

## Objectif d'investissement

En souscrivant à AMUNDI HARMONIE ESR, nourricier de AMUNDI HARMONIE vous recherchez, par l'intermédiaire du fonds maître, à accéder à des expertises variées au sein d'un univers large constitué des marchés de taux, d'actions et de devises internationaux. La performance AMUNDI HARMONIE ESR peut être inférieure à celle de AMUNDI HARMONIE en raison de ses propres frais.

**Rappel de l'objectif de gestion du fonds maître :** Votre investissement est réalisé au travers de AMUNDI HARMONIE, c'est-à-dire qu'il est investi en totalité et en permanence dans celui-ci et à titre accessoire en liquidités. L'objectif de gestion est, sur la durée de placement recommandée de 3 ans, la recherche de performance sur l'ensemble des classes d'actifs par la mise en place d'une gestion active et flexible. Pour y parvenir, l'équipe de gestion met en place une gestion évolutive et de conviction. Ainsi, la gestion pourra, au travers d'OPC et/ou d'une gestion de titres en direct, s'adapter aux mouvements de marchés. Le fonds peut être exposé jusqu'à 110 % de l'actif en produits de taux au travers d'obligations et titres de créance d'émetteurs publics et/ou privés. L'exposition globale du fonds aux actifs risqués (marchés d'actions et obligations spéculatives) est limitée à 30 % de l'actif net. L'exposition au risque de change peut représenter jusqu'à 20% de votre portefeuille

## Rencontrez l'équipe



**Raphaël Sobotka**

Directeur de Gestion Multi-Asset Flexible,  
ESR et Risk Premia



**Christophe Granjon**

Directeur de la gestion Multi-Asset ESR



**Hong Bou**

Gérant suppléant

## Indicateur de risque (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.

Nous avons classé ce produit dans la classe de risque 2 sur 7, qui est une classe de risque basse. Autrement dit, les pertes potentielles liées aux futurs résultats du produit se situent à un niveau faible et, si la situation venait à se détériorer sur les marchés, il est très peu probable que notre capacité à vous payer en soit affectée. Risques supplémentaires : Le risque de liquidité du marché peut accentuer la variation des performances du produit. Ce produit ne prévoyant pas de protection contre les aléas de marché, vous pourriez perdre tout ou partie de votre investissement. Outre les risques inclus dans l'indicateur de risque, d'autres risques peuvent influencer sur la performance du Fonds. Veuillez-vous reporter au règlement du FCPE AMUNDI HARMONIE ESR. Les demandes de souscription et de rachat du Fonds maître sont centralisées chaque jour d'établissement de la valeur liquidative jusqu'à 12:00 (heure de Paris).

