

# EPARGNE MODEREE THALES - PART A

REPORTING

Communication  
Publicitaire

30/04/2025

DIVERSIFIÉ ■

Article 8 ■

## Données clés (Source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : **1 105,54 ( EUR )**  
Date de VL et d'actif géré : **30/04/2025**  
Actif géré : **260,65 ( millions EUR )**  
Indice de référence :  
**25% EURO STOXX 50 + 5% REFINITIV  
CONVERTIBLE EUROZONE FOCUS HEDGED (EUR) +  
55% FTSE EUROZONE GOVERNMENT BOND 3-5Y  
(17H15) + 15% ESTR CAPITALISE (OIS)**

## Objectif d'investissement

L'objectif de gestion du FCPE est de réaliser une performance à moyen terme supérieure à celle de son indicateur de référence (dividendes et coupons réinvestis), après prise en compte des frais courants.

## 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 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.

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

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



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

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du portefeuille	4,28%	5,08%	5,07%
Volatilité de l'indice	4,11%	5,19%	5,10%
Tracking Error ex-post	0,34%	0,84%	0,77%
Ratio d'information	0,87	-0,27	0,59
Ratio de sharpe	0,68	0,30	0,56

\* 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.

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

Baisse maximale	-15,13%
Délai de recouvrement (jours)	293
Moins bon mois	03/2020
Moins bonne performance	-5,96%
Meilleur mois	11/2020
Meilleure performance	5,16%

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

Depuis le	Depuis le	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
	31/12/2024	31/03/2025	31/01/2025	30/04/2024	29/04/2022	30/04/2020	30/04/2015
Portefeuille	2,99%	0,67%	0,63%	6,24%	13,26%	23,10%	23,56%
Indice	3,02%	0,58%	0,79%	5,94%	14,00%	20,43%	21,97%
Ecart	-0,04%	0,09%	-0,15%	0,29%	-0,74%	2,68%	1,59%

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

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Portefeuille	4,91%	7,54%	-7,56%	6,24%	2,04%	8,48%	-5,17%	4,23%	1,56%	3,48%
Indice	4,50%	8,84%	-8,08%	4,67%	1,03%	7,84%	-3,76%	3,02%	1,72%	3,18%
Ecart	0,40%	-1,30%	0,52%	1,57%	1,00%	0,64%	-1,41%	1,21%	-0,16%	0,30%

\* 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)

	Portefeuille	Indice
Sensibilité	2,42	2,22
Nombre de lignes	109	104

La sensibilité (en points) représente le changement en pourcentage du prix pour une évolution de 1% du taux de référence

## DIVERSIFIÉ ■

## Commentaire de gestion

L'incertitude économique était à son comble en avril. L'annonce d'une hausse massive des tarifs douaniers américains, suivi par des ajustements successifs et un bras de fer au sommet avec la Chine ont entraîné une forte instabilité des marchés financiers. La remise en cause de l'indépendance de la Réserve Fédérale (Fed) a également été source d'anxiété pour les investisseurs. La volatilité des actions a été extrême. La hausse des taux longs et la baisse du dollar ont été perçues comme un signe de défiance des investisseurs ainsi que le transfert de capitaux hors de la zone dollar.

La volatilité des taux d'intérêt à long terme a été très forte, en particulier aux Etats-Unis suite aux annonces du président Trump et aux risques de récession sur fond de désengagement des investisseurs étrangers. Le rendement du US Treasury 10 ans a oscillé dans un intervalle de plus de 50 points, et termine quasi inchangé à 4.23%. Les taux courts américains ont en revanche baissé dans l'anticipation d'une reprise des baisses de taux de la Fed, et le UST 2 ans perd -18 points à 3.7%. La courbe des taux américaine s'est donc pentifiée.

