

Un fonds investi principalement sur les marchés de **taux de la zone Euro en s'ouvrant aux marchés actions**, tout en accompagnant des entreprises **solidaires**

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

Univers d'investissement

Diversifié Euro

Performance annualisée 3 ans

0,57%

Encours

806 M €

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



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.
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 *
Volatilité du portefeuille	2,66%	3,22%	2,95%

* 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.

Performances glissantes * (Source : Fund Admin)

	Depuis le 29/12/2023	1 mois 29/11/2024	3 mois 30/09/2024	1 an 29/12/2023	3 ans 31/12/2021	5 ans -	Depuis le 01/04/2021
Portefeuille	4,34%	-0,56%	0,35%	4,34%	1,73%	-	3,88%

Performances calendaires * (Source : Fund Admin)

	2024	2023	2022	2021	2020
Portefeuille	4,34%	5,84%	-7,87%	-	-

Indice de référence du fonds : Aucun

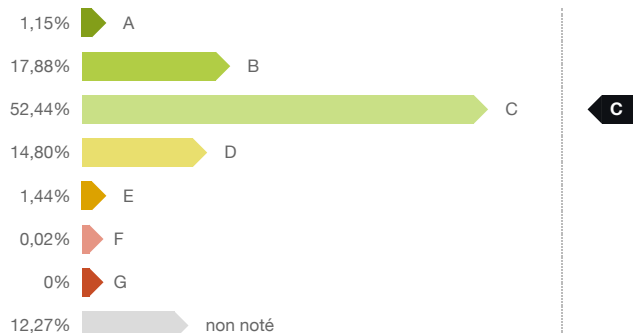
* Source : Fund Admin Les performances sont calculées dans la devise de référence, sur des données historiques. Les performances affichées sont nettes de frais de gestion. (1) Les performances calendaires couvrent des périodes complètes de 12 mois pour chaque année civile. La valeur des investissements peut varier à la hausse ou à la baisse selon l'évolution des marchés.

NOTE ESG MOYENNE (source : Amundi)

Notation Environnementale, Sociale et de Gouvernance

	Fonds
Note ESG moyenne	C
Score ESG moyen	1,09
Cumul des meilleures notes (A+B+C)	70,04%
Taux de couverture	90,71%

Du portefeuille²



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.

² Titres notables sur les critères ESG hors liquidités.

³ 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



Romain Fillon

Gérant de portefeuille



Christophe Granjon

Gérant suppléant

Commentaire de gestion

En décembre, des données économiques solides en provenance des États-Unis ont contribué à rassurer les investisseurs sur les perspectives de croissance à moyen terme. La Réserve Fédérale a de nouveau baissé ses taux directeurs de -25 points de base (pdb) dans la fourchette [4.25% – 4.5%], elle reste néanmoins vigilante face au risque de reprise de l'inflation. En Europe, La croissance économique a continué de donner des signes de faiblesse. L'inflation de la zone euro devrait rester supérieure à l'objectif de 2 % de la BCE qui a pourtant baissé ses taux directeurs de 25 pdb ramenant le taux de dépôt à 3,00%. Dans ce contexte, les rendements obligataires sont en hausse au cours du mois tandis que le marché action présente des résultats contrastés face à une volatilité persistante.

Aux Etats-Unis, le rendement à 10 ans des bons du Trésor a terminé le mois à 4.58%, en hausse de 40 points de base (pdb). Cette tendance s'explique par des données économiques solides, une croissance forte et un marché de l'emploi solide, mais aussi par un maintien de l'inflation au-dessus de l'objectif de la Réserve Fédérale. Après une baisse des taux directeurs de 25 pdb en décembre, le marché a réduit ses anticipations de baisse de taux pour 2025 suite au message « hawkish » du FOMC. Dans ce contexte, les taux à 2 ans ont progressé de 9 pdb atteignant 4.23% à la fin du mois. La repentification de la courbe des taux américains se confirme.