## Données clés (Source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : **16,62 ( EUR )**

Date de VL et d'actif géré : **28/11/2025**

Actif géré : **438,64 ( millions EUR )**

Indice de référence : **Aucun**

## Caractéristiques principales (Source : Amundi)

Forme juridique : **FCPE**

Date de création de la classe : **16/05/2006**

Eligibilité : -

Affectation des sommes distribuables : **Capitalisation**

Souscription minimum: 1ère / suivantes : -

Frais d'entrée (maximum) : **2,00%**

Frais de gestion et autres coûts administratifs ou d'exploitation : **0,80%**

Frais de sortie (maximum) : **0,00%**

Durée minimum d'investissement recommandée : **3 ans**

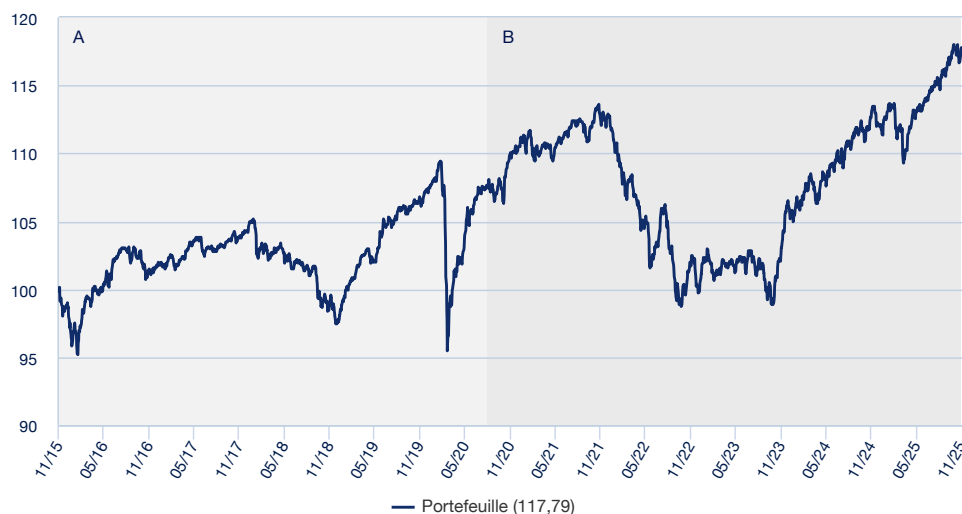
Commission de surperformance : **Non**

Nom du fonds maître : **AMUNDI HARMONIE**

DIVERSIFIÉ ■

Performances (Source : Fund Admin) - Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

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



A : Durant cette période, le FCPE n'est plus géré selon un indicateur de référence et adopte une gestion flexible.  
B : Changement de process d'investissement pour intégration d'une contrainte de volatilité

Performances glissantes \* (Source : Fund Admin)

Depuis le	Depuis le	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
	31/12/2024	31/10/2025	29/08/2025	29/11/2024	30/11/2022	30/11/2020	30/11/2015
<b>Portefeuille</b>	5,19%	0,00%	2,21%	4,20%	15,74%	7,02%	17,79%

\* 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.

Indicateurs (Source : Amundi)

Sensibilité	3,05
Note moyenne	BBB+
Exposition Actions	24,79%
Poids des OPC en % de l'actif	98,30%
Nombre de lignes en portefeuille	51

La note moyenne du portefeuille inclut tous les instruments ayant une note (taux, monétaire) qu'ils soient détenus directement ou indirectement via un OPC.

Analyse des rendements (Source : Fund Admin)

	Depuis le lancement *
Baisse maximale	-14,69%
Délai de recouvrement (jours)	363
Moins bon mois	03/2020
Moins bonne performance	-7,40%
Meilleur mois	11/2023
Meilleure performance	4,01%

Indicateur(s) glissant(s) (Source : Fund Admin)

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité du portefeuille	3,73%	4,12%	4,60%	5,07%
Ratio de sharpe	0,57	0,44	-0,06	0,19

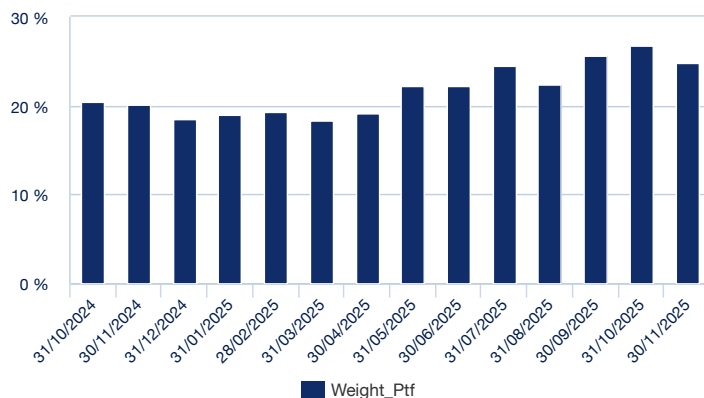
\* La volatilité est un indicateur statistique qui mesure l'amplitude des variations d'un actif autour de sa moyenne. Exemple : des variations de +/- 1,5% par jour sur les marchés correspondent à une volatilité de 25% par an.

