

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



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 5 ans 7,40%	Encours 427 M €
Score de transition Énergétique et Ecologique Fonds : 0,89 Univers : 0,56 Objectif : Amélioration du score par rapport à l'univers d'investissement	Lutte contre le réchauffement climatique 31% de réduction des émissions de CO2 par rapport à l'univers d'investissement	Financement de la transition climatique 1,78% investi en obligations vertes Objectif : Investissement dans des solutions qui financent la transition énergétique

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



A : Durant cette période l'indice de référence est 37.5% Euro Stoxx 50 + 37.5% MSCI World + 25% FTSE MTS Global
 B : 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 29/12/2023	1 mois 31/10/2024	3 mois 30/08/2024	1 an 30/11/2023	3 ans 30/11/2021	5 ans 29/11/2019	Depuis le 31/10/2012
Portefeuille	13,40%	3,50%	2,91%	18,18%	16,97%	42,92%	166,40%
Indice	13,93%	3,32%	3,22%	17,62%	19,95%	44,53%	158,58%
Ecart	-0,53%	0,18%	-0,31%	0,56%	-2,98%	-1,60%	7,82%

Performances calendaires * (Source : Fund Admin)

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Portefeuille	13,06%	-11,70%	21,54%	3,28%	24,56%	-6,74%	11,90%	2,55%	7,51%	5,09%
Indice	16,42%	-11,91%	19,48%	2,97%	23,77%	-6,57%	10,22%	3,26%	5,98%	6,35%
Ecart	-3,35%	0,21%	2,06%	0,31%	0,79%	-0,17%	1,68%	-0,71%	1,53%	-1,26%

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

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. 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
Volatilité du portefeuille	8,95%	10,71%	13,79%	12,95%
Volatilité de l'indice	8,26%	10,63%	13,81%	12,78%
Tracking Error ex-post	1,66%	2,93%	2,50%	1,98%

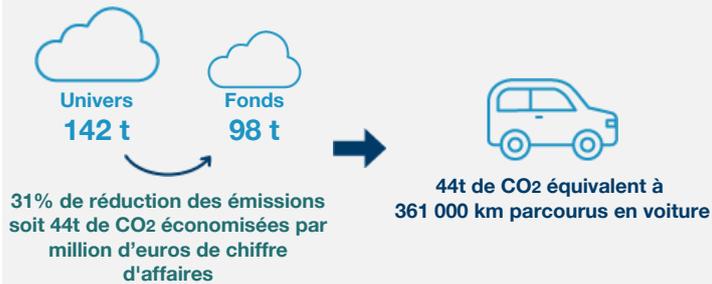
* La volatilité est un indicateur statistique qui mesure l'amplitude des variations d'un actif autour de sa moyenne. Exemple : des variations de +/- 1,5% par jour sur les marchés correspondent à une volatilité de 25% par an.

* 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.

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 ». Le fonds a pour objectif d'avoir une meilleure note que son univers d'investissement sur ces quatre critères. L'univers d'investissement auquel le fonds se compare est composé de 37.5% MSCI EMU + 25% BLOOMBERG EURO AGGREGATE (E) + 37.5% MSCI WORLD. 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



Indicateur : émissions de CO₂ par million d'euros de chiffre d'affaires. Cet indicateur mesure la moyenne des émissions de gaz à effet de serre (ramenées en équivalent tonnes de CO₂) par unité de revenu des entreprises (million d'euros de chiffre d'affaires) (Source : Trucost)

Taux de couverture (Univers / Fonds) : 99,30% / 98,71%



SOCIAL : Conditions de travail



Indicateur : Définir une politique de santé, d'hygiène et de sécurité pour prévenir les accidents du travail et les maladies professionnelles tout en maintenant le niveau de connaissance des employés sur ce sujet. Mettre en place des comités de contrôle disposant de réelles prérogatives en impliquant les représentants du personnel

