

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)



Risique le plus faible

Risique 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) : **16,78 (EUR)**Date de VL et d'actif géré : **30/04/2026**Actif géré : **443,38 (millions EUR)**Indice de référence : **Aucun**

Caractéristiques principales (Source : Amundi)

Forme juridique : **FCPE**Date de création de la classe : **11/01/2021**Eligibilité : **Assurance-vie**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 : **0,80%**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)



Performances glissantes * (Source : Fund Admin)

| | Depuis le | 1 mois | 3 mois | 1 an | 3 ans | 5 ans | 10 ans |
|---------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|--------|
| Depuis le | 31/12/2025 | 31/03/2026 | 30/01/2026 | 30/04/2025 | 28/04/2023 | 30/04/2021 | - |
| Portefeuille | 0,84% | 2,07% | 0,18% | 6,34% | 16,93% | 7,43% | - |

* 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 | 3,17 |
| Note moyenne | A- |
| Exposition Actions | 25,89% |
| Poids des OPC en % de l'actif | 97,71% |
| Nombre de lignes en portefeuille | 54 |

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 | -13,08% |
| Délai de recouvrement (jours) | 839 |
| Moins bon mois | 09/2022 |
| Moins bonne performance | -4,03% |
| Meilleur mois | 11/2023 |
| Meilleure performance | 3,93% |

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

| | 1 an | 3 ans | 5 ans |
|-----------------------------------|-------|-------|-------|
| Volatilité du portefeuille | 3,88% | 4,32% | 4,54% |
| Ratio de sharpe | 1,24 | 0,55 | -0,09 |

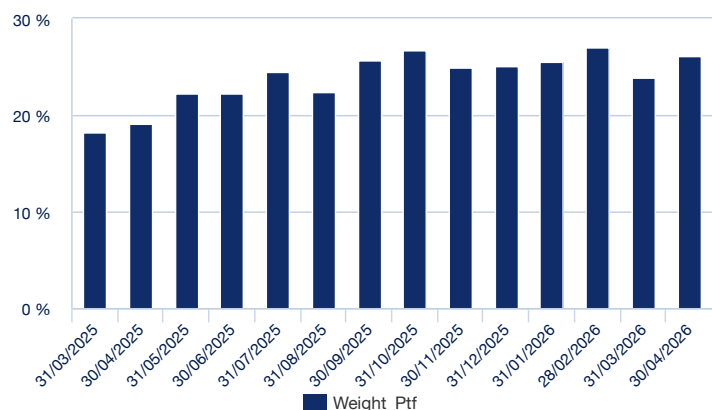
* La volatilité est un indicateur statistique qui mesure l'amplitude des variations d'un actif autour de sa moyenne. Exemple : des variations de +/- 1,5% par jour sur les marchés correspondent à une volatilité de 25% par an.

Composition du portefeuille (Source : Amundi)

Allocation d'actifs détaillée (Source : Amundi)

| | |
|------------------|--------|
| Actions | 26,04% |
| France | 1,51% |
| EMU ex-France | 4,46% |
| Europe ex-EMU | 2,79% |
| Amérique du nord | 13,79% |
| Japon | 1,00% |
| Asie hors-Japon | 0,66% |
| Pays émergents | 1,84% |
| Autres | 0,00% |
| Taux | 61,11% |
| Etats | 40,46% |
| Inflation Linked | 1,82% |
| Investment Grade | 18,68% |
| High Yield | 0,01% |
| Autres | 0,13% |
| Monétaire | 12,39% |
| Autres | 0,33% |

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 poursuite du blocage du détroit d'Ormuz commence à peser sur l'économie mondiale, en provoquant un regain d'inflation sans modifier, à ce stade, la trajectoire de croissance. Aux États-Unis, l'investissement continue de soutenir l'activité, tandis que les perspectives se dégradent pour les consommateurs. L'Europe reste davantage exposée au choc énergétique, alors que les pays asiatiques tentent d'en atténuer l'impact. Les banques centrales ont choisi de temporiser, mais les marchés anticipent un revirement et de nouvelles hausses de taux directeurs. Les marchés actions ont été soutenus par la thématique de l'IA et par les solides résultats du premier trimestre des entreprises américaines. Le dollar s'est légèrement déprécié, sans toutefois soutenir l'or, qui poursuit son repli. Le pétrole reste très volatil et évolue autour de \$100 le baril.