Composition du portefeuille (Source : Amundi)

Allocation d'actifs détaillée (Source : Amundi)

<b>Actions</b>	24,86%
France	1,66%
EMU ex-France	4,14%
Europe ex-EMU	2,66%
Amérique du nord	13,19%
Japon	0,79%
Asie hors-Japon	0,23%
Pays émergents	2,19%
Autres	0,00%
<b>Taux</b>	55,45%
États	38,20%
Inflation Linked	2,06%
Investment Grade	15,14%
High Yield	0,00%
Autres	0,04%
<b>Monétaire</b>	18,73%
Autres	0,89%

Evolution du poids des actifs risqués sur un an glissant (Source : Amundi) \*



\* Les actifs risqués regroupent : les actions et les obligations à haut rendement. L'exposition présentée, qui peut varier en cours de mois, est celle de la fin du mois.

## DIVERSIFIÉ ■

## Commentaire de gestion

La dynamique économique mondiale était plus nuancée en novembre et le contexte géopolitique est resté tendu. Aux États-Unis, l'activité reste soutenue grâce à l'investissement productif mais les perspectives de la consommation se détériorent. En Europe, une phase de croissance et d'inflation faible se confirme. En Asie, la Chine est toujours aux prises avec la déflation alors que la croissance indienne impressionne. Le Japon entre dans une phase de stagflation. Les marchés d'actions sont restés stables avec une consolidation des valeurs technologiques et les taux d'intérêts ont globalement baissé. Le rebond du dollar semble toucher à sa fin, l'or a progressé, le prix du pétrole a baissé, en partie en raison des espoirs de paix en Ukraine.

Aux États-Unis, la trajectoire des taux est restée baissière, comme en octobre. Les investisseurs anticipent à la fois un ralentissement de la croissance et une poursuite des baisses des taux directeurs de la Réserve Fédérale (la "Fed") au premier semestre 2026. Le rendement du bon du Trésor à 2 ans a reculé de 8pb sur le mois pour s'établir à 3,49 %. Le rendement à 10 ans suit la même tendance avec une baisse de -6 pb, à 4,01 %. Le rendement du 30 ans est resté relativement stable, en légère hausse de +1 pb pour terminer à 4,66 %.

En Europe, les rendements sont restés globalement stables, à l'exception de l'Allemagne, où ils ont été affectés par l'annonce d'un plan de relance et des perspectives d'émissions obligataires nettes importantes. Les investisseurs considèrent que la Banque Centrale Européenne (BCE) ne baissera plus ses taux directeurs. Le rendement de l'emprunt d'état allemand (le "Bund") à 10 ans termine en hausse de +6 pb à 2,69 %, tout comme le rendement à 2 ans qui augmente de +6 pb à 2,03 %. En France, le rendement de l'OAT 10 ans se stabilise et recule légèrement de -1 pb à 3,41 %, tandis que celui de l'OAT 2 ans progresse de +6 pb à 2,25 %. Les écarts de rendement ("spreads") vis-à-vis de l'Allemagne se resserrent : le spread 10 ans français diminue de -7 pb pour revenir à +72 pb. Le spread 10 ans italien, comme celui du Portugal, baisse de -4 pb. On notera de nouveau que le spread à 10 ans français (72 pb) reste supérieur au spread 10 ans italien (71 pb), comme le mois précédent.

Au Japon, l'envolée des taux longs se poursuit, alimentée par une inflation élevée et les perspectives d'un plan de relance accompagné d'une politique monétaire plus restrictive. Le taux à 10 ans japonais clôture le mois en hausse de +14 pb à 1,81 %, tandis que le taux à 30 ans gagne +29 pb pour atteindre 3,35 %.