Taux de couverture (Univers / Fonds) : 98,17% / 99,47%



SOCIAL : Préservation de l'emploi



Indicateur : Créer les conditions d'un développement durable de l'emploi, promouvoir et assurer l'évolution des compétences des salariés en favorisant la formation. Anticiper les besoins d'emplois futurs en assurant le développement professionnel et le suivi individuel des carrières

Taux de couverture (Univers / Fonds) : 98,09% / 99,11%



SOCIAL : Liberté syndicale et droit à la négociation



Indicateur : Respecter et promouvoir la liberté syndicale et le droit à la négociation collective. Assurer et permettre l'existence d'instances représentant les salariés sans ingérence ou discrimination. Et adopter des mesures d'ajustement permettant de préserver l'emploi. Limiter les impacts négatifs sur les effectifs et l'économie locale par la mise en place de mesures d'accompagnement et de formation facilitant la reconversion professionnelle

Taux de couverture (Univers / Fonds) : 98,02% / 98,90%

NOTE ESG MOYENNE (source : Amundi)

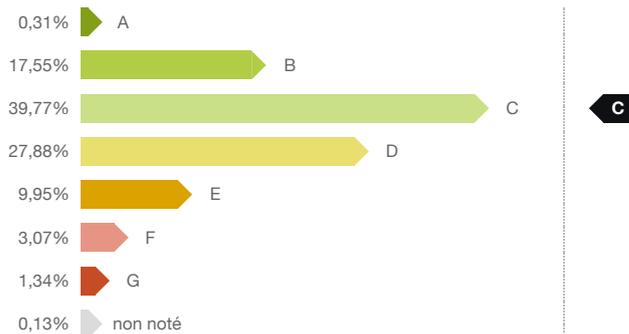
Notation Environnementale, Sociale et de Gouvernance

	Fonds	Univers
Note ESG moyenne	C	C
Score ESG moyen	1,02	0,55
Cumul des meilleures notes (A+B+C)	75,14%	57,62%
Taux de couverture	99,67%	99,87%

Du portefeuille²



De l'univers de référence³



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



Christophe Granjon

Directeur de la gestion Multi-Asset ESR



Fanny Jacquemont

Gérant suppléant

Commentaire de gestion

Le mois de novembre 2024 a été marqué par l'élection de Donald Trump aux États-Unis, une détérioration des perspectives économiques en Europe et des défis croissants pour les pays émergents en particulier la Chine. Les marchés financiers positionnés pour une victoire de Trump, ont subi une forte volatilité des taux d'intérêts, et oscillé entre opportunités sectorielles et prudence face aux incertitudes. Le dollar s'est renforcé, le pétrole termine inchangé malgré une forte volatilité et l'or a perdu 3.7%. Les thématiques liées à l'intelligence artificielle restent des moteurs de performance, mais l'attentisme s'est peu à peu installé. En effet, depuis l'élection de Donald Trump, les investisseurs s'inquiètent des répercussions des tensions commerciales à venir sur l'inflation et la politique monétaire de la Fed.

Novembre a enregistré une détente des rendements obligataires qui s'est accentuée en toute fin de mois, particulièrement en zone euro en raison de craintes relatives à la croissance et de déclarations de membres de la BCE favorisant les baisses de taux directeurs. Nos portefeuilles ont renforcé leur sous-exposition sur les obligations souveraines françaises du fait des risques politiques actuels. Nous avons soldé notre exposition sur les obligations souveraines UK compte tenu du contexte budgétaire qui risque de peser sur les taux. Nos portefeuilles affichent dorénavant 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.