En Zone Euro, les rendements obligataires ont baissé avec une poursuite des baisses de taux de la BCE et la perspective d'un ralentissement de la croissance. Le taux d'intérêt allemand à 2 ans a perdu -32 points sur le mois à 1.7% et le taux à 10 ans a baissé de 23 points. On note un léger écartement des spreads souverains au sein de la zone monétaire lié à la volatilité du marché global. L'écart de taux à 10 ans entre la France et l'Allemagne s'établit à 72 points en fin de mois.

Le crédit d'entreprise a également été touché par l'incertitude et à la volatilité des actions et des obligations souveraines. C'est particulièrement le cas pour les obligations à hauts rendements. Cependant les spreads « Investment Grade » ne s'écartent que de 2 points en agrégé.

La volatilité des marchés d'action a été extrême au mois d'avril avec des variations quotidiennes très importantes et la baisse du dollar impacte fortement les performances en euro et autres devises. Le MSCI ACWI a progressé de 0.9% en USD mais a perdu -5% sur le mois en EUR avec une forte chute du dollar après l'annonce des nouveaux droits de douanes américains marquant une baisse de -12% au 8 avril, avant que D. Trump revienne partiellement sur ses décisions. En réaction aux annonces de D.Trump, tous les indices étaient dans le rouge ce mois, mini-crise pendant laquelle le NASDAQ 100 et le S&P 500 ont perdu 12% en cinq jours, tout comme le CAC40 et le DAX30. A contrario, le 9 avril le S&P500 a gagné près de 10% marquant une des plus fortes hausses de son histoire.

Les actions américaines continuent de sous-performer en particulier l'Europe mais également les émergents. Malgré le rebond en fin de mois, les gains accumulés pendant la période du « Trump Trade » ont été annulés. Le risque de récession aux Etats-Unis a fortement augmenté entraînant une baisse des anticipations de profits. Le marché a par ailleurs sanctionné les pressions émises par le président sur la Fed. Les Magnifiques 7 continuent de peser négativement et le marché américain pâtit de sa surconcentration.

Les indices européens ont baissé en moyenne de seulement -1.5% soutenu par l'Allemagne (DAX +1.2%) malgré la faiblesse de la France (CAC40 -3%). Impacté la guerre commerciale ouverte, le marché chinois a bien résisté sur la période le Shanghai Composite Index n'a perdu que -2% et à son plus bas niveau (8 avril) il était à -7% seulement. Le MSCI Emerging Markets était inchangé en USD mais a perdu près de -5% en EUR.

La volatilité a donc fortement augmenté et le VIX a dépassé les 50% début avril, niveau proche de début 2008 ou de la crise du Covid, pour finalement redescendre à 25% en ce fin de mois.

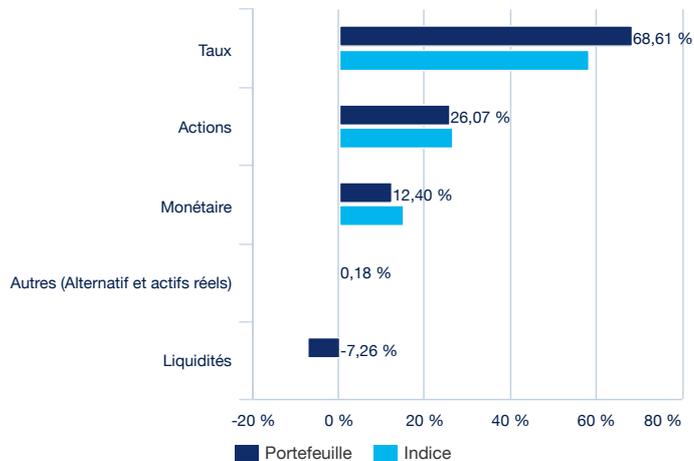
La volatilité des taux d'intérêt à long terme a été très forte en avril, en particulier aux Etats-Unis suite aux annonces du président Trump et aux risques de récession. Le rendement de l'emprunt d'Etat américain à 10 ans a oscillé dans un intervalle de plus de 50 points de base, et termine cependant quasi inchangé à 4.23%. En Zone Euro, les rendements obligataires ont baissé en lien avec la politique monétaire de la BCE et la perspective d'un ralentissement de la croissance et de l'inflation. Le taux souverain allemand à 10 ans a baissé de 23 points de base sur le mois pour s'établir à 2.45%. On note un léger écartement des spreads souverains au sein de la zone monétaire lié à la volatilité du marché. L'écart de taux à 10 ans entre la France et l'Allemagne s'établit à 72 points en fin de mois. Les obligations privées ont également été touchées par l'incertitude et à la volatilité enregistrant un léger écartement des spreads de crédit. Nos portefeuilles s'inscrivent toujours avec une sensibilité aux taux européens supérieure à celle de leur indice de référence incluant une surpondération sur le segment 3-5 ans de la courbe des taux. Notre positionnement géographique privilégie 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. La volatilité actuelle nous conduit à la prudence sur le segment du crédit plus risqué ainsi nous avons soldé notre exposition sur la dette subordonnée européenne.