Le mois a commencé par un fort rally obligataire après les annonces de cessez-le-feu en Iran et la perspective d'un rétablissement du trafic dans le détroit d'Ormuz. Mais à partir du 17 avril, le blocus américain du détroit et les risques d'une reprise de l'inflation ont entraîné un rebond des rendements en particulier des taux d'intérêt à court terme. Le taux des US Treasuries à 2 ans progresse de 8bp sur le mois à 3,87% et le 10 ans termine en hausse de 5bp à 4,37%. En Europe, le taux à 2 ans allemand a augmenté de 3bp à 2,64% le marché anticipant deux à trois hausses de taux directeurs de la BCE cette année. Les taux européens ont également augmenté avec un Bund 10 ans qui dépasse à nouveau les 3%. Ce mouvement s'est accompagné d'un resserrement des spreads de la zone euro. L'écart OAT-Bund s'est resserré de 6pt à 66pdb et le BTP de 8pt à 82pdb. Les Gilts britanniques à 10 ans ont franchi la barre des 5% de rendement. Le rendement du JGB 10 ans a également passé la barre symbolique des 2,5% en hausse de 50pdb depuis mars. Sur le marché des obligations d'entreprises, la tendance était positive en cohérence avec les actions. L'Itraxx Main s'est resserré de -12bp et le Crossover de -61bp malgré la poursuite des difficultés des fonds de dette privée. Le marché primaire du crédit reste très actif.

Les marchés d'actions ont fortement rebondi en avril avec une progression de 9 à 10% des indices mondiaux et la volatilité a baissé (VIX<17%) après l'annonce du cessez le feu en Iran et la fin des poursuites contre J. Powell. Cette tendance était portée par les valeurs technologiques (Nasdaq +15.6%), le Japon (Nikkei +16%) et les marchés émergents (MSCI EM 15.8%). L'Europe fragilisée par le blocage du détroit d'Ormuz et un nouveau choc énergétique majeur, sous-performe nettement (Eurostoxx50 +5,6%) avec une hausse de l'euro. Aux États-Unis, le S&P 500 a franchi la barre des 7200 points depuis le niveau bas de 6400 fin mars. Les publications des résultats du 1er trimestre ont été solides, avec la marge nette de bénéfice "blended" du S&P 500 au T1 atteignant 13,4 %, en bonne voie pour enregistrer le meilleur trimestre depuis 2009. Les valeurs technologiques ont largement porté la performance des marchés, avec Amazon en hausse de plus de 28%, tandis que Meta, Microsoft et Alphabet ont enregistré des gains à deux chiffres. Les banques JP Morgan et Citi ont aussi reporté de bons résultats. Plusieurs entreprises européennes ont publié des résultats décevants. L'action Hermès a chuté de 10 % après avoir annoncé une baisse des ventes, les consommateurs ayant réduit leurs dépenses dans un contexte de conflit au Moyen-Orient. Le DAX30 (+7.1%) surpasse nettement le CAC40 (+3.8%). Les marchés asiatiques ont connu un fort rebond : la Corée a mené la hausse avec un bond de 30% du Kospi, tandis que le TAIEX taiwanais, porté par TSMC qui affiche des résultats exceptionnels grâce à la demande de puces pour l'IA, progressait de 24% en USD. On notera la sous performance relative de la Chine avec une hausse de 9% pour CSI 300.

Malgré le choc énergétique, l'économie américaine est demeurée résiliente en avril. La croissance du PIB au 1er trimestre est ressortie à 2% alors que le consensus anticipait 2,2%. Les consommateurs américains ont continué à dépenser dans un large éventail de biens, malgré la forte hausse des prix de l'essence. Le taux de chômage reste bas à 4,2%, et les remboursements d'impôts ont apporté un soutien temporaire à de nombreux ménages. Avec le choc du conflit en Iran, le FMI prévoit tout de même une croissance des États-Unis pour 2026 légèrement revue à la baisse de 0,1 point de pourcentage, à +2,3%, ce qui reste malgré tout le rythme le plus élevé du G7.