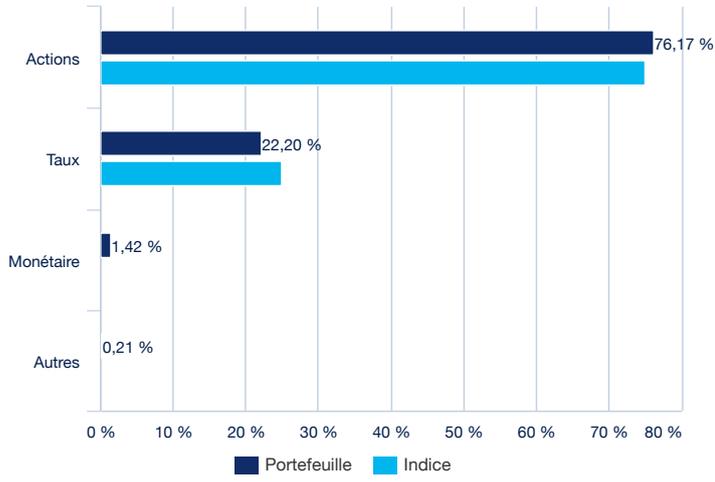
En novembre, il y a eu une nette divergence de performances entre les zones géographiques avec le recul des marchés boursiers européens et émergents et la forte hausse des marchés américains suite à la large victoire de Donald Trump. Les marchés ont salué les volets pro-croissance de sa future politique que sont la baisse d'imposition des entreprises et la volonté de dérégulation économique. Outre ce catalyseur principal, la nouvelle baisse de taux de la banque centrale américaine de 0.25% à 4,75% a été bien accueillie et les dernières données économiques montrent une nouvelle fois la résilience de l'économie américaine avec un rebond de l'activité dans les services, une consommation des ménages robuste et un marché du travail qui reste solide. En zone Euro, les derniers chiffres parus en novembre sont venus confirmer que l'activité économique restait faible avec notamment un fléchissement dans le secteur des services. En Chine, les indicateurs se sont légèrement redressés mais les mesures annoncées par le conseil national du peuple pour relancer l'économie se sont avérées insuffisantes. Si cet organe décisionnel a dévoilé un plan significatif de refinancement des dettes des collectivités locales il n'y a pas eu de nouvelles mesures directes en faveur de la consommation des ménages, ni de plan pour assainir le secteur immobilier. Les craintes liées aux potentiels tarifs douaniers que l'administration Trump souhaite imposer ont aussi pesé sur la performance des marchés européens et chinois. La saison de publications des résultats pour le troisième trimestre qui touche à sa fin s'est avérée globalement positive au niveau des bénéfices avec approximativement 60% des sociétés européennes et 80% des sociétés américaines qui ont battu les estimations. Au niveau du chiffre d'affaires, la situation est plus mitigée avec une proportion d'entreprises dépassant les estimations de ventes qui est plus faible que les trimestres précédents tant aux États-Unis qu'en Europe. Au cours de la période, nous avons conservé notre vue constructive avec une légère surpondération actions. Au niveau géographique, nous avons préféré vendre la position initiée le mois dernier sur les actions chinoises suite aux annonces insuffisantes quant au plan de relance et nous avons constitué une position sur les petites et moyennes capitalisations américaines qui devraient en premier lieu bénéficier des baisses d'imposition et de la volonté affichée par Donald Trump de relocaliser. Au niveau de la sélection de titres nous avons notamment augmenté la part des entreprises européennes exposées aux États-Unis et renforcé les valeurs financières et industrielles américaines.

Secteur : Agroalimentaire et Boissons

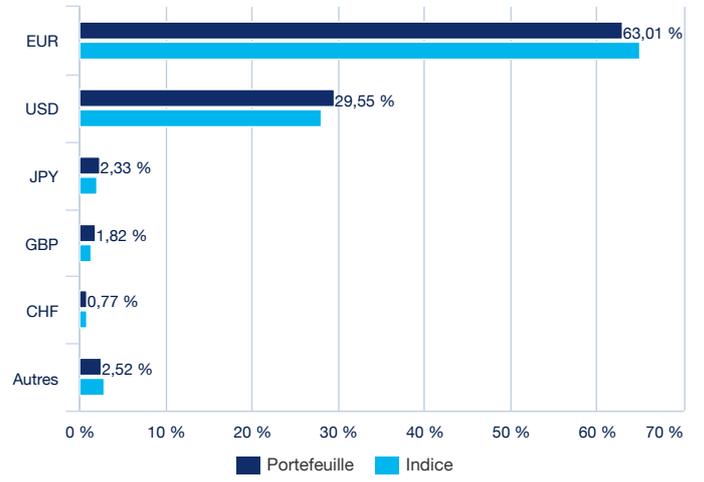
Le secteur de l'agroalimentaire et des boissons est un pilier fondamental de l'économie mondiale, représentant une part essentielle de l'industrie manufacturière et répondant aux besoins fondamentaux des populations en matière d'alimentation et de consommation. Ce secteur regroupe une grande diversité d'acteurs, allant des multinationales spécialisées dans les produits transformés, les confiseries et les boissons, aux producteurs locaux et aux entreprises innovantes axées sur les produits biologiques et les nouvelles tendances nutritionnelles. Dynamique et en constante évolution, il s'adapte aux attentes croissantes des consommateurs en matière de santé, de durabilité et de transparence.

