

## Données clés (Source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : **50,81 (EUR)**  
Date de VL et d'actif géré : **30/09/2025**  
Actif géré : **636,60 (millions EUR)**  
Code ISIN : **QS0009108166**  
Indice de référence : **Aucun**

## Objectif d'investissement

L'objectif de gestion est de rechercher, sur l'horizon d'investissement recommandé de 5 ans, la valorisation du capital au travers d'une gestion flexible et de conviction.

L'équipe de gestion met en place cette gestion sur la base de ses anticipations sur l'évolution des différents marchés. Ainsi, la gestion du fonds vise à tirer parti du potentiel de performance des actifs risqués (actions notamment) tout en ayant la possibilité de désinvestir en cas d'élévation du niveau de risque anticipé.

## 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 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.

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

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



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

Depuis le	Depuis le	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
	31/12/2024	29/08/2025	30/06/2025	30/09/2024	30/09/2022	30/09/2020	30/09/2015
<b>Portefeuille</b>	8,57%	2,23%	4,03%	7,90%	40,75%	45,67%	77,66%

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

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Portefeuille</b>	9,45%	12,56%	-14,36%	15,94%	4,76%	23,80%	-12,64%	11,31%	0,00%	6,20%

\* 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	1,74
Note moyenne	BBB+
Exposition Actions	71,80%
Poids des OPC en % de l'actif	87,11%
Nombre de lignes en portefeuille	77

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

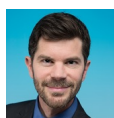
### Indicateur(s) glissant(s) (Source : Fund Admin)

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
<b>Volatilité du portefeuille</b>	10,98%	9,32%	10,76%	12,50%
<b>Ratio de sharpe</b>	0,49	0,97	0,57	0,42

### Analyse des rendements (Source : Fund Admin)

	Depuis le lancement
<b>Baisse maximale</b>	-27,91%
<b>Délai de recouvrement (jours)</b>	269
<b>Moins bon mois</b>	03/2020
<b>Moins bonne performance</b>	-14,70%
<b>Meilleur mois</b>	11/2020
<b>Meilleure performance</b>	10,37%

## DIVERSIFIÉ

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

Gérant de portefeuille

## Commentaire de gestion

La dynamique économique du trimestre se poursuit au mois de septembre. La croissance américaine a été fortement révisée à la hausse mais l'inflation reste élevée et le marché de l'emploi donne des signes de faiblesse. L'Europe progresse plus lentement et l'inflation est proche de l'objectif. L'Asie demeure la zone la plus dynamique et surperforme boursièrement. Les actions ont poursuivi leur progression marquant de nouveaux plus hauts tirés par l'IA et les émergents alors que les taux d'intérêt américains ont baissé. Le dollar s'est stabilisé. L'or a battu de nouveaux records et le baril baisse légèrement.

Les taux d'intérêts aux Etats-Unis se sont stabilisés et clôturent en légère baisse ayant déjà intégré le mouvement de la Fed. On observe une baisse de 8 pnb sur le UST 10 ans qui termine à 4.15% et de -1 pnb pour le 2 ans clôturant septembre à 3.61%. La tendance se confirme pour le 30 ans qui perd 19 pnb à 4.73%. La courbe américaine s'est donc légèrement aplatie. En Europe, la trajectoire est inversée. On observe une hausse de 8 pnb pour le 2 ans allemand à 2.02% et de +7 pnb pour le 2 ans français terminant à 2.13%. Le 10 ans s'est stabilisé clôturant le mois en baisse de 1 point pour l'Allemagne et de 3 pnb pour la France atteignant 3.54%. Dans ce contexte de détente des taux européens, les spreads avec l'Allemagne se sont resserrés. Le spread italien s'est resserré de -4 pnb. La France reste décalée du fait du contexte politique et voit son spread augmenter de 4 pnb pour atteindre 82 pnb impactée par l'incertitude du budget 2026, exactement sur le niveau de l'Italie.