Les marchés actions ont clôturé le mois dans une tendance légèrement baissière, pénalisés notamment par les replis du marché japonais et de ceux des pays émergents : l'indice MSCI ACWI (mesuré en dollar) termine en baisse de 0,1 %, tandis que l'indice MSCI des Marchés Émergents sous-performe nettement perdant 2,5 % sur le mois tiré notamment par le marché chinois (-4%). Des doutes sur la rentabilité future des investissements dans l'Intelligence Artificielle (IA) et les incertitudes en début de mois sur la décision de la Fed ont pesé sur les indices américains. En revanche, des données d'emploi décevantes et les propos plutôt apaisants de certains gouverneurs de la Fed, combinées à la fin du blocage budgétaire (le « shutdown »), ont renforcé les attentes d'une baisse de taux en décembre, favorisant un rebond des actions en fin de mois. L'indice Nasdaq 100 des valeurs technologiques finit en repli de 1,6 %, l'indice S&P 500 termine légèrement positif à +0,1 %, et les petites et moyennes capitalisations continuent de bien performer et l'indice Russell 2000 clôture à +0,85 %.

En Europe, la phase de consolidation se poursuit, mais les marchés restent globalement en hausse sur l'année. L'indice Euro Stoxx 50 progresse légèrement de +0,1 % sur le mois et affiche +15,8 % depuis le début de l'année. Les actions françaises terminent à l'équilibre mais l'indice DAX allemand a consolidé (-0,5 % sur le mois), demeurant néanmoins l'indice européen le plus performant depuis le début de l'année, avec une hausse de +19,7 %.

L'Asie est la région qui a le plus sous-performé sur le mois de novembre : le marché japonais a enregistré la plus forte baisse, l'indice Nikkei 225 reculant de 4,1 %. La Chine enregistre son deuxième mois de baisse consécutif : le HSCIE (Hang Seng China Enterprises Index) terminant en repli de 0,4 %.

Aux États Unis, la trajectoire des taux est restée baissière, comme en octobre. Les investisseurs anticipent à la fois un ralentissement de la croissance et une poursuite des baisses de taux de la Fed au premier semestre 2026. En Europe, les rendements sont restés globalement stables, à l'exception de l'Allemagne, où ils ont été affectés par l'annonce d'un plan de relance et les perspectives d'émissions nettes importantes. Les investisseurs considèrent que la BCE ne baissera plus ses taux directeurs et que le cycle actuel de baisse des taux s'arrêtera à 2% pour le taux de rémunération des dépôts. Le Bund 10 ans clôture en hausse de +6 pb à 2,69 %, tout comme le taux à 2 ans qui augmente de +6 pb à 2,03 %. En France, l'OAT 10 ans se stabilise et recule légèrement de -1 pb à 3,41 %, tandis que l'OAT 2 ans progresse de +6 pb à 2,25 %. Les spreads vis à vis de l'Allemagne se resserrent donc : le spread 10 ans français diminue de -7 pb pour atteindre +72 points de base.

Nous avons soldé avec profit notre position à la hausse des taux d'intérêt souverain américain à 30 ans profitant d'une tension passagère sur le rendement de cette maturité. Nos portefeuilles s'inscrivent désormais avec une sensibilité aux taux européens légèrement supérieure à celle de leur indice de référence. Nous maintenons notre surpondération sur le segment 3-5 ans de la courbe des taux. Notre positionnement géographique privilégie toujours l'Italie, L'Espagne et le Portugal au détriment de la France. Enfin, la recherche de rendement nous pousse à surpondérer les obligations d'émetteurs privés de bonne qualité («IG») tout en maintenant une forte sélectivité recherchant la qualité et la liquidité. Cependant, la réduction des spreads de crédit nous conduit à la prudence sur ce segment.

