

EPARGNE MODEREE THALES - PART A

REPORTING

Communication
Publicitaire

30/04/2026

DIVERSIFIÉ ■

Article 8 ■

Données clés (Source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : **1 160,62 (EUR)**
Date de VL et d'actif géré : **30/04/2026**
Actif géré : **279,49 (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)



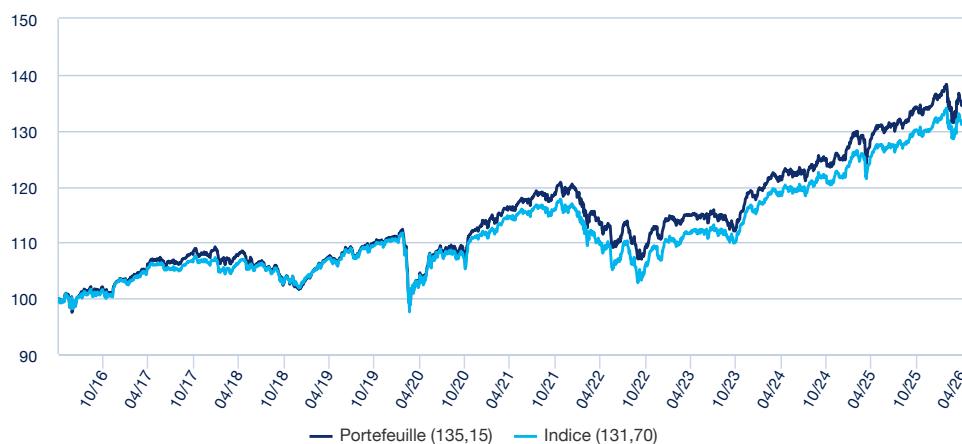
Risque le plus faible

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	4,86%	4,63%	5,17%
Volatilité de l'indice	4,03%	4,17%	5,05%
Tracking Error ex-post	0,95%	0,72%	0,83%
Ratio d'information	0,04	0,05	0,30
Ratio de sharpe	0,61	0,55	0,23

* 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
	31/12/2025	31/03/2026	30/01/2026	30/04/2025	28/04/2023	30/04/2021	29/04/2016
Portefeuille	0,37%	2,31%	-0,77%	4,98%	17,71%	16,42%	34,71%
Indice	0,83%	1,92%	-0,27%	4,95%	17,86%	15,04%	31,20%
Ecart	-0,46%	0,39%	-0,50%	0,03%	-0,16%	1,38%	3,52%

Performances calendaires * (Source : Fund Admin)

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Portefeuille	7,72%	4,91%	7,54%	-7,56%	6,24%	2,04%	8,48%	-5,17%	4,23%	1,56%
Indice	7,23%	4,50%	8,84%	-8,08%	4,67%	1,03%	7,84%	-3,76%	3,02%	1,72%
Ecart	0,49%	0,40%	-1,30%	0,52%	1,57%	1,00%	0,64%	-1,41%	1,21%	-0,16%

* 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	2,45	2,02
Nombre de lignes	118	108

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

DIVERSIFIÉ ■

Rencontrez l'équipe



Laurent Gonon

Gérant de portefeuille

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 Gilt 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%) surperforme 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).

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 augmenter notre pondération aux actions 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.

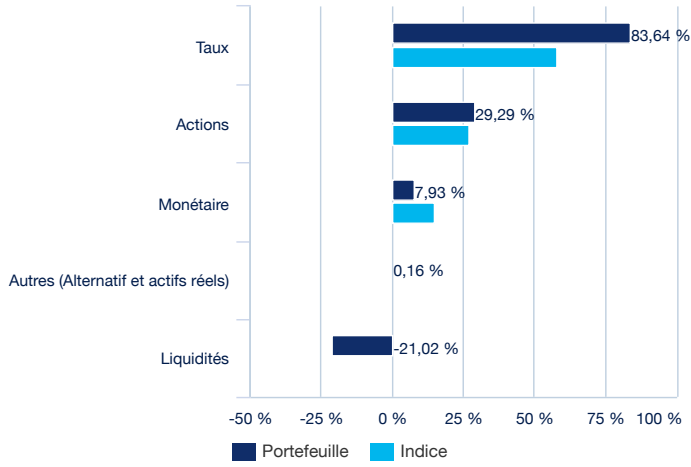
Nous restons également surpondérés sur les banques, compte tenu de bénéfices résilients et d'une valorisation qui reste attractive.