Les marchés actions ont continué de progresser, tirés par les Etats-Unis, le Japon et la Chine. L'indice MSCI ACWI a progressé de 3.5% tandis que le MSCI Marchés Emergents surperforme et enregistre une hausse de 6.5%. La baisse de taux de la Fed enclenchant un nouveau cycle de baisse, a soutenu l'optimisme des investisseurs. Le S&P 500 termine septembre en hausse de 3.5% marquant de nouveaux records historiques, tout comme le Nasdaq 100 qui progresse de 5.4% porté par la thématique de l'IA. Les petites et moyennes valeurs continuent d'être recherchées et le Russell2000 a progressé de 2.7%.

Les actions européennes continuent de progresser malgré un environnement de croissance faible. L'Eurostoxx 50 clôture en hausse de 3.3% malgré la sous-performance du DAX 30 (-0.1%) liée à des prises de profits, à l'absence de catalyseur et à la hausse des taux longs. Le CAC 40 ne semble pas impacté par les incertitudes politiques et l'absence de gouvernement, et il progresse de 2.5% après une période récente de sous-performance.

Comme pour le mois d'août, le Japon clôture le mois en hausse enregistrant une progression de 5.2% pour le Nikkei225. La Chine continue également son ascension avec une hausse du MSCI HSCEI de 6.8% portée par le repositionnement des investisseurs internationaux.

En septembre les taux européens souverains affichent une faible volatilité, s'inscrivant en très légère baisse sur le 10 ans. Le taux du bund allemand clôture ainsi à 2.70% et celui de l'OAT Française à 3.55%. En revanche, sur la partie courte de la courbe des rendements obligataires, on observe une tension plus marquée.

Ainsi le 2 ans allemand et le 2 ans français progressent de 8 points de base pour s'inscrire en fin de mois à respectivement 2.02% et 2.25% entraînant un mouvement d'aplatissement de la courbe des taux, contrairement à ce que nous avions observé les mois précédents.

Dans ce contexte de détente des taux européens, les spreads avec l'Allemagne se sont resserrés. Le spread italien s'est resserré de -4 pnb. La France reste décalée du fait du contexte politique et voit son spread augmenter de 0.04% pour atteindre 0.82% (exactement sur le même niveau que celui de l'Italie) impactée par l'incertitude du budget 2026.

Aux Etats-Unis les obligations souveraines se sont également stabilisées autour de 4.10% pour le T Notes à 10 ans. L'action de la FED avait été en grande partie anticipée et n'a pas entraîné de mouvement important sur les taux.

Après avoir diminué en partie notre surexposition sur la dette italienne compte tenu du beau parcours enregistré par ces obligations, nos portefeuilles s'inscrivent avec une sensibilité aux taux européens à peine 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 volatilité actuelle nous conduit à la prudence sur le segment du crédit plus risqué.

En septembre, les taux européens souverains affichent une faible volatilité, s'inscrivant en très légère baisse sur le 10 ans. Le taux du bund allemand clôture ainsi à 2.70% et celui de l'OAT française à 3.55%. En revanche, sur la partie courte de la courbe des rendements obligataires, on observe une tension plus marquée.

Ainsi, le 2 ans allemand et le 2 ans français progressent de 8 points de base pour s'inscrire en fin de mois à respectivement 2.02% et 2.25%, entraînant un mouvement d'aplatissement de la courbe des taux, contrairement à ce que nous avions observé les mois précédents.

Dans ce contexte de détente des taux européens, les spreads avec l'Allemagne se sont resserrés. Le spread italien s'est resserré de -4 pnb. La France reste décalée du fait du contexte politique et voit son spread augmenter de 0.04% pour atteindre 0.82% (exactement sur le même niveau que celui de l'Italie), impactée par l'incertitude du budget 2026.

