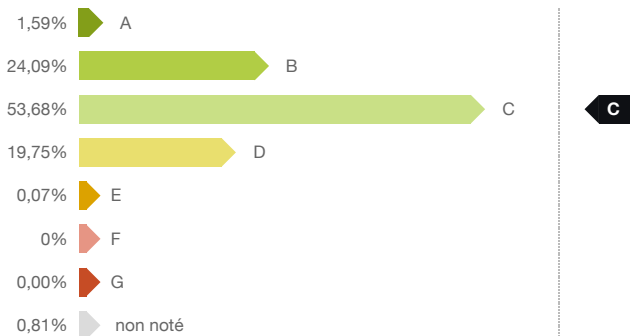


## NOTE ESG MOYENNE (source : Amundi)

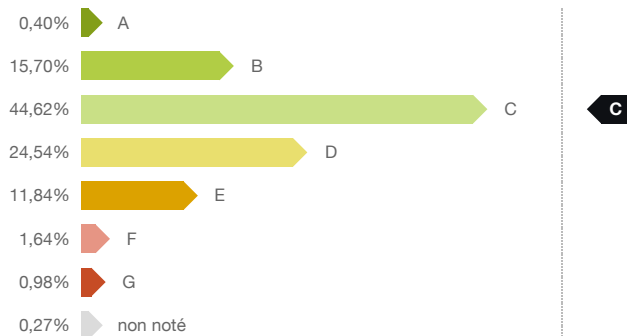
Notation Environnementale, Sociale et de Gouvernance

	Fonds	Univers
Note ESG moyenne	C	C
Score ESG moyen	1,07	0,58
Cumul des meilleures notes (A+B+C)	79,35%	60,73%
Taux de couverture	99,77%	99,73%

### 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**

En janvier, la dynamique économique mondiale s'est maintenue malgré un contexte géopolitique tendu. Aux États-Unis, la croissance reste soutenue, notamment par des investissements significatifs dans l'intelligence artificielle. Des frictions sont apparues entre pays occidentaux autour du dossier du Groenland. En Europe, la croissance était modérée mais accélère et l'inflation ralentit. En Asie, la Chine reste en situation de déflation, tandis que les taux longs japonais continuent de progresser. Sur les marchés, le dollar s'est affaibli, l'or a atteint de nouveaux sommets avant de consolider en fin de mois et le prix du baril a fortement progressé.

L'année 2026 a commencé sur les chapeaux de roue.

Sur le plan géopolitique, les événements au Venezuela, les tensions en Iran, et le bras de fer entre D. Trump et les dirigeants de l'Union Européenne concernant le Groenland ont animé les marchés. A cette incertitude géopolitique se sont ajoutés les questionnements sur l'indépendance de la Réserve Fédérale américaine et les différents candidats potentiels à la succession de J. Powell.

Du côté de la politique monétaire, la Fed a laissé ses taux inchangés à 3,75% (borne haute). La banque centrale a revu à la hausse son évaluation de l'économie, notant que l'activité se développe à un rythme solide, soutenue par des dépenses de consommation résilientes et des investissements croissants des entreprises. En zone Euro, l'inflation a légèrement ralenti. Elle est légèrement inférieure à l'objectif de la Banque Centrale Européenne (BCE) à 1,9%. La prochaine décision de la BCE est prévue le 5 février ; le consensus anticipe le maintien du statu quo, avec un taux de dépôt à 2 %.

La trajectoire des taux longs a été haussière aux Etats-Unis et plutôt baissière en Europe sur le premier mois de l'année, et la pentification des courbes de taux d'intérêt se poursuit. Aux Etats-Unis, le rendement à 10 ans progresse de +7pdb pour atteindre 4,24%. En zone Euro, le taux du Bund 10 ans perd -1pdb à 2,84%. En France, l'utilisation de l'article 49.3 a rassuré le marché obligataire. Le rendement de l'OAT à 10 ans perd -14pdb pour atteindre 3,43%. Le spread avec l'Allemagne continue de se resserrer pour atteindre 58pdb (-13bp), légèrement au-dessus du niveau qui prévalait avant la dissolution de juin 2024. Du côté du crédit, les spreads européens se sont légèrement élargis (+1bp sur la catégorie investment grade et +3bp sur le Haut Rendement), mais pas suffisamment pour que les performances soient négatives sur le mois.