L'indice des prix à la consommation progresse de 3,3% pour sa mesure large et 2,6% pour l'IPC cœur. Les anticipations d'inflation ont également progressé mais devant l'incertitude toujours élevée, la Fed a maintenu ses taux inchangés en fin de mois (fourchette 3,50-3,75 %).

De son côté, l'économie européenne est touchée de plein fouet par le choc énergétique. La croissance du 1er trimestre est ressortie à 0,8% en variation annuelle en dessous des prévisions. Les données d'avril confirment le ralentissement de l'activité et les perspectives se détériorent dans les services, signe d'un pessimisme croissant lié à l'escalade du conflit au Moyen-Orient. Le secteur manufacturier semble mieux résister, probablement en lien avec un restockage préventif des industriels craignant des hausses de prix et des pénuries.

L'inflation de la zone euro est remontée plus que prévu, passant à 3 % en avril, contre 2,60 % en mars 2026 (révisée de +0,1 pt), mais l'inflation cœur ne réagit pas encore et remonte seulement à 2,2%. Manquant de visibilité, la banque centrale européenne a maintenu inchangés ses taux directeurs fin avril (2% pour le taux de dépôt).

Le mois a commencé par un fort rally obligataire après les annonces de cessez-le-feu en Iran et la perspective d'un rétablissement du trafic dans le détroit d'Ormuz. Mais à partir du 17 avril, le blocus américain du détroit et les risques d'une reprise de l'inflation ont entraîné un rebond des rendements en particulier des taux d'intérêt à court terme : +8bp sur le taux à 2 ans américain (à 3,87%) et +3bp sur le taux à 2 ans allemand (à 2,64%). Le marché anticipe ainsi deux à trois hausses de taux directeurs de la BCE cette année. Les taux longs ont également augmenté avec un Bund 10 ans qui dépasse à nouveau les 3% et un taux 10 ans américain à 4,37%. L'écart OAT-Bund s'est resserré à 66pdb et le BTP à 82pdb. Les Gilts britanniques à 10 ans ont franchi la barre des 5% de rendement. Enfin, sur le marché des obligations d'entreprises, la tendance était positive en cohérence avec les actions. Le spread de la catégorie Investment grade (Itraxx Main) s'est resserré de -12bp et celui de la catégorie Haut Rendement (Itraxx Crossover) de -61bp revenant sur les niveaux d'avant crise (février 2026). Le marché primaire du crédit reste par ailleurs très actif et la demande pour ces obligations est soutenue.

L'optimisme du mois d'avril s'est rapidement diffusé sur les marchés actions mais pas sur les taux d'état qui sont restés élevés après leur mouvement haussier du mois de mars. Nous avons ainsi augmenté notre exposition en durée avec +10bp sur des obligations italiennes à 10Y (BTP). Cette stratégie vient renforcer nos stratégies sur le Gilt UK et le taux allemand à 5 ans pour maintenir une légère surexposition en durée. Nous avons par ailleurs conservé notre surexposition sur les obligations d'entreprises (Crédit IG), qui a bénéficié du momentum positif sur les actifs risqués en avril. Enfin, nous sommes restés exposés à la dette émergente et au secteur de la dette subordonnée bancaire en diversification.

Les marchés d'actions ont fortement rebondi en avril avec une progression de 9 à 10% des indices mondiaux et la volatilité a baissé après l'annonce du cessez le feu en Iran et la fin des poursuites contre J. Powell.

Cette tendance a été portée par les valeurs technologiques (Nasdaq +15.6%), le Japon (Nikkei +16%) et les marchés émergents (MSCI EM 15.8%).

L'Europe fragilisée par le blocage du détroit d'Ormuz et un nouveau choc énergétique majeur, sous-performe nettement (Eurostoxx50 +5,6%) avec une hausse de l'euro.