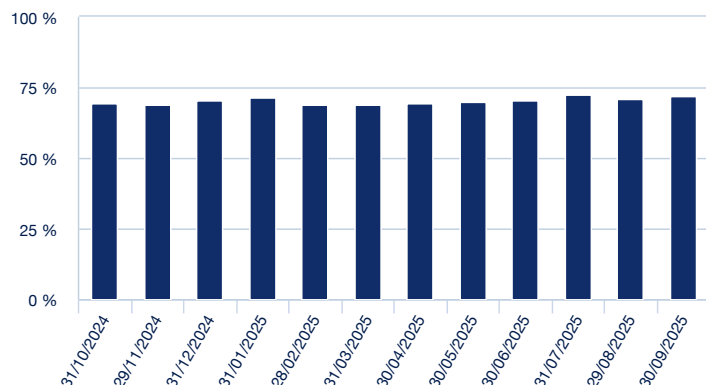
Aux États-Unis, les obligations souveraines se sont également stabilisées autour de 4.10% pour le T Notes à 10 ans. L'action de la FED avait été en grande partie anticipée et n'a pas entraîné de mouvement important sur les taux.

## Composition du portefeuille (Source : Amundi)

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

Actions	72,99%
EMU ex-France	25,90%
Amérique du nord	19,06%
France	12,32%
Europe ex-EMU	6,85%
Pays émergents	6,44%
Asie hors-Japon	1,36%
Japon	1,08%
Taux	32,38%
Etats	28,03%
Investment Grade	4,24%
Autres	0,11%
Monétaire	-5,65%

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



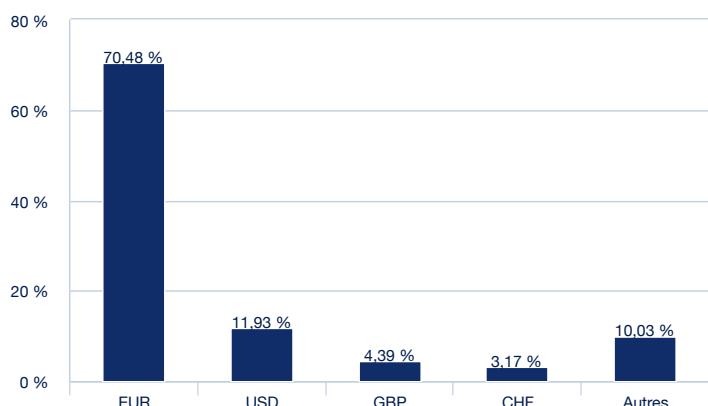
Les actifs risqués regroupent : les actions, les obligations à haut rendement et les obligations de sociétés ou états des pays émergents (pays en développement).

L'exposition présentée, qui peut varier en cours de mois, est celle de la fin du mois.

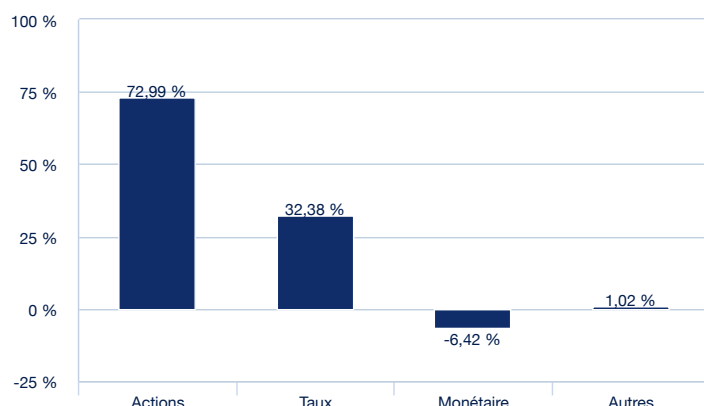
DIVERSIFIÉ ■

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

Principales expositions de change (Source : Amundi)

