

Un fonds qui bénéficie d'une **gestion diversifiée équilibrée au sein d'un large univers de la Zone Euro** avec une ouverture à l'international pour la poche actions.

Univers d'investissement

Diversifié Euro

Performance annualisée 5 ans

4,79%

Encours

147 M €

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



A : Depuis le 16 octobre 2023, le benchmark est 25% MSCI EMU + 25% MSCI World + 50% Bloomberg Euro Aggregate

Performances glissantes * (Source : Fund Admin)

Depuis le	Depuis le	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le
	31/12/2024	29/08/2025	30/06/2025	30/09/2024	30/09/2022	30/09/2020	23/03/2009
Portefeuille	5,56%	1,54%	2,54%	6,23%	31,37%	26,35%	157,18%
Indice	5,77%	1,60%	2,92%	7,33%	35,38%	29,61%	172,93%
Ecart	-0,21%	-0,06%	-0,38%	-1,10%	-4,01%	-3,26%	-15,75%

Performances calendaires * (Source : Fund Admin)

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Portefeuille	8,56%	10,18%	-14,61%	10,50%	1,22%	14,00%	-6,66%	6,22%	3,03%	6,66%
Indice	10,08%	11,31%	-14,35%	9,75%	1,88%	16,15%	-5,37%	5,68%	3,60%	5,53%
Ecart	-1,52%	-1,13%	-0,26%	0,75%	-0,66%	-2,15%	-1,29%	0,54%	-0,57%	1,13%

Indice de référence du fonds : 50% BLOOMBERG EURO AGGREGATE (E) + 25% MSCI EMU + 25% MSCI WORLD

* 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.

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. 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.

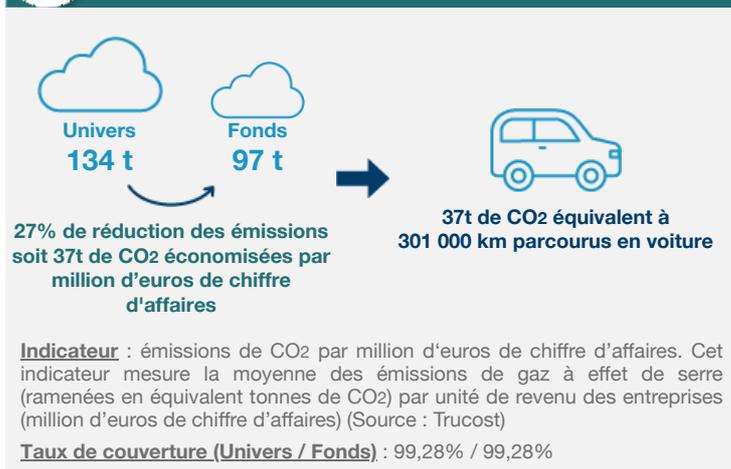
Indicateurs de risque (Source : Fund Admin)

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité du portefeuille	8,77%	8,01%	7,95%	9,08%
Volatilité de l'indice	8,62%	8,00%	8,14%	9,00%
Tracking Error ex-post	1,05%	1,68%	1,81%	1,82%

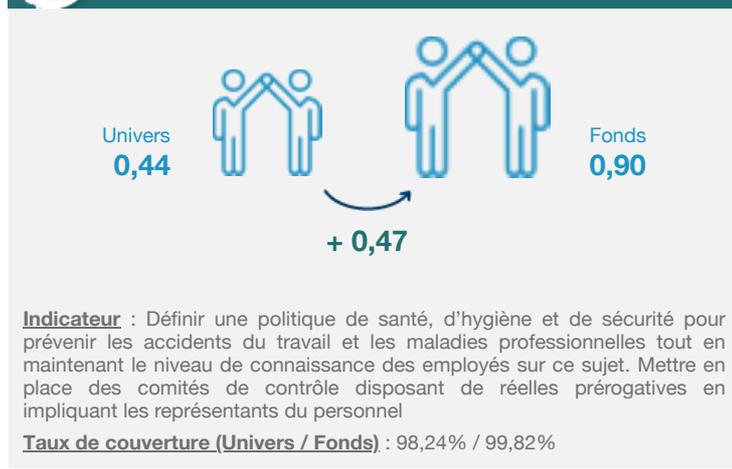
* La volatilité est un indicateur statistique qui mesure l'amplitude des variations d'un actif autour de sa moyenne. Exemple : des variations de +/- 1,5% par jour sur les marchés correspondent à une volatilité de 25% par an.