Aux États-Unis, le S&P 500 a franchi la barre des 7200 points depuis le niveau bas de 6400 fin mars.

Les marchés asiatiques ont connu un fort rebond : la Corée a mené la hausse avec un bond de 30% du Kospi, tandis que le TAIEX taiwanais, porté par TSMC qui affiche des résultats exceptionnels grâce à la demande de puces pour l'IA, progressait de 24% en USD.

On notera la sous performance relative de la Chine avec une hausse de 9% pour CSI 300.

Notre gestion :

La crise au Moyen Orient nous amène à maintenir un positionnement plus nuancé sur l'ensemble des classes d'actifs et les zones géographiques.

En effet, des vents porteurs plus favorables pour le secteur de la technologie et une moindre dépendance énergétique des États Unis nous ont amené à surpondérer tactiquement les valeurs technologiques américaines. En parallèle, nous maintenons nos convictions de long terme sur l'Europe, le Japon et les pays émergents malgré leur sensibilité au prix du pétrole.

Notre objectif étant d'équilibrer les opportunités à court terme avec nos convictions à long terme.

En Europe, le cycle d'investissement devrait continuer de soutenir les secteurs liés à l'autonomie stratégique disposant d'un pouvoir de fixation des prix, orientant notre allocation vers les industrielles, les matériaux, et les services aux collectivités, tandis que nous restons sous-pondérés sur les secteurs liés à la consommation.

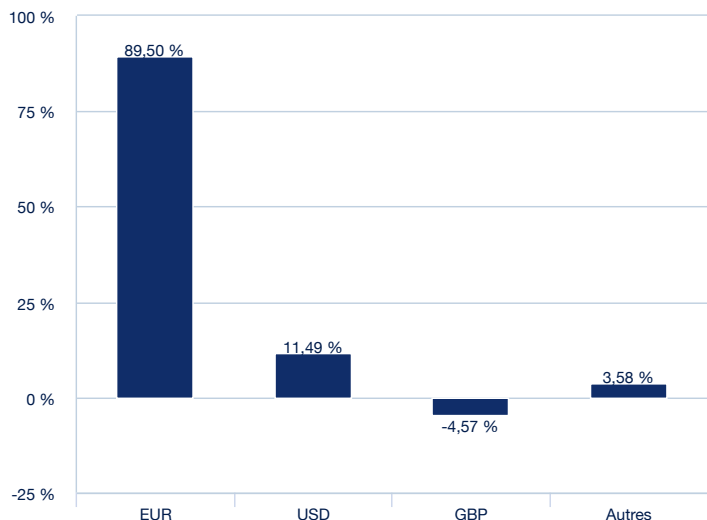
Nous restons également surpondérés sur les banques, compte tenu de bénéfices résilients et d'une valorisation qui reste attractive.

Nous pensons que la résolution de la crise en Iran pourrait s'avérer plus complexe que ne le prévoient actuellement les investisseurs. C'est la raison pour laquelle, nous continuons de gérer activement nos protections optionnelles.

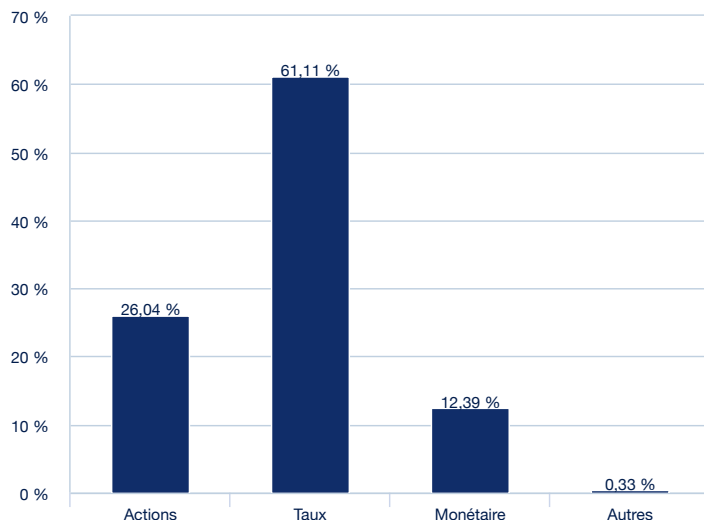
Composition du portefeuille - Allocation d'actifs (Source : Amundi)