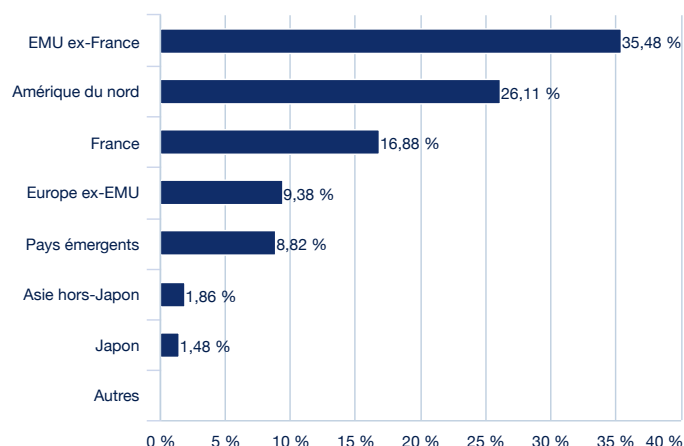


Allocation d'actifs (Source : Amundi)

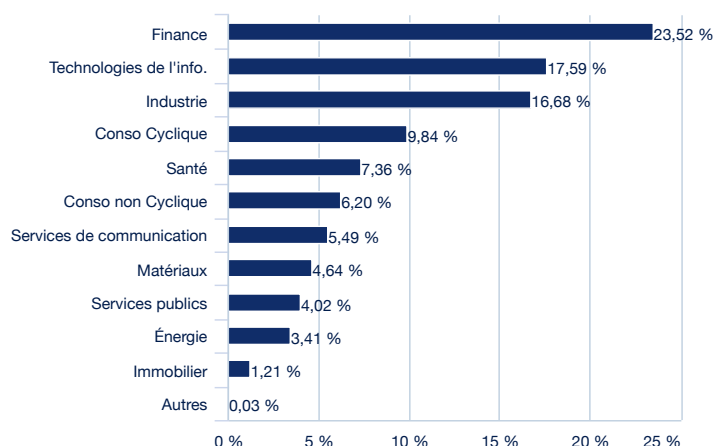


Composition du portefeuille – Poche actions (Source : Amundi)

Répartition géographique de la poche actions (Source : Amundi)



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



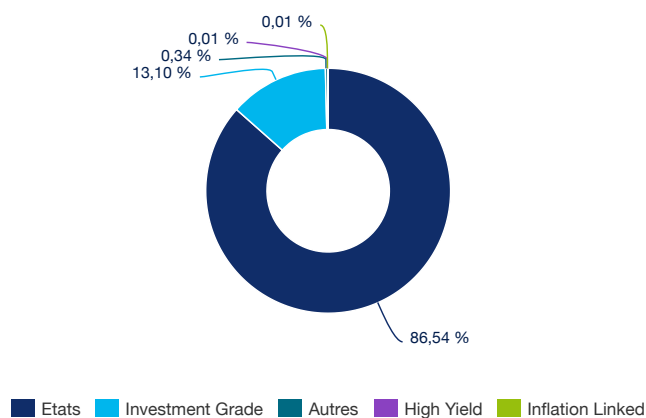
Principales lignes actions (Source : Amundi)

Titre	Pays	% d'actif
ASML HOLDING NV	Pays-Bas	2,56%
SAP SE	Allemagne	1,28%
NVIDIA CORP	États-Unis	1,23%
NEXTSTAGE EVERGREEN SCA	France	1,12%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	États-Unis	1,05%
LVMH-MOET HENNESSY LOUIS VUITT	France	1,04%
APPLE INC	États-Unis	1,04%
MICROSOFT CORP	États-Unis	1,02%
SIEMENS AG	Allemagne	0,92%
TOTALENERGIES SE	France	0,87%
<b>Total</b>	-	<b>12,14%</b>