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 : 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 ». L'univers d'investissement auquel le fonds se compare est composé de . L'évaluation ESG du portefeuille se fait sur l'ensemble des titres.

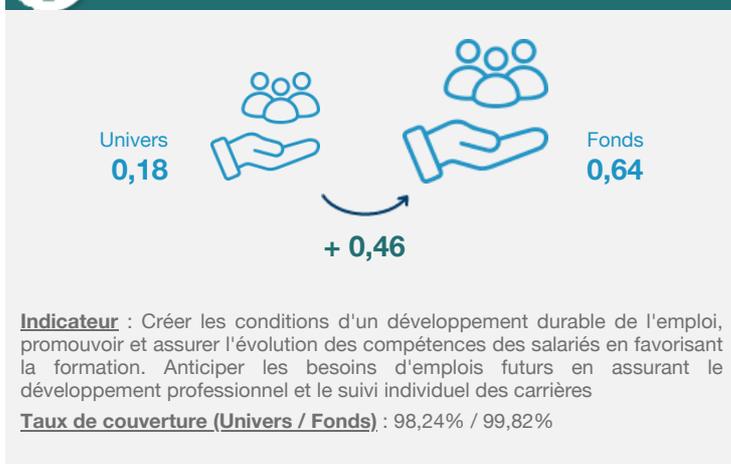
ENVIRONNEMENT : Lutte contre le réchauffement climatique



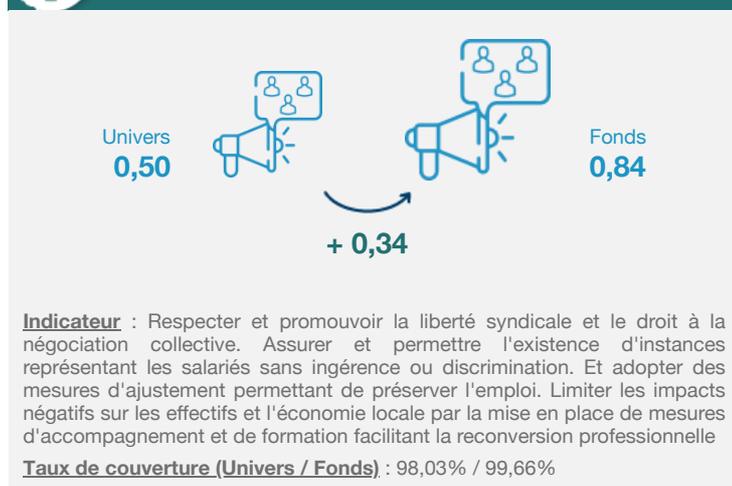
SOCIAL : Conditions de travail



SOCIAL : Préservation de l'emploi



SOCIAL : Liberté syndicale et droit à la négociation

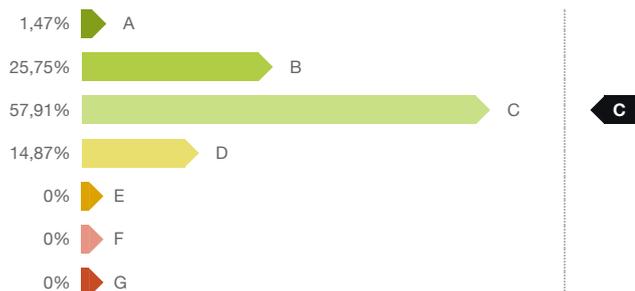


NOTE ESG MOYENNE (source : Amundi)

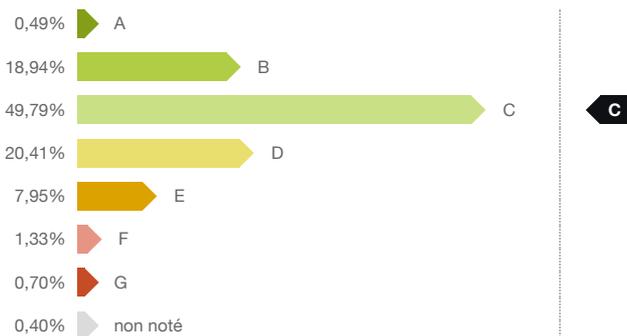
Notation Environnementale, Sociale et de Gouvernance

	Fonds	Univers
Note ESG moyenne	C	C
Score ESG moyen	1,15	0,76
Cumul des meilleures notes (A+B+C)	85,13%	69,22%
Taux de couverture	100%	99,60%