En Europe, la tendance est également haussière sur les rendements des emprunts d'état. Le taux allemand à 10 ans a progressé de +28 pdb pour atteindre 2.36% en fin décembre, en hausse pour la cinquième semaine consécutive. Dans un contexte de croissance atone et d'inflation proche de 2% dans la zone, la BCE a abaissé ses taux directeurs de 25 pdb. Les taux courts 2 ans allemands et français ont également augmenté respectivement 2.08% et 2.27%. Au cours du mois, reflétant l'incertitude politique et budgétaire, le spread de taux à 10 ans entre l'Allemagne et la France s'est écarté, atteignant un pic à +88 pdb. Le taux d'emprunt de la Grèce est passé temporairement en dessous de celui de la France.

Aux Etats-Unis, les marchés actions ont été volatils et présentent des résultats contrastés. Le S&P500 a corrigé à la fin du mois, terminant en baisse de -2.50 % en USD après avoir franchi à plusieurs reprises la barre historique des 6000. Le Nasdaq a également subi une correction de -4.4 % après avoir dépassé les 22 000 points. Cependant, il termine le mois inchangé à +0.39 % grâce à la performance des 7 Magnifiques (+ 5.32 %). Malgré une correction de fin d'année, les indices américains auront largement surperformé les autres indices en 2024. Le S&P500 affiche une performance de + 23.3% en dollar sur l'année, tandis que le Nasdaq clôture à + 24.9%. Il faut remonter à 1998 et 1999 pour trouver deux années consécutives de hausse du S&P500 supérieure à 20%. Près de la moitié (46 %) de la performance annuelle provient de cinq titres (Nvidia, Apple, Amazon, Google et Broadcom), tandis que le S&P 500 à pondération égale a enregistré une performance de 13 %. La victoire des Républicains aux élections a entraîné des flux internationaux importants vers les actions américaines essentiellement via des ETFs.

En Europe, les indices actions terminent décembre en hausse, après une année décevante. L'Eurostoxx50 affiche une performance de +1.91% sur le mois. Les divergences sectorielles sont cependant marquées et les géants européens (Granolas) terminent en baisse de -0.25%. Le CAC40 clôture en hausse de +2.01%, tiré par une bonne performance du luxe, profitant des effets d'annonce du gouvernement chinois. Le DAX30 allemand affiche également une performance solide de +1.44% après avoir franchi les 20000 points.

En Asie, le Nikkei225 termine le mois en baisse de -0.60%, pénalisé par l'affaiblissement du yen face au dollar. Le MSCI China affiche, lui, une performance de +2.63%. Ce rebond témoigne d'un regain de confiance dans la capacité du gouvernement à soutenir son économie après plusieurs trimestres de ralentissement.

En décembre les rendements obligataires ont connu une nette progression et ce malgré les baisses de taux de la BCE et de la Réserve Fédérale américaine. Aux Etats-Unis, ce mouvement s'explique à la fois par la solidité des données macroéconomiques ainsi que par le discours de la FED qui annonce une plus grande prudence quant à la poursuite du cycle de baisse de ses taux directeurs. Les rendements à long terme ont plus progressé confirmant ainsi la pentification de la courbe des taux. L'Europe par effet de contagion a également subi une hausse des ses rendements obligataires. Nous avons peu modifié l'exposition de nos portefeuilles sur la partie taux, seule une exposition sur les obligations subordonnées européennes offrant un rendement très attractif et permettant d'améliorer le portage des fonds a été rajoutée. Nos portefeuilles affichent au final une sensibilité au taux d'intérêt légèrement supérieure à leur indice de référence. D'un point de vue géographique nous sommes toujours surpondérés sur l'Italie, l'Espagne et le Portugal au détriment de la France dont les perspectives budgétaires sont très incertaines. Cependant nous restons flexibles dans notre positionnement en terme de durée, afin de profiter de la volatilité des marchés qui permet des prises de positions plus tactiques. Sur le marché du crédit, en raison de la recherche de rendement, nous maintenons une surpondération sur les émetteurs européens de bonne notation (catégorie Investment Grade). Ces investissements sur les obligations privées nécessitent néanmoins d'être sélectif sur la qualité et la liquidité de l'émetteur, ils permettent ainsi de bénéficier du portage attractif de cette classe d'actif.