DIVERSIFIÉ ■

Principales expositions de change (Source : Amundi)

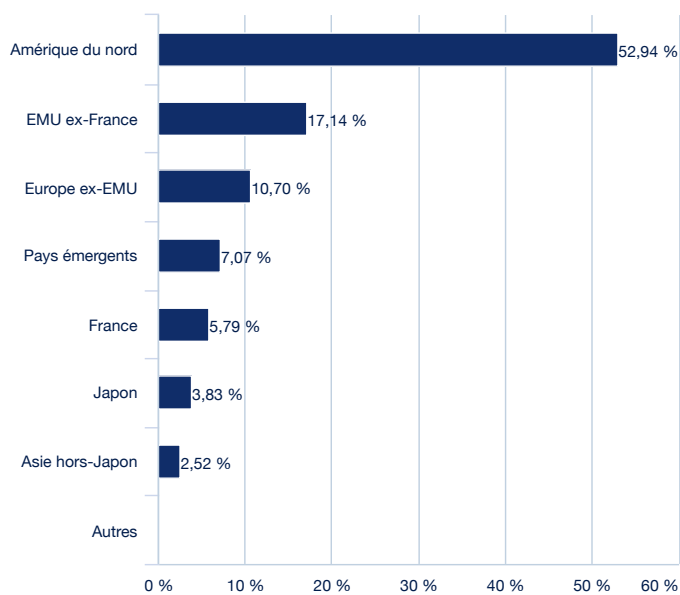


Allocation d'actifs (Source : Amundi)

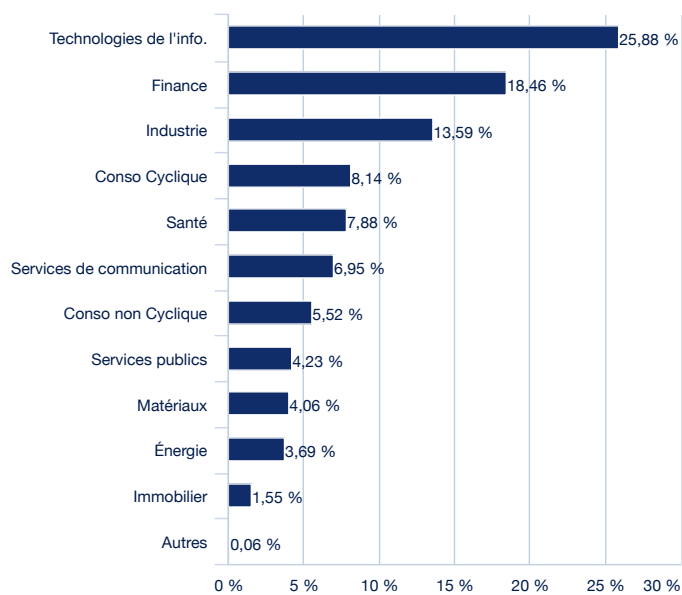


Composition du portefeuille – Poche actions (Source : Amundi)

Répartition géographique de la poche actions (Source : Amundi)



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



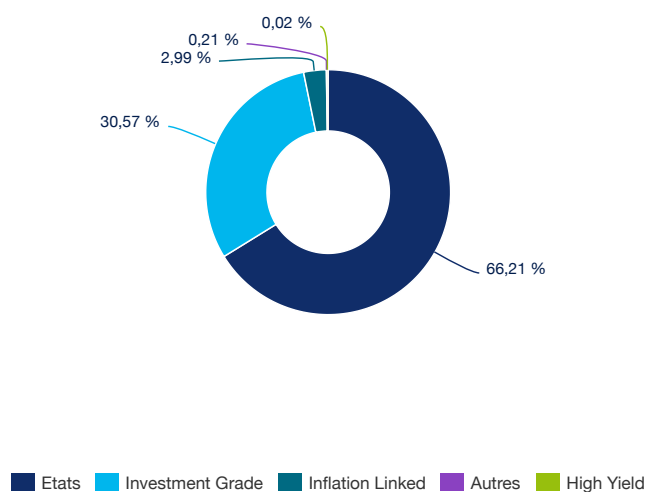
Principales lignes actions (Source : Amundi)