Du portefeuille³



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

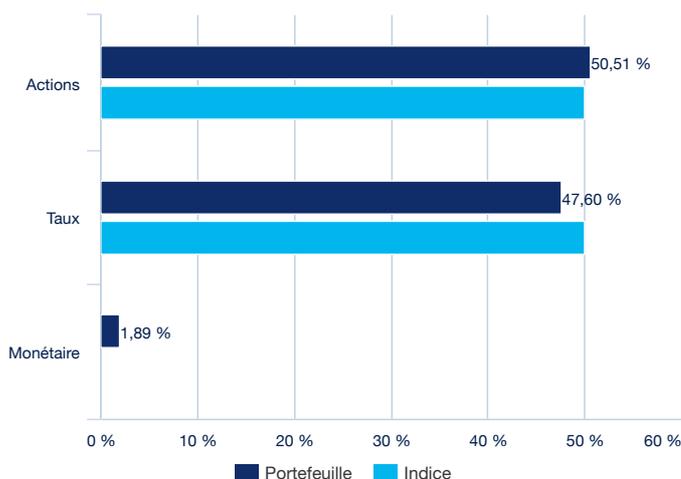


Benoit Testard

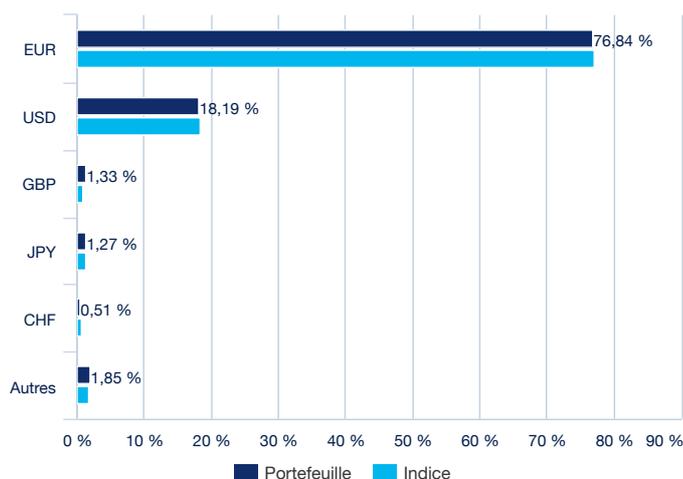
Gérant de portefeuille

Composition du portefeuille (Source : Amundi)

Allocation d'actifs (Source : Amundi)



Répartition par devises (Source : Groupe Amundi)



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.

Commentaire de gestion

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 avons 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 pdb. 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.

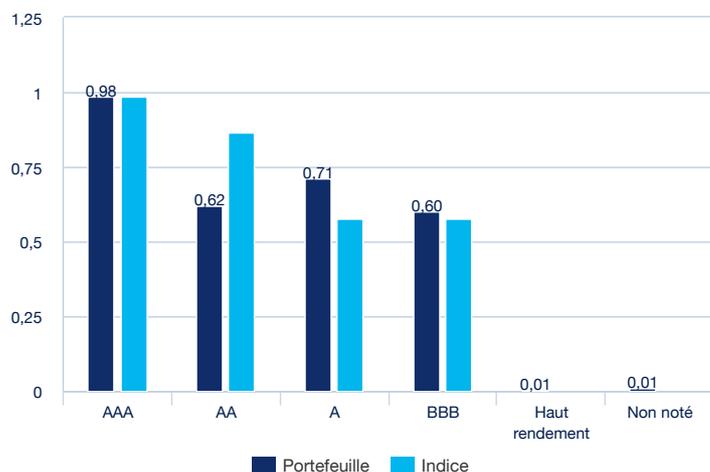
Après avoir diminué en partie notre surexposition sur la dette italienne compte tenu du beau parcours enregistré par ces obligations, nos portefeuilles s'inscrivent avec une sensibilité aux taux européens à peine supérieure à celle de leur indice de référence. Nous maintenons notre surpondération sur 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.

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

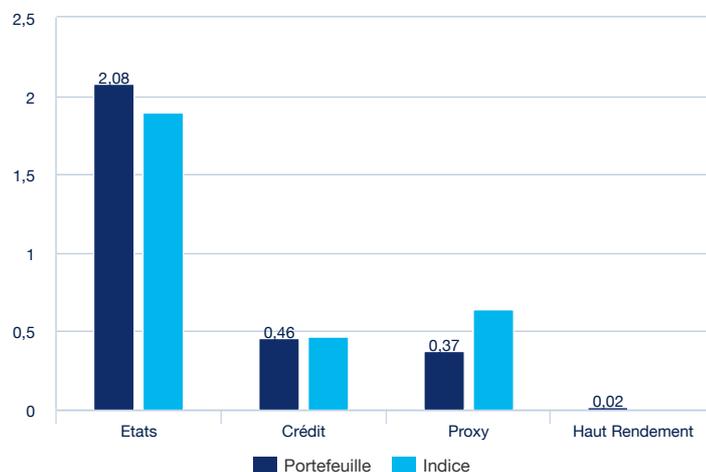
Répartition par notations (Source : Amundi)