Commentaire de gestion

En décembre, le marché américain et son indice phare S&P500 se sont inscrits en baisse. Cette prise de bénéfices est notamment liée au discours plus restrictif de la banque centrale américaine. L'indice des valeurs technologiques américaines s'est toutefois démarqué en affichant une légère hausse. Cette hausse est notamment liée aux excellents résultats de la société de semi-conducteurs et d'infrastructures informatiques Broadcom qui montrent une forte croissance des revenus liés à l'intelligence artificielle. A contrario, les marchés européens ont progressé, portés par des achats à bon compte après la forte sous-performance relative connue en 2024 par rapport aux marchés américains. Aux Etats-Unis les chiffres économiques sont restés solides avec un rebond de l'indice d'activité composite qui regroupe les services et l'industrie et une révision à la hausse du PIB pour le troisième trimestre à +3.1% d'une année sur l'autre. En zone Euro, l'indice d'activité composite s'est légèrement amélioré grâce à la hausse dans le secteur des services mais l'activité dans l'industrie reste faible. En Chine, les chiffres se sont avérés globalement décevants avec notamment des ventes au détail en-dessous des attentes et la confirmation d'un environnement qui reste déflationniste. Les autorités chinoises ont réitéré leur souhait de stabiliser la croissance avec des mentions explicites de baisses des taux, de soutien à la consommation et de relance budgétaire mais, à défaut de chiffre concret, les marchés sont restés prudents. Au niveau de notre gestion, nous avons augmenté notre surpondération actions en renforçant notre position sur les Etats-Unis. Au niveau sectoriel nous avons un peu diminué notre exposition au secteur des semi-conducteurs et nous avons augmenté nos positions sur le luxe et les financières américaines.

Secteur : Équipements et fournitures pour les soins de santé

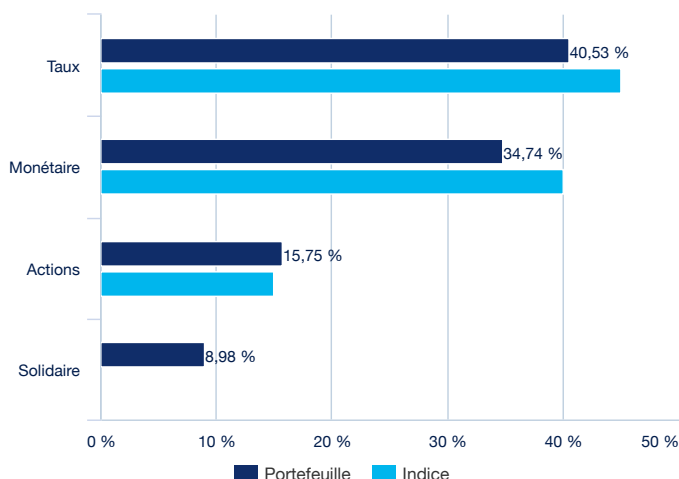
Le secteur des équipements et fournitures de soins de santé (ou « MedTech » en abrégé) est étroitement lié à la santé et à la sécurité des patients, voire de l'humanité tout entière, et c'est donc un secteur où les considérations sociales sont par nature relativement plus importantes. Les questions environnementales attirant de plus en plus l'attention des industries, les entreprises MedTech progressent également dans l'élaboration de stratégies de décarbonisation et dans la gestion des questions environnementales telles que les déchets et l'eau. L'intelligence artificielle (IA) étant l'un des domaines d'application, de plus en plus de produits du secteur sont également dotés de fonctions d'IA. Dans ce contexte, à la fin de 2024 et au début de 2025, parmi les sujets ESG pertinents pour MedTech, nous trouvons les deux suivants qui méritent d'être notés :

1. L'IA dans les MedTech. L'IA étant incorporée dans les produits MedTech, apportant des avantages en termes d'efficacité, de coûts et de capacités, nous devrions également prêter attention aux risques liés à l'IA, tels que l'analyse biaisée, le manque d'explicabilité, la violation de la vie privée, etc.
2. L'accès à la santé dans le secteur des technologies médicales. Les patients des pays à revenu faible et intermédiaire (PRFI) souffrent d'un manque important de soins de santé, et les dispositifs et équipements médicaux sont des éléments cruciaux de l'écosystème des soins de santé.