Au cours du mois, nous avons conservé notre légère surpondération actions et nous avons renforcé les secteurs plus domestiques comme, les services aux collectivités, les télécoms. Ces renforcements se sont effectués aux dépens d'allègement dans l'industrie et les semi-conducteurs. Nous avons aussi effectué des arbitrages intra-sectoriels dans le secteur des médias et des services logiciels. Enfin, nous avons soldé notre surpondération sur les actions indiennes en raison de la montée des tensions entre l'Inde et le Pakistan.

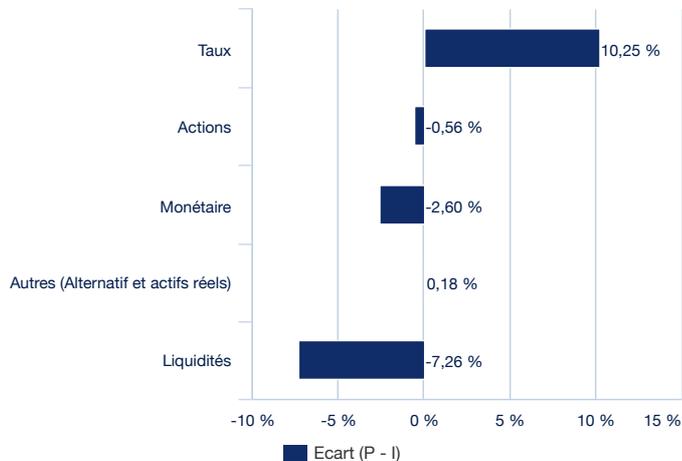
DIVERSIFIÉ ■

Composition du portefeuille (Source : Amundi)

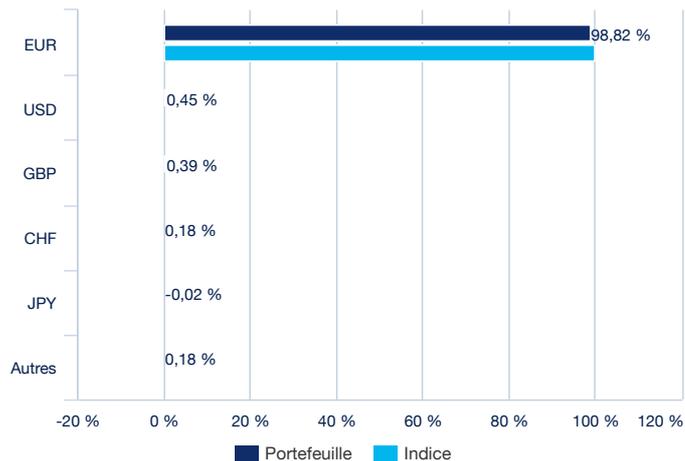
Allocation d'actifs (Source : Amundi)