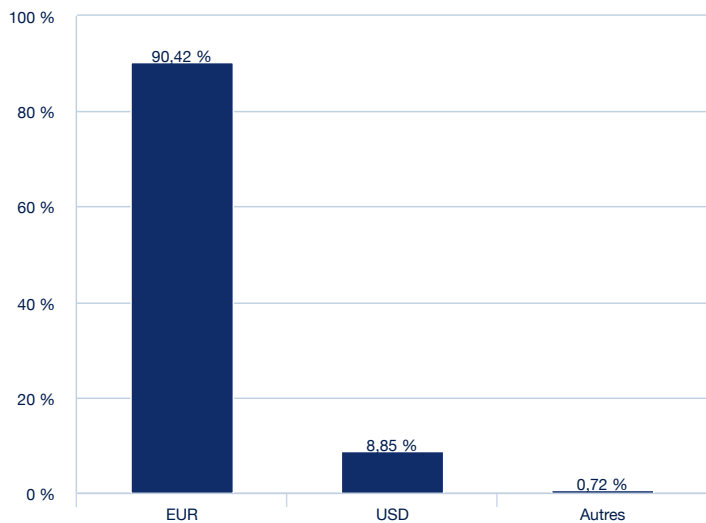
Au cours du mois les marchés actions s'inscrivent en légère baisse dans un contexte où la volatilité s'est nettement accrue. Les investisseurs ont en effet fait face à une plus grande incertitude. Ils ont dû réintégrer en début de période une probabilité moindre de baisse de taux de la banque centrale américaine, un manque de visibilité sur les statistiques économiques en raison de la paralysie de l'administration américaine désormais terminée et une montée des inquiétudes quant aux niveaux de valorisation des entreprises liées à l'intelligence artificielle.

Malgré les très bons résultats de NVIDIA, il est apparu clairement que la monétisation de cette extraordinaire explosion des investissements, ainsi que la valorisation, les flux de trésorerie, le niveau d'endettement, l'accroissement nécessaire des capacités énergétiques et le financement circulaire, sont devenus des questionnements majeurs. Personne ne doute de la poursuite de cette frénésie d'investissements, mais nombreux sont ceux qui s'inquiètent de sa rentabilité à long terme. Dans ce contexte, et au-delà des seules entreprises technologiques, les actions et les actifs tels les cryptomonnaies ayant particulièrement performé dernièrement ont subi des prises de bénéfices. Dans un second temps les marchés se sont nettement repris grâce notamment à la forte remontée de la probabilité de voir la FED baisser ses taux. Malgré un comité de politique monétaire américain encore divisé, les récentes positions de plusieurs membres de la Fed ont alimenté des anticipations favorables de baisses de taux de la Fed à court terme. Les indicateurs économiques publiés ont renforcé ce scénario en montrant un certain essouffement de l'économie américaine. Les ventes au détail et la confiance des consommateurs se sont érodées et le taux de chômage est remonté à 4.4%. En Europe l'actualité est restée marquée par les tractations afin de faire émerger un accord de paix encore très hypothétique entre l'Ukraine et la Russie. Les statistiques économiques en zone euro ont confirmé la tendance de reprise en douceur de l'activité. L'orientation reste plus favorable dans le secteur des services, tandis que le secteur manufacturier reste encore à la peine dans le sillage d'une demande mondiale affaiblie par les tensions commerciales et l'effet de contrechoc après les stockages préventifs massifs réalisés en début d'année en amont des annonces de droits de douane.

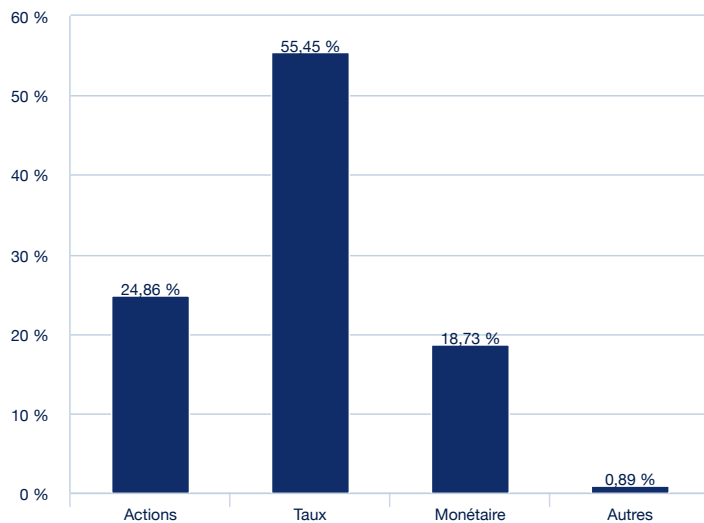
## Composition du portefeuille - Allocation d'actifs (Source : Amundi)