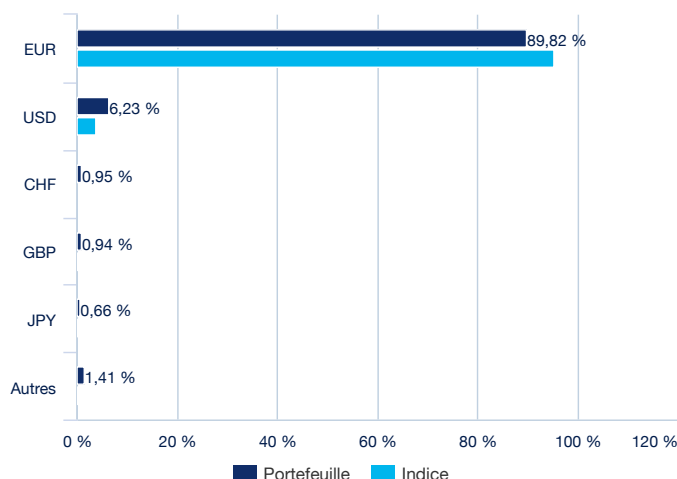
Grâce à la composante solidaire du fonds, vous participez actuellement au financement de 52 entreprises solidaires couvrant majoritairement les thématiques Emploi et Logement, Santé, Education et le respect des ressources naturelles, ainsi qu'en diversification la Solidarité Internationale, notamment via l'activité de microcrédits. Pour plus de détails, visitez notre site dédié aux investissements solidaires d'Amundi : amundi.oneheart.fr

Composition du portefeuille (Source : Amundi)

Allocation d'actifs (Source : Amundi)



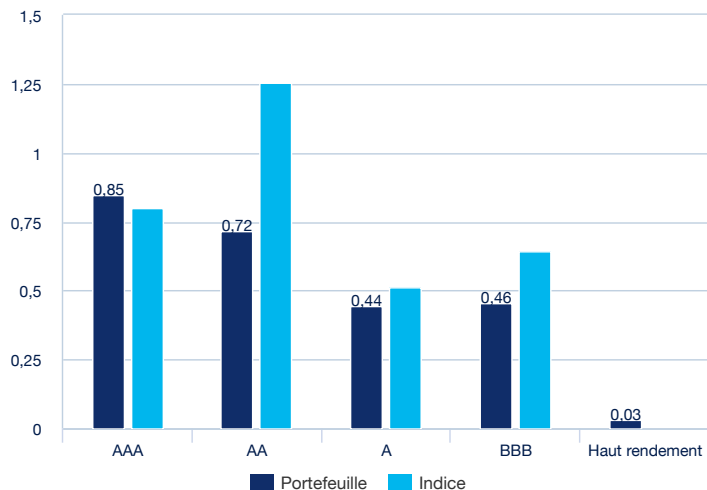
Répartition par devises (Source : Groupe Amundi)



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

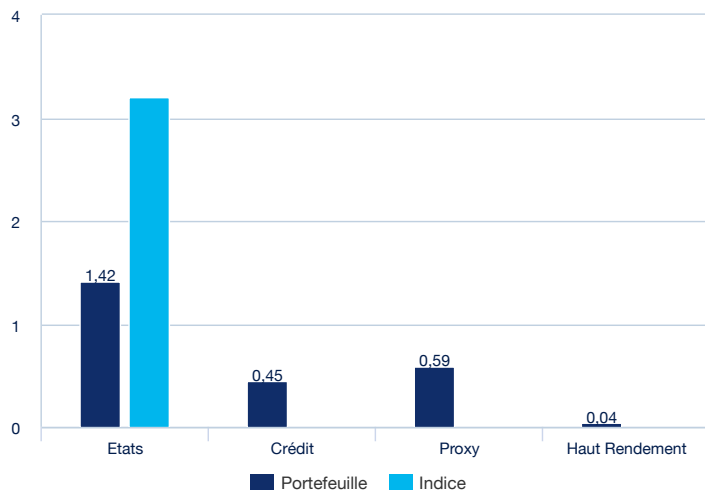
Répartition par notations (Source : Amundi)