En points de sensibilité



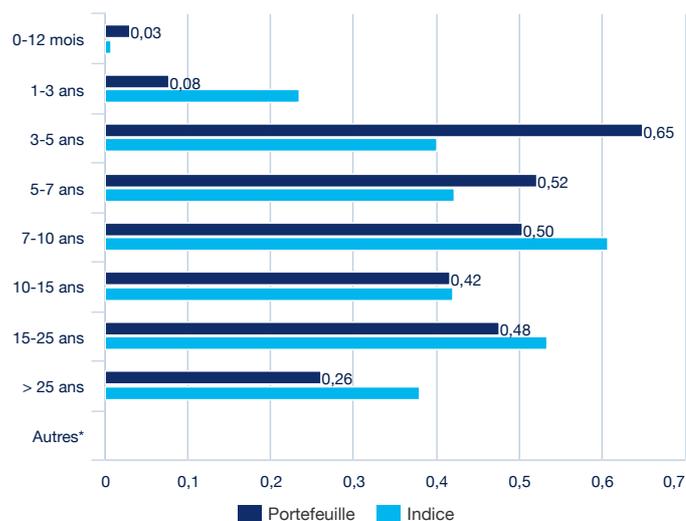
Répartition par types émetteurs (Source : Amundi)

En points de sensibilité



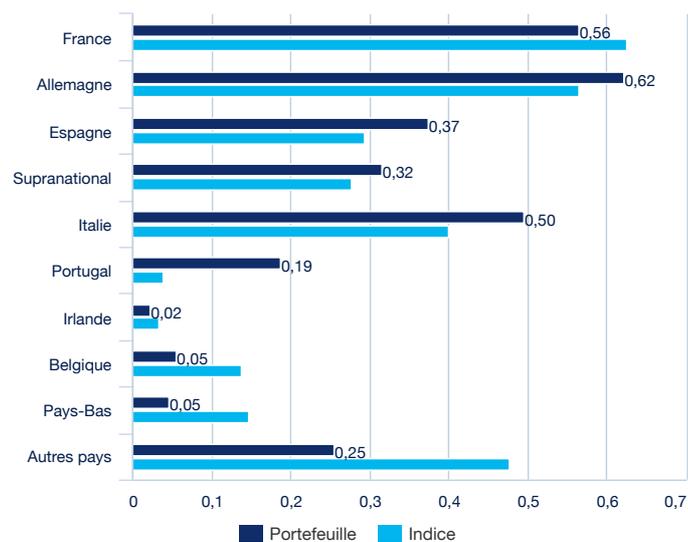
Répartition par maturités (Source : Amundi) *

En points de sensibilité



Répartition par pays (Source : Amundi)

En points de sensibilité



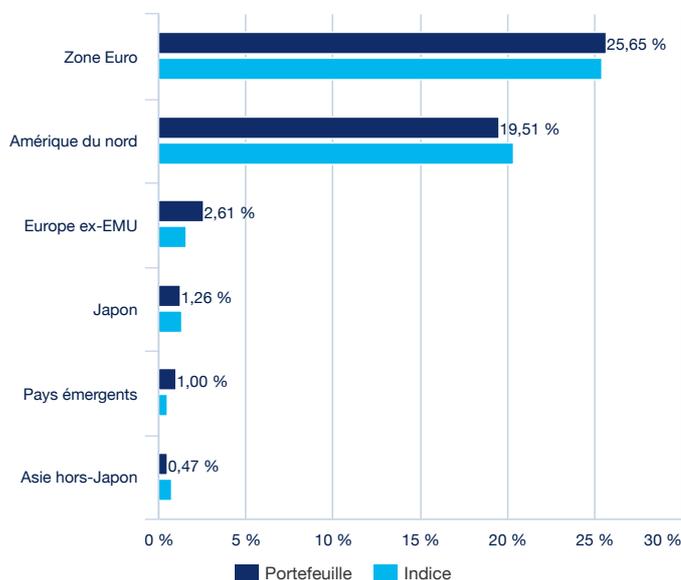
** Autres : non classés, dépôts, appels de marge ...