Allocation d'actifs en relatif (Source : Amundi)



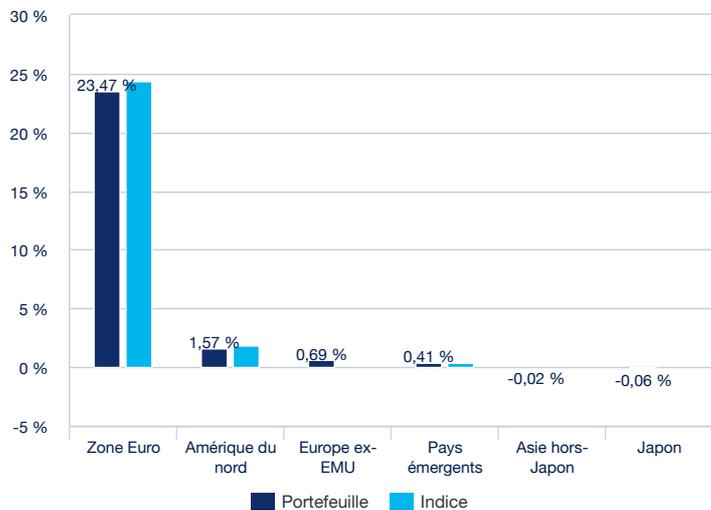
Répartition par devises (Source : Groupe Amundi)



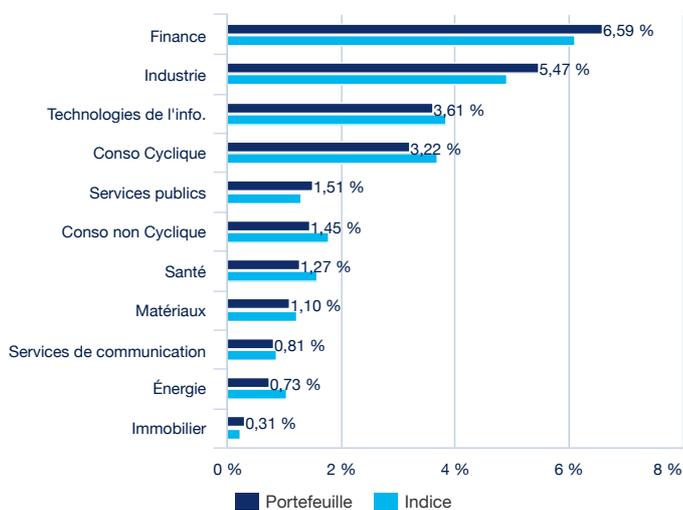
DIVERSIFIÉ ■

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

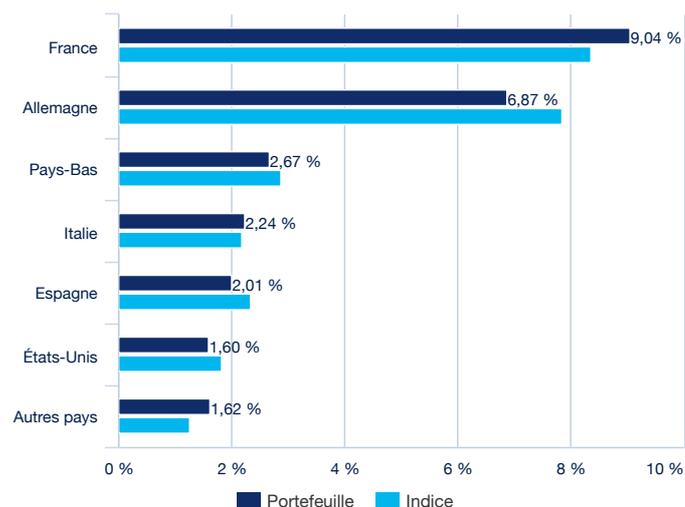
Répartition par zones géographiques (Source : Amundi)