DIVERSIFIÉ ■

Principales expositions de change (Source : Amundi)

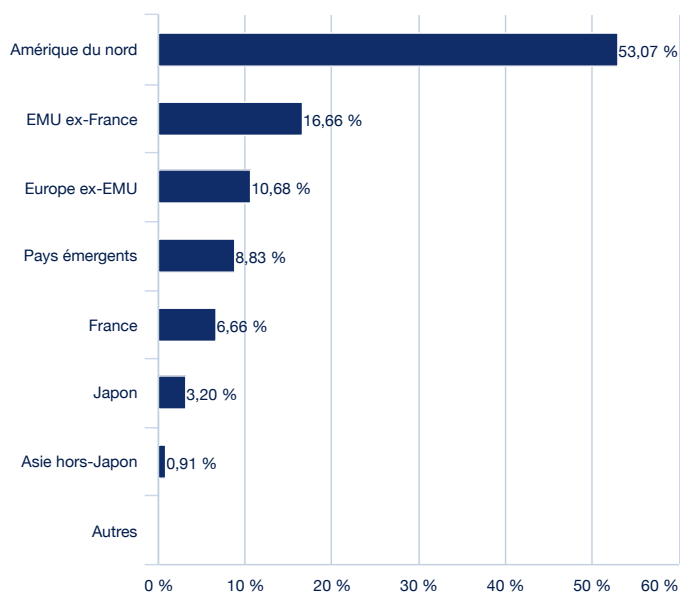


Allocation d'actifs (Source : Amundi)

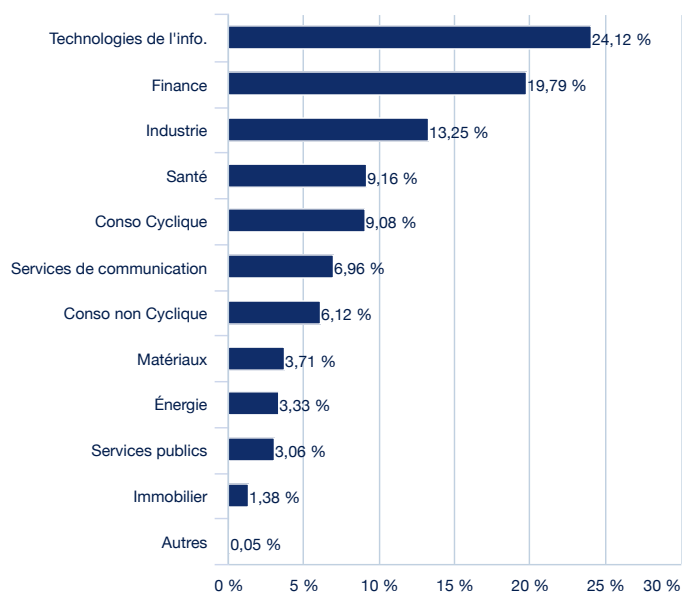


Composition du portefeuille – Poche actions (Source : Amundi)

Répartition géographique de la poche actions (Source : Amundi)



Analyse par Secteur de la poche Actions (Source : Amundi)



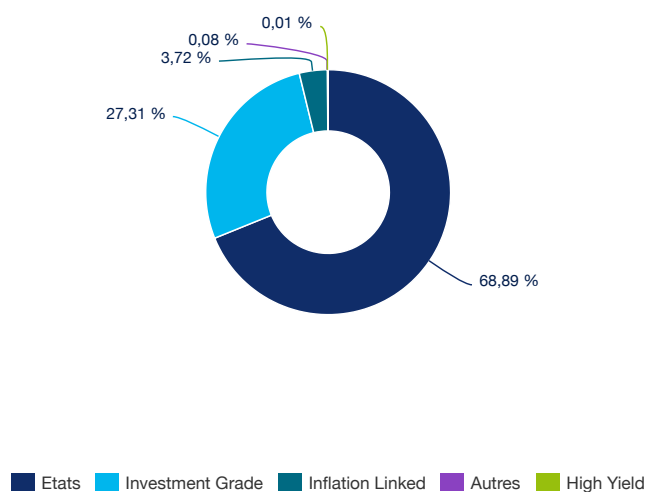
Principales lignes actions (Source : Amundi)