Nous entamons l'année 2026 dans la continuité de 2025 avec un positionnement sur les maturités courtes pour bénéficier des politiques monétaires accommodantes, une surpondération sur les pays périphériques pour profiter de la dynamique positive de ces pays, et une surexposition sur le crédit pour capter du rendement. En janvier, nous avons ajouté en diversification une exposition sur les pays émergents en devises dures, les spreads de ces obligations émergentes nous paraissant attractifs dans l'environnement actuel.

Au cours du mois de janvier, les marchés actions ont affiché des performances positives dans un contexte marqué par un net regain de volatilité suscité par le président américain qui a continué à alimenter les inquiétudes à la fois sur le plan commercial et sur le plan géopolitique (Venezuela, Groenland, Iran). Ces inquiétudes se sont matérialisées par une augmentation de la prime de risque sur les actifs américains, avec notamment une nouvelle dépréciation du dollar. En parallèle, les prix des matières premières déjà tirés à la hausse par les grands plans d'investissements dans l'IA, l'électrification et la défense ont continué à progresser. C'est à la fois vrai pour les métaux précieux comme l'or mais aussi, pour le pétrole et les métaux industriels. Les indices actions émergents affichent la meilleure performance sur le mois, soutenus par la baisse du dollar, un différentiel de croissance favorable par rapport aux pays développés, une valorisation raisonnable et une forte exposition aux valeurs technologiques.

Sur le plan économique, les indicateurs ont confirmé la résilience de l'économie américaine et l'amélioration de la dynamique économique européenne avec une croissance du PIB pour le quatrième trimestre au-dessus des attentes et une accélération de l'activité en Allemagne sous les effets du plan de relance. En Chine, le constat reste identique avec une bonne tenue des exportations et une consommation toujours faible. Les précisions à venir en mars quant au plan quinquennal chinois restent très attendues, avec des mesures de soutien visant à contenir le ralentissement de la consommation et à renforcer la position de la Chine dans les nouvelles technologies. Sur le plan monétaire, conformément aux attentes, la Fed a décidé hier de mettre sa politique monétaire en mode pause en laissant son principal taux directeur dans une fourchette de 3,5%-3,75%. La banque centrale estime qu'elle est aujourd'hui correctement positionnée pour prendre le temps de voir comment évolue la situation économique.

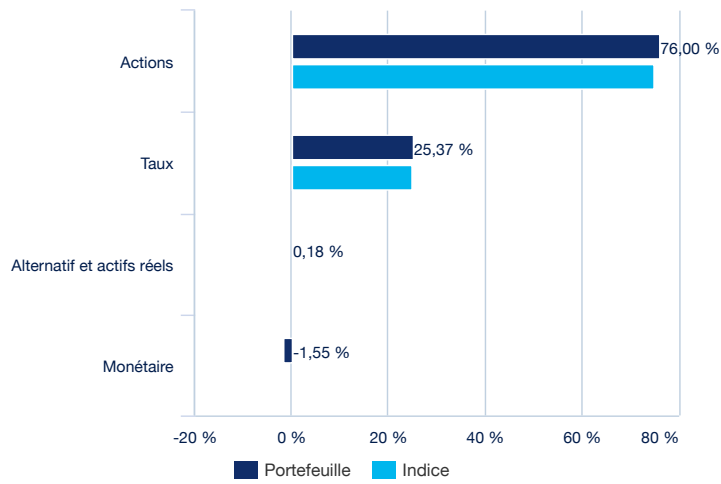
Le mois de janvier a aussi été marqué par le début des publications de résultats pour le compte du quatrième trimestre 2025. A ce stade, la saison de résultat surprend positivement aux Etats-Unis et dans une moindre mesure en Europe. Comme les trimestres précédents les secteurs qui surpassent le plus les attentes sont les secteurs financiers et technologiques. A noter toutefois une forte volatilité des titres lors des publications et de lourdes sanctions pour tout ralentissement, même minime, du momentum de croissance des revenus. Microsoft et SAP en sont de bons exemples.