| | Pays | % d'actif |
|--|-------------|--------------|
| NVIDIA CORP | États-Unis | 1,08% |
| APPLE INC | États-Unis | 0,92% |
| ALPHABET INC | États-Unis | 0,79% |
| MICROSOFT CORP | États-Unis | 0,68% |
| AMAZON COM INC | États-Unis | 0,51% |
| BROADCOM INC | États-Unis | 0,44% |
| ASML HOLDING NV | Pays-Bas | 0,31% |
| META PLATFORMS INC | États-Unis | 0,27% |
| HSBC HOLDINGS PLC | Royaume-Uni | 0,26% |
| TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO. LTD | Taiwan | 0,24% |
| Total | - | 5,50% |

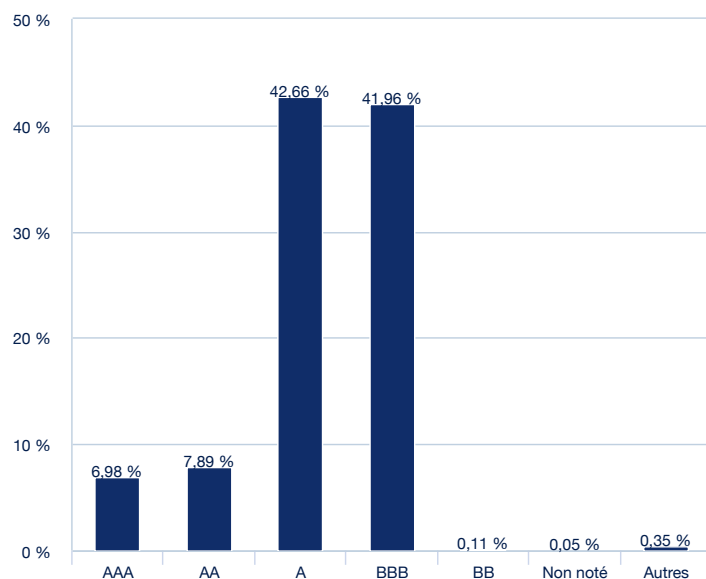
DIVERSIFIÉ ■

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 | 12,55% |
| FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY | Etats Zone Euro | 10,43% |
| ITALIAN REPUBLIC | - | 3,09% |
| NVIDIA CORP | Industrie | 1,08% |
| FRANCE | Etats Zone Euro | 1,08% |
| APPLE INC | Industrie | 0,99% |
| ALPHABET INC | Industrie | 0,90% |
| MICROSOFT CORP | Industrie | 0,71% |
| AMAZON COM INC | Industrie | 0,66% |
| SPAIN (KINGDOM OF) | Etats Zone Euro | 0,64% |
| Total | - | 32,14% |

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 | 11/01/2021 |
| Devise de référence de la classe | EUR |
| Classification AMF | Non applicable |
| Affectation des sommes distribuables | Capitalisation |
| Code AMF | 990000127089 |
| 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 |

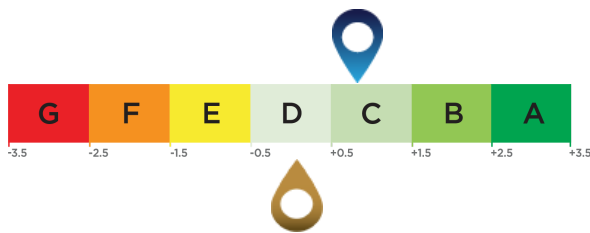
Avertissement

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: 0,82

 Score de l'univers d'investissement ESG¹: 0,07

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'Amundi⁴, 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 ² | 99,86% | 96,41% |
| Pourcentage pouvant bénéficier d'une notation ESG ³ | 93,93% | 96,79% |

* 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).

¹ 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.

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

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

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