	Pays	% d'actif
NVIDIA CORP	États-Unis	0,96%
APPLE INC	États-Unis	0,93%
MICROSOFT CORP	États-Unis	0,80%
ALPHABET INC	États-Unis	0,66%
AMAZON COM INC	États-Unis	0,44%
BROADCOM INC	États-Unis	0,43%
ASML HOLDING NV	Pays-Bas	0,30%
META PLATFORMS INC	États-Unis	0,27%
TESLA INC	États-Unis	0,24%
HSBC HOLDINGS PLC	Royaume-Uni	0,21%
<b>Total</b>	-	<b>5,24%</b>

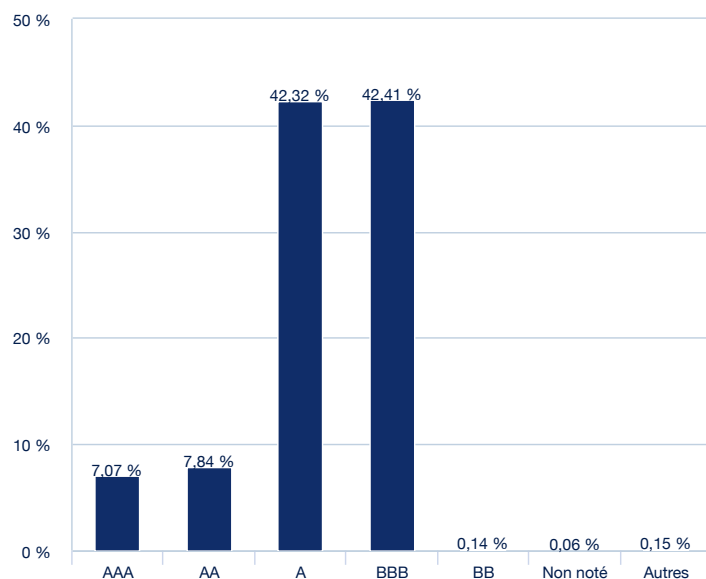
DIVERSIFIÉ ■

## Composition du portefeuille – Poche obligations (Source : Amundi)

## Répartition par type d'émetteur de la poche obligations (Source : Amundi)



## Répartition par notation de la poche obligations (Source : Amundi)



Hors prise en compte des produits dérivés.

## Principales lignes d'obligations (Source : Amundi)

	Secteur	% d'actif
UNITED STATES OF AMERICA	Etats hors Zone Euro	10,61%
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY	Etats Zone Euro	5,76%
ITALIAN REPUBLIC	-	3,79%
FRANCE	Etats Zone Euro	1,21%
APPLE INC	Industrie	1,00%
NVIDIA CORP	Industrie	0,97%
MICROSOFT CORP	Industrie	0,85%
SPAIN (KINGDOM OF)	Etats Zone Euro	0,71%
ALPHABET INC	Industrie	0,71%
BNP PARIBAS SA	Finance	0,52%
<b>Total</b>	-	<b>26,13%</b>

## DIVERSIFIÉ ■

## Caractéristiques principales (Source : Amundi)

Forme juridique	FCPE
Droit applicable	de droit français
Société de gestion	Amundi Asset Management
Dépositaire	CACEIS Bank
Date de création de la classe	16/05/2006
Devise de référence de la classe	EUR
Classification AMF	Non applicable
Affectation des sommes distribuables	Capitalisation
Code AMF	990000089339
Périodicité de calcul de la VL	Quotidienne
Commission de surperformance	Non
Frais de gestion et autres coûts administratifs ou d'exploitation	0,80%
Coûts de transaction	0,00%
Frais de conversion	
Durée minimum d'investissement recommandée	3 ans
Nom du fonds maître	AMUNDI HARMONIE