En points de sensibilité



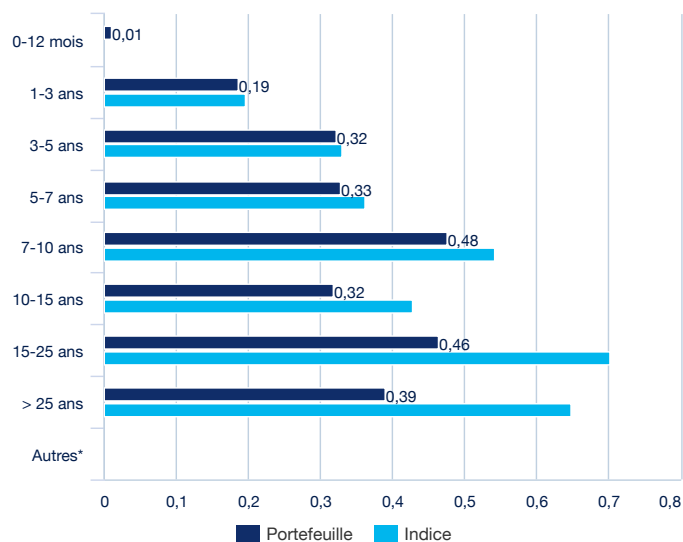
Répartition par types émetteurs (Source : Amundi)

En points de sensibilité



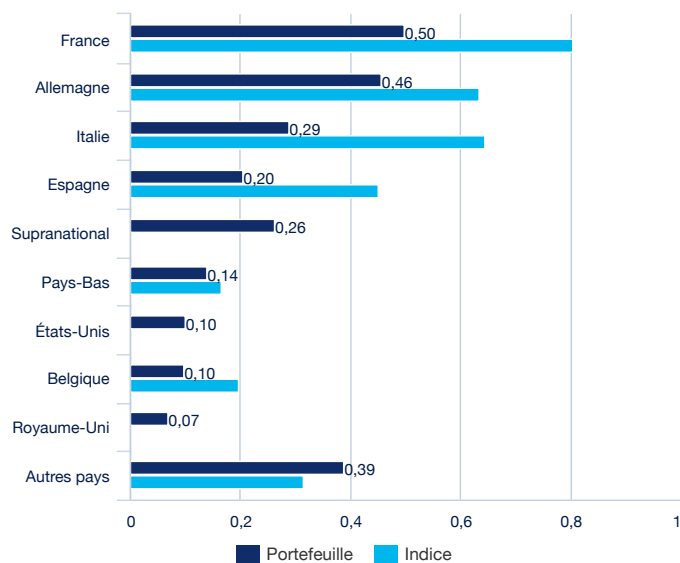
Répartition par maturités (Source : Amundi) *

En points de sensibilité



Répartition par pays (Source : Amundi)

En points de sensibilité



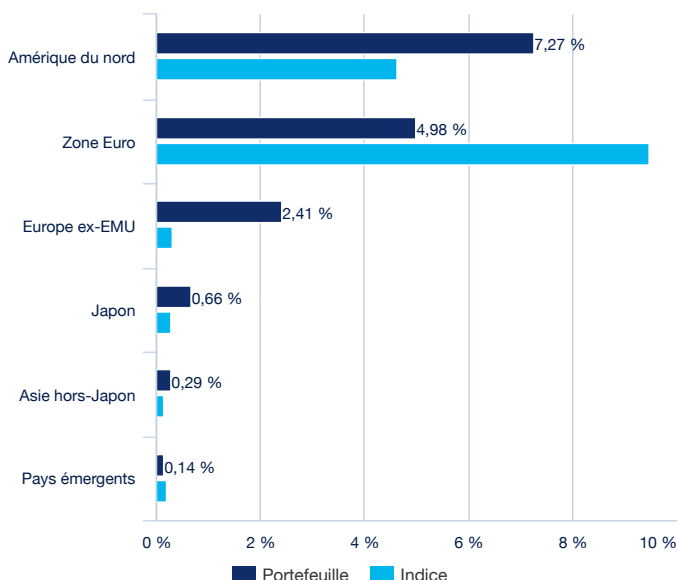
** Autres : non classés, dépôts, appels de marge ...