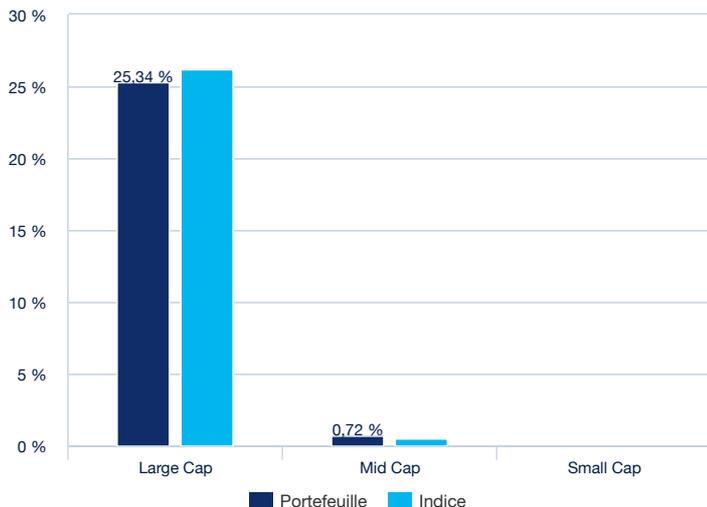
Répartition par secteurs (Source : Amundi)



Répartition par pays (Source : Amundi)



Répartition par capitalisations boursières (Source : Amundi)



Principales lignes actions (Source : Amundi)

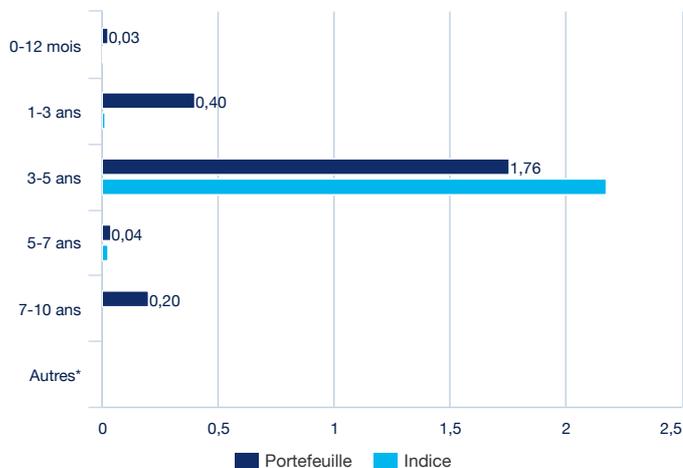
Titre	% d'actif
SAP SE	1,82%
ASML HOLDING NV	1,50%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	1,00%
SIEMENS AG	0,99%
SANOFI SA	0,83%
LVMH-MOET HENNESSY LOUIS VUITT	0,81%
ALLIANZ SE	0,73%
DEUTSCHE TELEKOM AG	0,69%
L OREAL SA	0,68%
MUENCHENER RUECKVER GES MUENC	0,67%
<b>Total</b>	<b>9,71%</b>

DIVERSIFIÉ ■

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

Répartition par maturités (Source : Amundi) \*

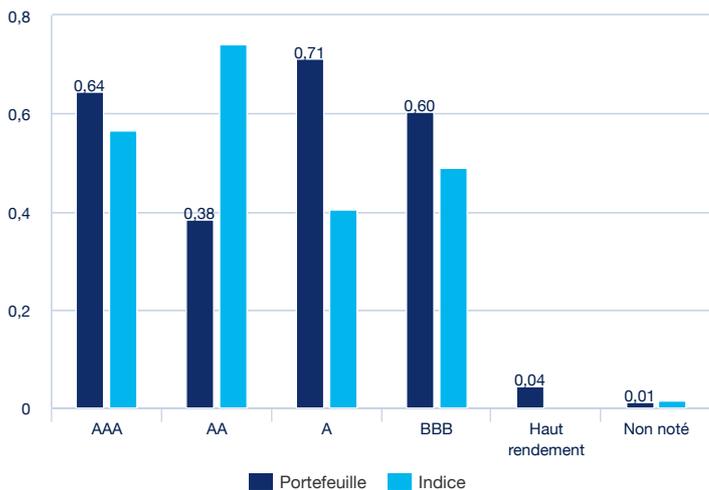
En points de sensibilité



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

Répartition par notations (Source : Amundi)