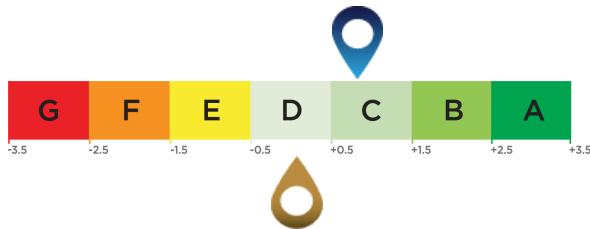
## Avertissement

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'Epargne 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'Epargne Salariale peuvent perdre tout ou partie de leur capital initialement investi. Il appartient à toute personne intéressée par les Fonds d'Epargne 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.

## DIVERSIFIÉ ■

**NOTE ESG MOYENNE (source : Amundi)**

Notation Environnementale, Sociale et de Gouvernance

**Univers d'investissement ESG:** 20% ICE BOFA GLOBAL HIGH YIELD INDEX + 30% BLOOMBERG GLOBAL AGGREGATE + 50% MSCI ACWI IMI

Score du portefeuille d'investissement: 0,81

Score de l'univers d'investissement ESG<sup>1</sup>: 0,06

**Lexique ESG****Critères ESG**

Il s'agit de critères extra-financiers utilisés pour évaluer les pratiques Environnementales, Sociales et la Gouvernance des entreprises, Etats ou collectivités :

- « E » pour Environnement (niveau de consommation d'énergie et de gaz, gestion de l'eau et des déchets...).
- « S » pour Social/Sociétal (respect des droits de l'homme, santé et sécurité au travail...).
- « G » pour Gouvernance (indépendance du conseil d'administration, respect des droits des actionnaires...).

**Notes ESG**

**Note ESG de l'émetteur :** chaque émetteur est évalué sur la base de critères ESG et obtient un score quantitatif dont l'échelle est basée sur la moyenne du secteur. Le score est traduit en note sur une échelle allant de A (le meilleur niveau) à G (le moins bon). La méthodologie d'Amundi permet une analyse exhaustive, standardisée et systématique des émetteurs sur l'ensemble des régions d'investissements et des classes d'actifs (actions, obligations, etc.).

**Note ESG de l'univers d'investissement et du portefeuille:** le portefeuille et l'univers d'investissement se voient attribuer un score ESG et une note ESG (de A à G). Le score ESG correspond à la moyenne pondérée des scores des émetteurs, calculée en fonction de leur pondération relative dans l'univers d'investissement ou dans le portefeuille, hors actifs liquides et émetteurs non notés.

**Intégration de l'ESG chez Amundi**

En plus de se conformer à la politique d'investissement responsable d'Amundi<sup>4</sup>, les portefeuilles d'Amundi intégrant l'ESG ont un objectif de performance ESG qui vise à atteindre un score ESG pour leur portefeuille supérieur au score ESG de leur univers d'investissement ESG.

**Couverture ESG (source: Amundi) \***

	Portefeuille	Univers d'investissement ESG
Pourcentage avec une notation ESG Amundi <sup>2</sup>	100,00%	96,45%
Pourcentage pouvant bénéficier d'une notation ESG <sup>3</sup>	92,53%	96,56%

\* Titres notables sur les critères ESG. Le total peut être différent de 100% pour refléter l'exposition réelle du portefeuille (prise en compte du cash).

<sup>1</sup> La référence à l'univers d'investissement est définie par l'indicateur de référence du fonds ou par un indice représentatif de l'univers ESG investissable.

<sup>2</sup> Pourcentage de titres du portefeuille total ayant une note Amundi ESG (en termes de pondération)

<sup>3</sup> Pourcentage de titres du portefeuille total pour lesquels une méthodologie de notation ESG est applicable (en termes de pondération).

<sup>4</sup> Le document mis à jour est disponible à l'adresse <https://www.amundi.com/int/ESG>.