Principaux émetteurs obligations (Source : Amundi)

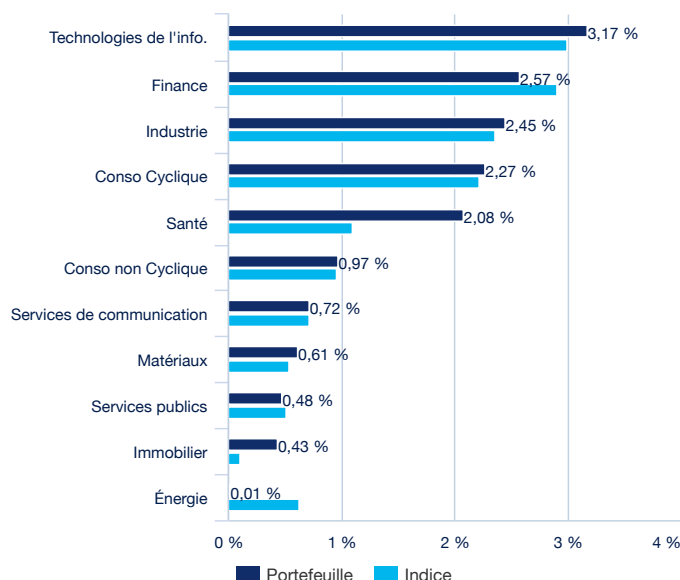
	% d'actif
FRANCE	4,20%
ITALIAN REPUBLIC	3,96%
GERMANY	3,50%
SPAIN (KINGDOM OF)	2,39%
EUROPEAN UNION	1,57%
BELGIUM	0,95%
KFW-KDT F WDERAUFBAU	0,94%
EUROPEAN INVESTMENT BANK	0,87%
NETHERLANDS	0,84%
REPUBLIC OF AUSTRIA	0,65%
Total	19,88%

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

Répartition par zones géographiques (Source : Amundi)



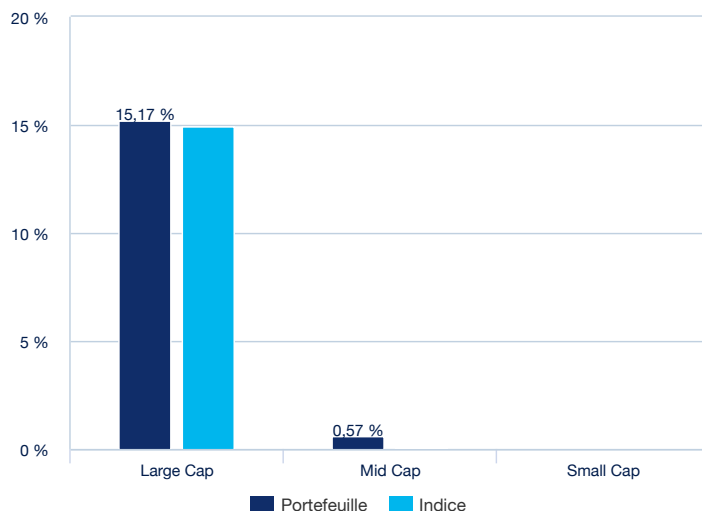
Répartition par secteurs (Source : Amundi)



Principales lignes actions (Source : Amundi)

	% d'actif
TESLA INC	0,54%
ASML HOLDING NV	0,46%
MICROSOFT CORP	0,43%
NVIDIA CORP	0,41%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	0,37%
NOVO NORDISK A/S	0,28%
HOME DEPOT INC/THE	0,23%
HERMES INTERNATIONAL SCA	0,22%
ADOBE INC	0,19%
SAP SE	0,18%
Total	3,31%

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

COMITÉ
INTERSYNDICAL
DE L'ÉPARGNE
SALARIALE



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 : **02/09/2009**
Date de création de la classe : **11/01/2021**
Eligibilité : **Compte-titres, Assurance-vie**
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 : **0,49%**
Frais de sortie (maximum) : **0,00%**
Durée minimum d'investissement recommandée : **SUPÉRIEURE À 3 ANS**
Commission de surperformance : **Oui**
AMF 2020-03 / catégorie de communication : **Centrale**

Données clés (Source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : **14,19 (EUR)**
Date de VL et d'actif géré : **31/12/2024**
Actif géré : **806,20 (millions EUR)**
Indice de référence : **Aucun**

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.