En points de sensibilité

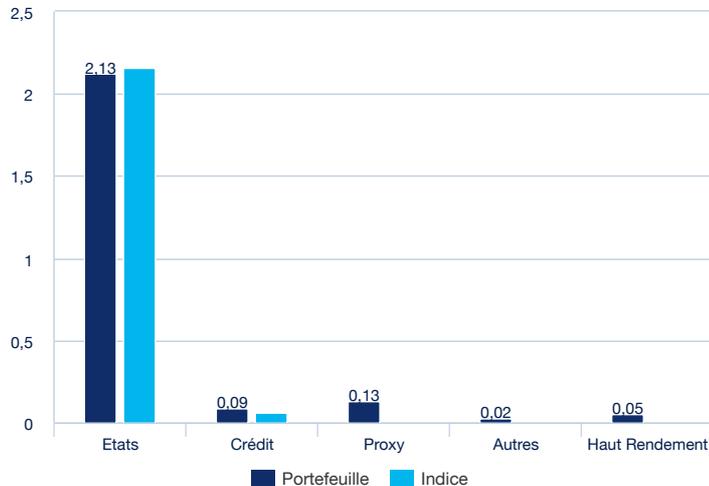


Principaux émetteurs obligations (Source : Amundi)

	% d'actif
GERMANY	13,91%
SPAIN (KINGDOM OF)	13,20%
ITALIAN REPUBLIC	12,82%
BELGIUM	6,71%
PORTUGAL	4,94%
AGENCE FRSE DEVELOPMENT	3,58%
REPUBLIC OF AUSTRIA	2,08%
INDICE	1,49%
IRELAND (REPUBLIC OF)	1,17%
AMUNDI OBLIGATERME 2028	0,94%
<b>Total</b>	<b>60,84%</b>

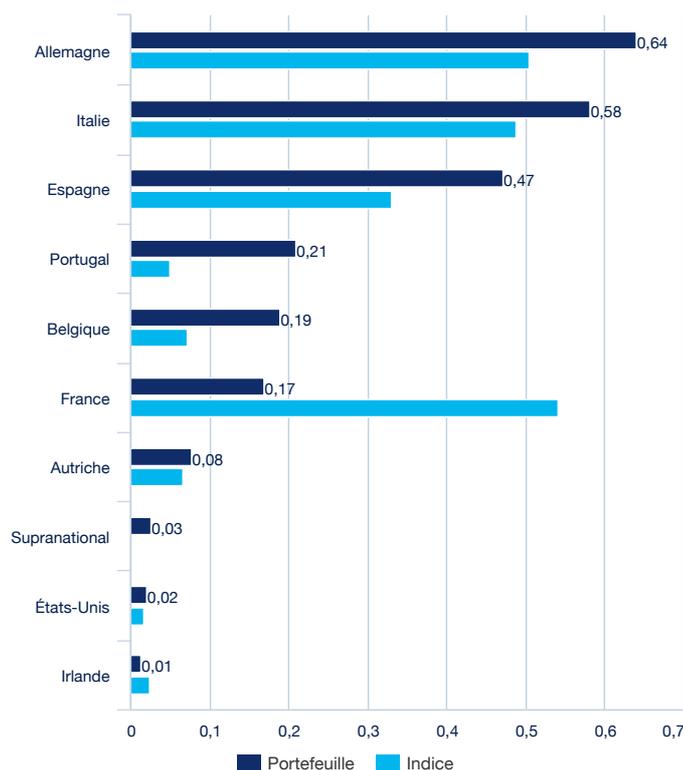
Répartition par types émetteurs (Source : Amundi)