Au niveau de notre gestion, nous avons conservé notre vue constructive et nous avons augmenté notre allocation actions en renforçant nos positions sur les actions américaines et émergentes. Pour les actions américaines, nous avons profité d'un moment de baisse de la valorisation relative aux autres marchés actions et nous pensons que la croissance devrait rebondir au premier trimestre grâce aux baisses de taux opérées en 2025 et à une politique budgétaire expansive qui devraient soutenir la croissance. Les marchés émergents devraient quant à eux rester bien orientés pour les raisons invoquées plus haut.

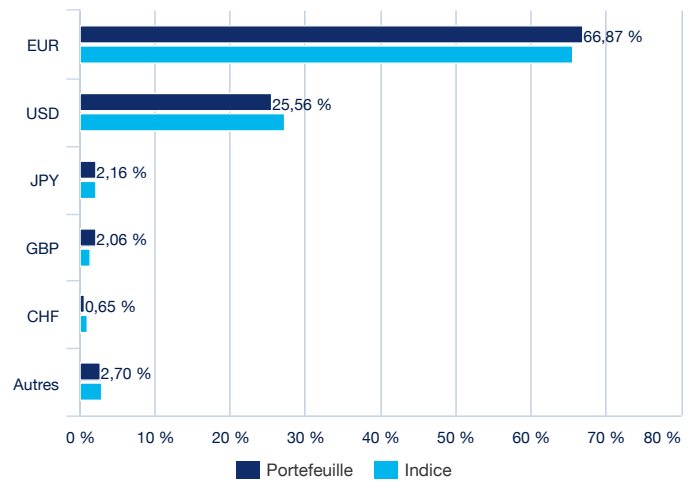
Peu visible, le secteur de l'assurance occupe une position importante dans la transition bas carbone : avec 42 000 milliards de dollars d'actifs sous gestion, les assureurs exposent l'ensemble de l'économie via investissements et souscriptions. Leurs émissions directes (scopes 1 et 2) sont marginales ; l'essentiel de l'empreinte provient d'expositions indirectes — émissions financées et émissions associées à la souscription (Scope 3, cat.15). Sous la pression de l'Accord de Paris et des régulateurs, clients et investisseurs, ils sont incités à définir des trajectoires compatibles, publier des objectifs intermédiaires pour 2030 et renforcer la transparence ; la méthodologie PCAF (2015) s'est imposée comme référence pour allouer les émissions clients, en documentant hypothèses et limites de données. Enfin, le rôle des assureurs est ambivalent mais central : ils peuvent couvrir des activités à fort impact tout en disposant de leviers majeurs via politiques d'exclusion, conception de produits et accompagnement de la transition.

**Composition du portefeuille (Source : Amundi)**

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



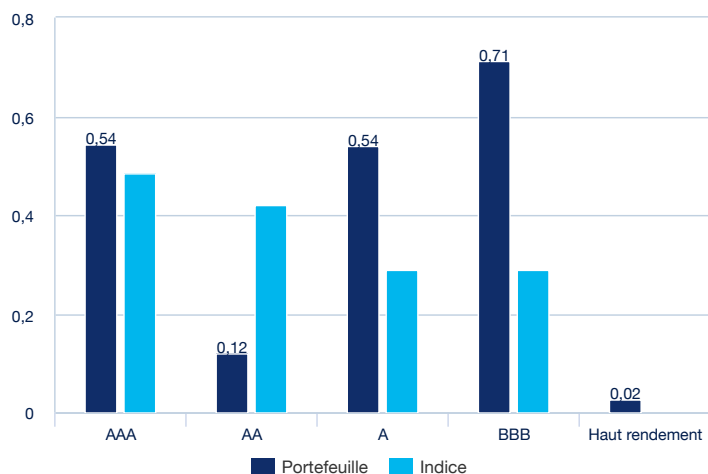
**Répartition par devises (Source : Groupe Amundi)**



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

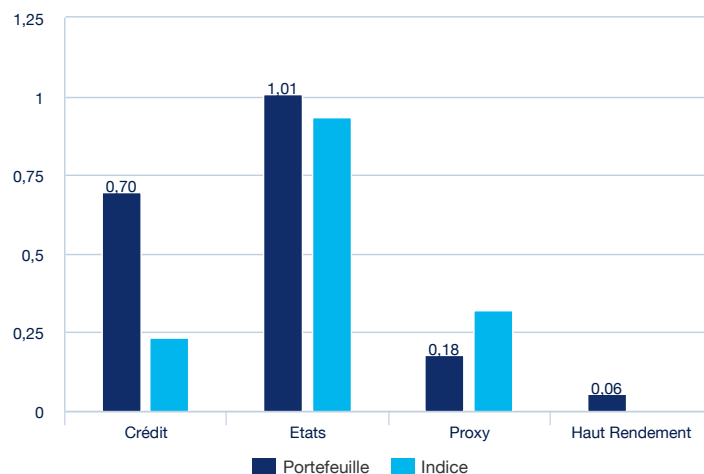
### Répartition par notations (Source : Amundi)