Composition du portefeuille (Source : Amundi)

Allocation d'actifs (Source : Amundi)



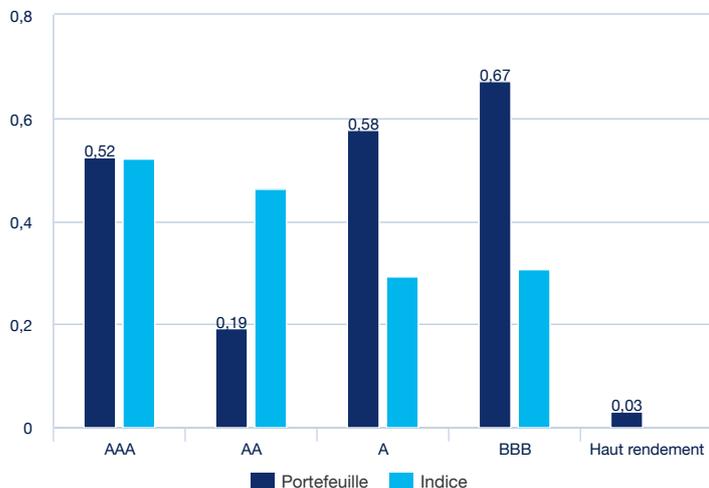
Répartition par devises (Source : Groupe Amundi)



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

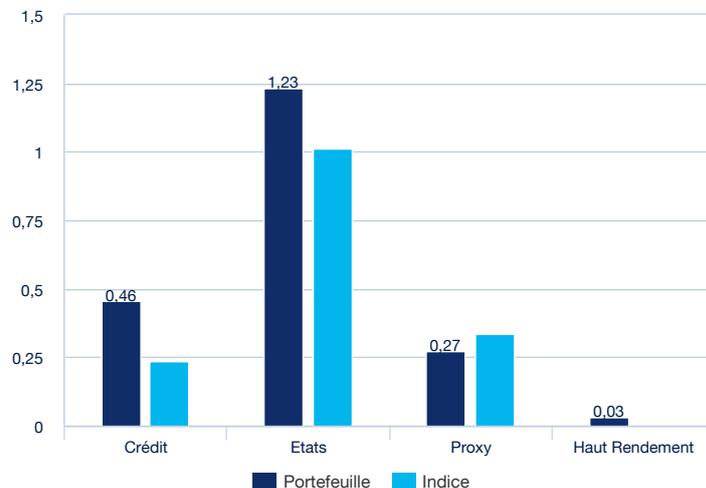
Répartition par notations (Source : Amundi)