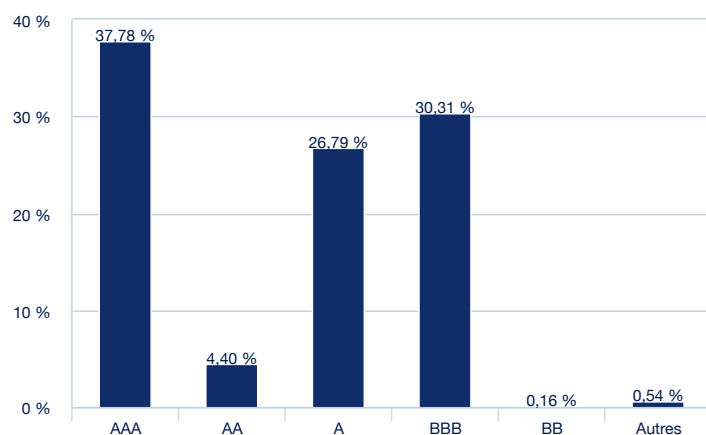
## DIVERSIFIÉ ■

## 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
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY	Etats Zone Euro	9,38%
BNP PARIBAS SA	Finance	0,28%
BANQUE FED CREDIT MUTUEL	Finance	0,26%
CREDIT AGRICOLE SA	Finance	0,21%
ING GROEP NV	Finance	0,21%
BPCE SA	Finance	0,20%
SOCIETE GENERALE SA	Finance	0,19%
BANCO SANTANDER SA	-	0,18%
UBS GROUP AG	Finance	0,15%
MORGAN STANLEY	Finance	0,14%
<b>Total</b>	-	<b>11,23%</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	13/01/2012
Devise de référence de la classe	EUR
Classification AMF	Non applicable
Affectation des sommes distribuables	Capitalisation
Code AMF	990000108169
Périodicité de calcul de la VL	Quotidienne
Commission de surperformance	Non
Frais de gestion et autres coûts administratifs ou d'exploitation	1,20%
Coûts de transaction	0,00%
Frais de conversion	
Durée minimum d'investissement recommandée	5 ans
Nom du fonds maître	AMUNDI OPPORTUNITES

**Avertissement**

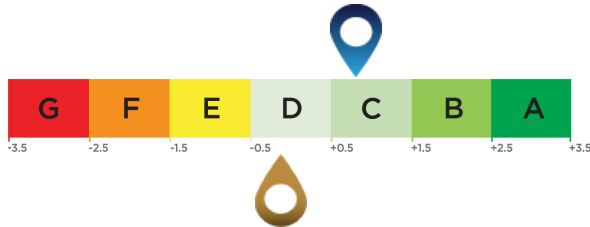
Document simplifié et non contractuel, destiné à être remis exclusivement aux porteurs de parts. Les caractéristiques principales du fonds sont mentionnées dans sa documentation juridique sur simple demande au siège social de la société de gestion. La documentation juridique vous est remise avant toute 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:** 80% MSCI ACWI IMI + 15% ICE BOFA GLOBAL HIGH YIELD INDEX + 5% BLOOMBERG GLOBAL AGGREGATE



Score du portefeuille d'investissement: 0,80

Score de l'univers d'investissement ESG<sup>1</sup>: -0,13

## 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>	98,62%	97,83%
Pourcentage pouvant bénéficier d'une notation ESG <sup>3</sup>	88,44%	99,38%

\* 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>.

## Niveau de durabilité (source : Morningstar)

Le fonds n'est pas encore noté par Morningstar

Le niveau de durabilité est une notation produite par la société Morningstar qui vise à mesurer le niveau de responsabilité d'un fonds de façon indépendante sur la base des valeurs en portefeuille. La notation s'établit de très faible (un globe) à très élevé (5 globes). L'obtention de cette notation par le compartiment ne signifie pas que celui-ci répond à vos propres objectifs en matière de durabilité.

Source Morningstar ©

Sustainability Score – sur la base des analyses de risques ESG fournies par Sustainalytics sur les entreprises, utilisées dans le calcul du score de durabilité de Morningstar.

© 2025 Morningstar. Tous droits réservés. Les informations contenues ici : (1) appartiennent à Morningstar et/ou ses fournisseurs de contenu ; (2) ne peuvent être reproduites ou redistribuées ; et (3) ne sont pas garanties d'exactitude, d'exhaustivité ou d'actualité. Ni Morningstar, ni ses fournisseurs de contenu ne sont responsables en cas de dommages ou de pertes liés à l'utilisation de ces informations. Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs. Pour plus d'informations sur le rating Morningstar, veuillez consulter leur site [www.morningstar.com](http://www.morningstar.com).