Principaux émetteurs obligations (Source : Amundi)

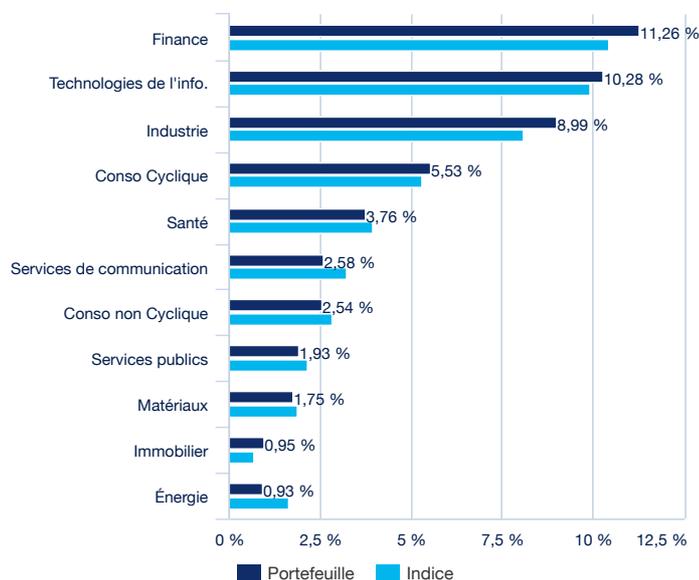
Émetteur	% d'actif
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY	5,91%
SPAIN (KINGDOM OF)	5,72%
EUROPEAN UNION	5,66%
FRANCE	4,39%
ITALIAN REPUBLIC	4,17%
PORTUGAL	1,72%
IRELAND (REPUBLIC OF)	1,72%
BELGIUM	1,33%
AGENCE FRSE DEVELOPMENT	0,95%
EUROPEAN INVESTMENT BANK	0,83%
Total	32,40%

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

Répartition par zones géographiques (Source : Amundi)



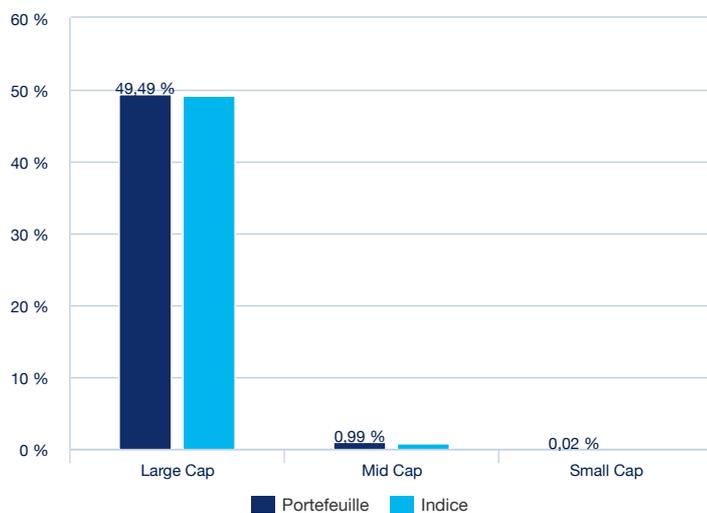
Répartition par secteurs (Source : Amundi)



Principales lignes actions (Source : Amundi)

Titre	% d'actif
NVIDIA CORP	1,61%
ASML HOLDING NV	1,53%
MICROSOFT CORP	1,43%
SAP SE	1,01%
INTESA SANPAOLO SPA	0,91%
SIEMENS AG	0,79%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	0,71%
PROSUS NV	0,71%
BANCO SANTANDER SA	0,64%
AIRBUS SE	0,60%
Total	9,95%

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

ExclusionsMines anti-
personnelBombes à
sous
munitionsArmes
chimiquesArmes
biologiquesArmes à
uranium
appauvriPacte
mondialArmes
nucléairesCharbon
thermique

Tabac

Hydrocarbures
non
conventionnelsPays 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 : **01/12/2008**Date de création de la classe : **01/12/2008**

Eligibilité : -

Eligible PEA : -

Affectation des sommes distribuables : **Capitalisation**

Souscription minimum: 1ère / suivantes : -

Frais d'entrée (maximum) : **0,00%**Frais de gestion et autres coûts administratifs ou d'exploitation : **0,30%**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) : **257,15 (EUR)**Date de VL et d'actif géré : **30/09/2025**Actif géré : **147,28 (millions EUR)**

Indice de référence :

50% BLOOMBERG EURO AGGREGATE (E) + 25% MSCI EMU + 25% 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'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.