En points de sensibilité



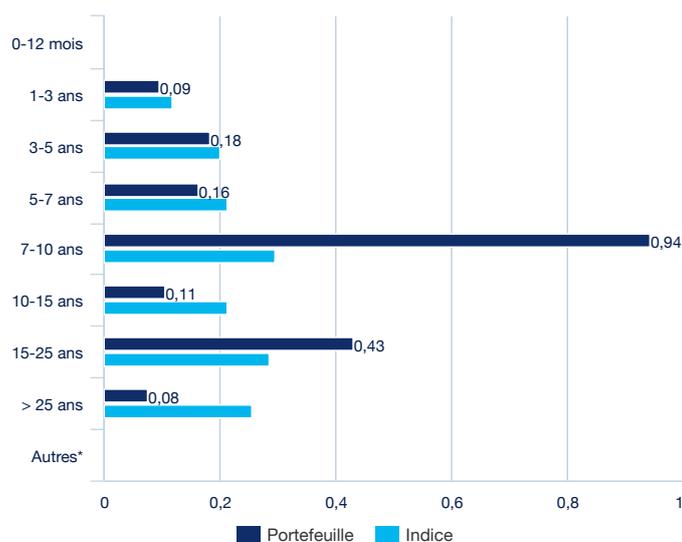
Répartition par types émetteurs (Source : Amundi)

En points de sensibilité



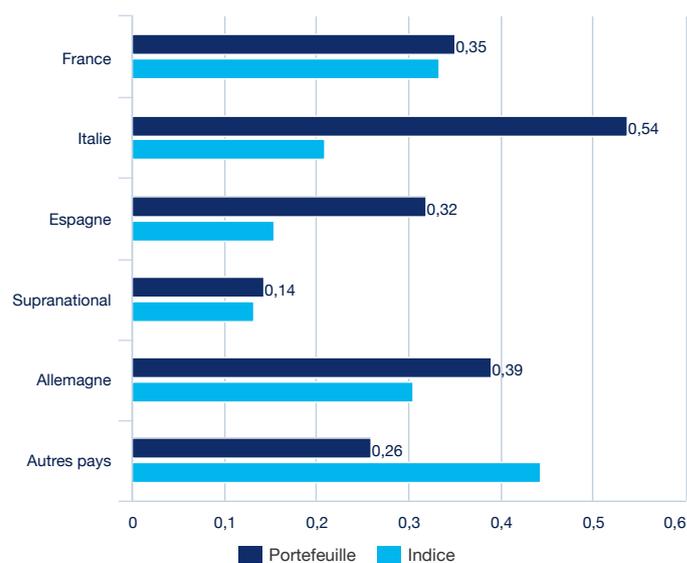
Répartition par maturités (Source : Amundi) *

En points de sensibilité



Répartition par pays (Source : Amundi)

En points de sensibilité



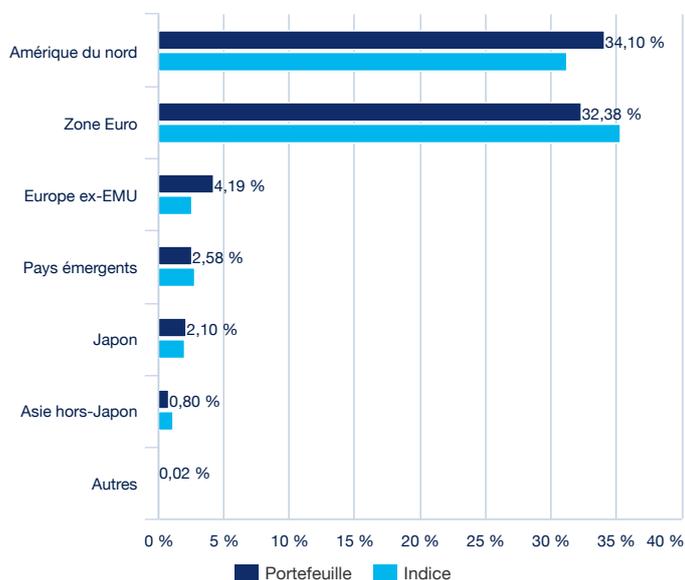
** Autres : non classés, dépôts, appels de marge ...