#### En points de sensibilité



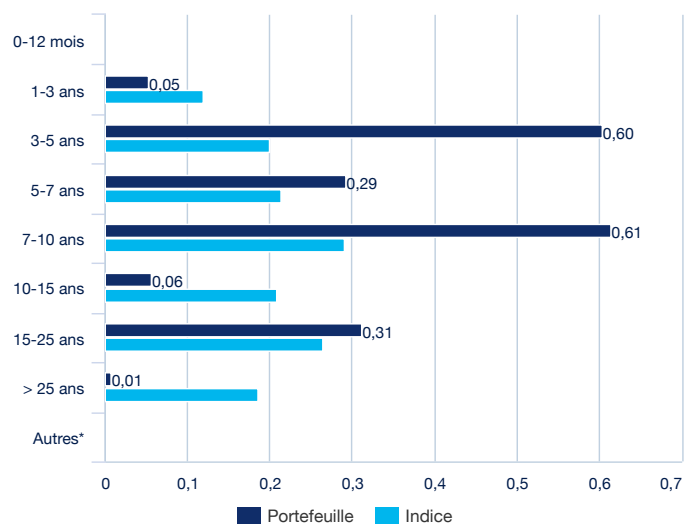
### Répartition par types émetteurs (Source : Amundi)

#### En points de sensibilité



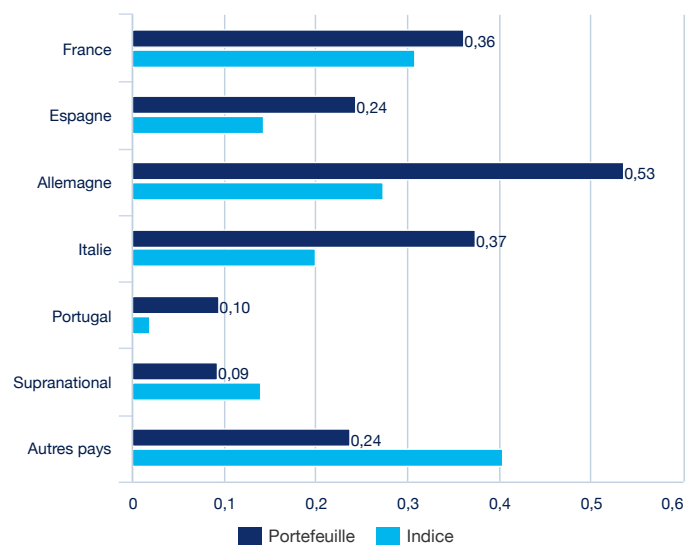
### Répartition par maturités (Source : Amundi) \*

#### En points de sensibilité



### Répartition par pays (Source : Amundi)

#### En points de sensibilité



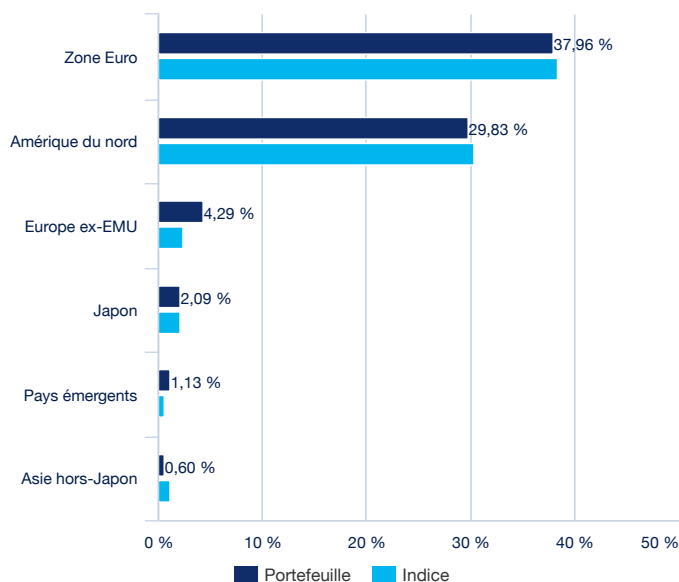
\*\* Autres : non classés, dépôts, appels de marge ...