En points de sensibilité



Répartition par pays (Source : Amundi)

En points de sensibilité



## 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	29/12/1988
Devise de référence de la classe	EUR
Affectation des sommes distribuables	Capitalisation
Périodicité de calcul de la VL	Quotidienne
Frais de gestion directs annuels maximum	0,18% TTC
Commission de surperformance	Non
Frais de gestion et autres coûts administratifs ou d'exploitation	0,11%
Durée minimum d'investissement recommandée	3 ans
Classification AMF	Non applicable
Code AMF	990000015109

**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 ■

Lexique ESG

Investissement Socialement Responsable (ISR)

L'ISR traduit les objectifs du développement durable dans les décisions d'investissements en ajoutant les critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG) en complément des critères financiers traditionnels.

L'ISR vise ainsi à concilier performance économique et impact social et environnemental en finançant les entreprises et les entités publiques qui contribuent au développement durable quel que soit leur secteur d'activité. En influençant la gouvernance et le comportement des acteurs, l'ISR favorise une économie responsable.

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 ...).

ISR selon Amundi

Echelle de notation de A (meilleure note) à G (moins bonne note)



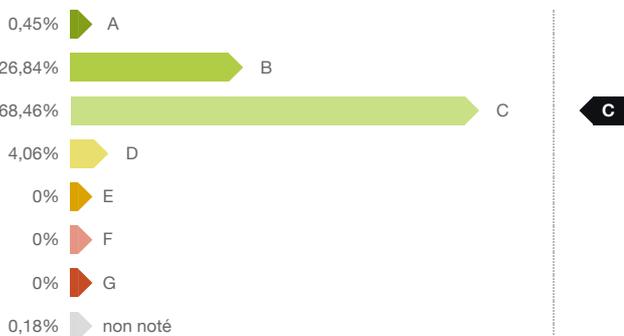
Un portefeuille ISR suit les règles suivantes :

- 1-Exclusion des notes E,F et G<sup>1</sup>
- 2-Notation globale du portefeuille supérieure ou égale à C
- 3-Notation globale du portefeuille supérieure à la notation de l'indice de référence/univers d'investissement
- 4-Notation ESG de 90% minimum du portefeuille<sup>2</sup>

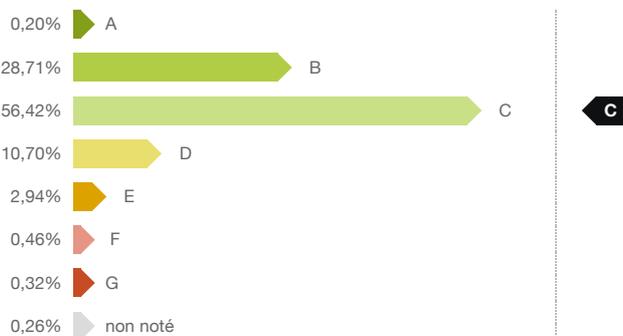
NOTE ESG MOYENNE (source : Amundi)

Notation Environnementale, Sociale et de Gouvernance

Du portefeuille<sup>2</sup>



De l'univers de référence<sup>3</sup>



Evaluation par critère ESG (Source : Amundi)

Environnement	C
Social	C
Gouvernance	C
Note Globale	C

Couverture de l'analyse ESG<sup>2</sup> (Source : Amundi)

Nombre d'émetteurs	87
% du portefeuille noté ESG <sup>2</sup>	100%

<sup>1</sup> En cas de la dégradation de la notation d'un émetteur en E, F ou G, le gérant dispose d'un délai de 3 mois pour vendre le titre. Une tolérance est autorisée pour les fonds buy and hold

<sup>2</sup> Titres notables sur les critères ESG hors liquidités.

<sup>3</sup> 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.