Principaux émetteurs obligations (Source : Amundi)

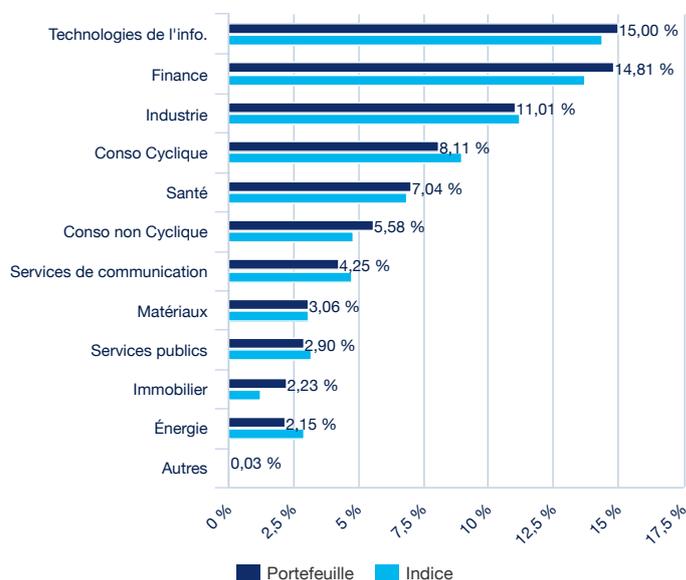
Émetteur	% d'actif
ITALIAN REPUBLIC	7,09%
GERMANY	4,21%
SPAIN (KINGDOM OF)	2,49%
EUROPEAN INVESTMENT BANK	1,58%
CREDIT AGRICOLE SA	1,46%
CASSA DEPOSITI E PRESTITI SPA	1,43%
PORTUGAL	0,83%
BANCO SANTANDER SA	0,78%
VALEO SE	0,74%
LA FRANCAISE DES JEUX SACA	0,68%
Total	21,29%

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

Répartition par zones géographiques (Source : Amundi)



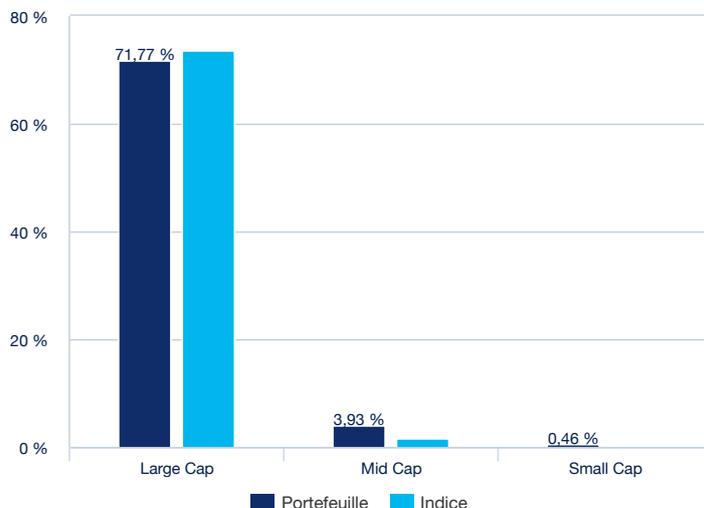
Répartition par secteurs (Source : Amundi)



Principales lignes actions (Source : Amundi)

Titre	% d'actif
NVIDIA CORP	2,40%
ASML HOLDING NV	2,33%
SAP SE	2,00%
MICROSOFT CORP	1,99%
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL SA	1,26%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	1,26%
MUENCHENER RUECKVER GES MUENC	1,25%
L OREAL SA	1,19%
SANOFI SA	1,09%
SIEMENS AG	1,09%
Total	15,86%

Répartition par capitalisations boursières (Source : Amundi)



Capitalisation boursières 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 : **18/05/2012**
 Eligibilité : -
 Eligible PEA : **Non**
 Affectation des sommes distribuables : **Capitalisation**
 Souscription minimum: 1ère / suivantes : -
 Frais d'entrée (maximum) : **3,00%**
 Frais de gestion et autres coûts administratifs ou d'exploitation : **0,12%**
 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) : **268,64 (EUR)**
 Date de VL et d'actif géré : **29/11/2024**
 Actif géré : **426,65 (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.