### Principaux émetteurs obligations (Source : Amundi)

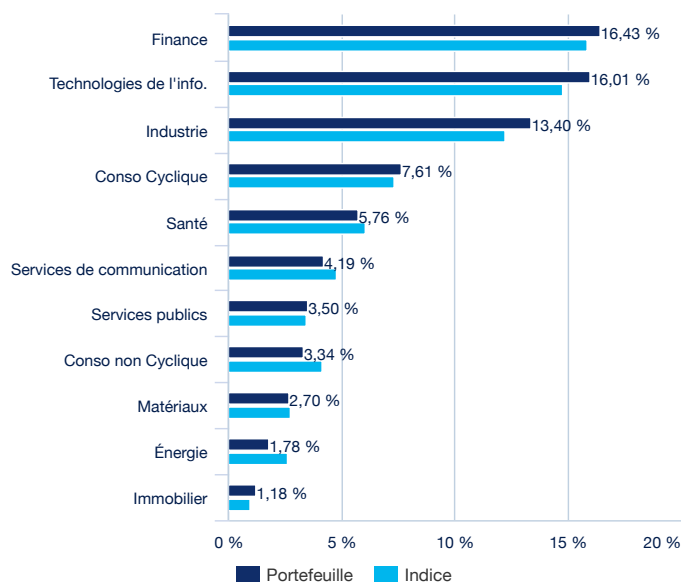
Émetteur	% d'actif
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY	8,02%
ITALIAN REPUBLIC	3,61%
PORTUGAL	1,58%
SPAIN (KINGDOM OF )	1,28%
EUROPEAN INVESTMENT BANK	1,14%
CASSA DEPOSITI E PRESTITI SPA	1,07%
CREDIT AGRICOLE SA	1,06%
RED ELEC FINANCIACIONES SA	0,64%
BANQUE FED CREDIT MUTUEL	0,60%
ERSTE GROUP BANK AG	0,59%
<b>Total</b>	<b>19,58%</b>

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

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



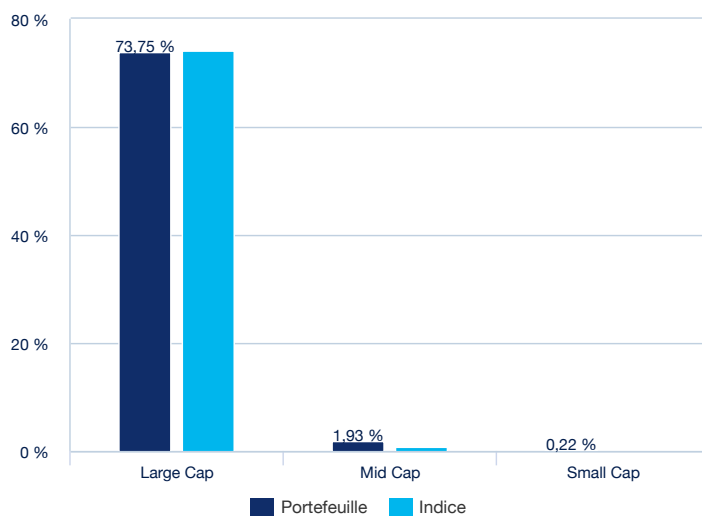
### Répartition par secteurs (Source : Amundi)



### Principales lignes actions (Source : Amundi)

Titre	% d'actif
ASML HOLDING NV	3,13%
NVIDIA CORP	2,28%
MICROSOFT CORP	1,52%
SIEMENS ENERGY AG	1,15%
BANCO SANTANDER SA	1,06%
SAP SE	1,06%
SIEMENS AG	1,05%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	1,03%
BNP PARIBAS SA	0,99%
SOCIETE GENERALE SA	0,97%
<b>Total</b>	<b>14,26%</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 : **0,72%**  
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) : **370,17 ( EUR )**  
Date de VL et d'actif géré : **30/01/2026**  
Actif géré : **571,47 ( 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.