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 maintenir des protections du portefeuille à travers le fonds Amundi Volatility. Sur la poche obligataire, nous avons réduit légèrement notre sous-pondération à la duration américaine.

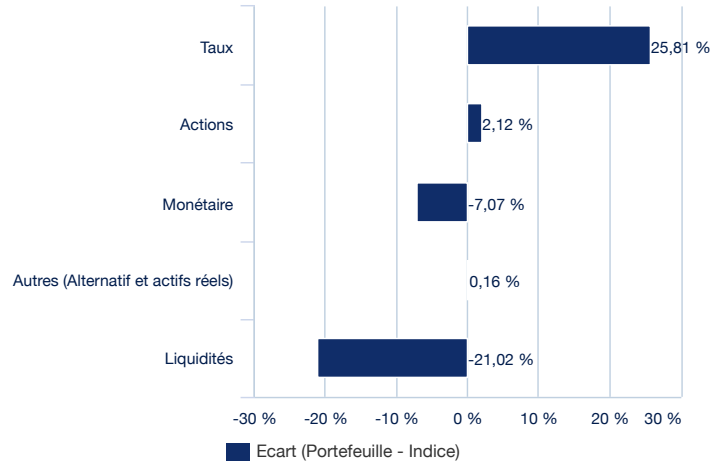
DIVERSIFIÉ ■

Composition du portefeuille (Source : Amundi)

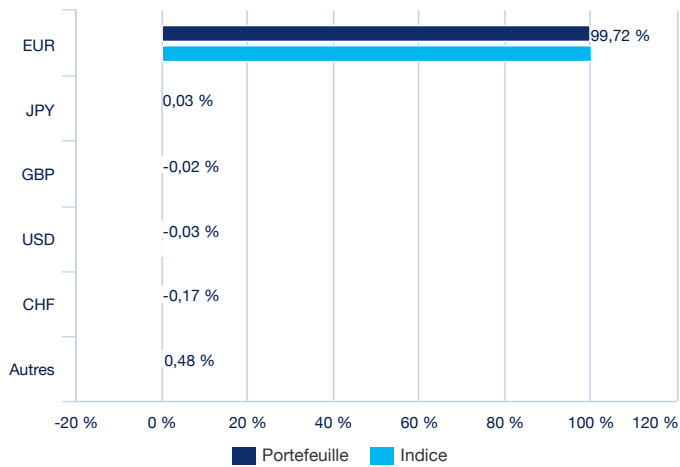
Allocation d'actifs (Source : Amundi)



Allocation d'actifs en relatif (Source : Amundi)



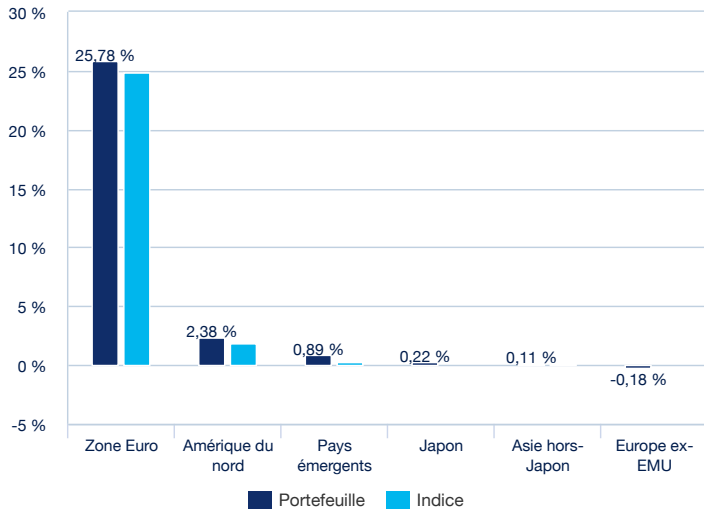
Répartition par devises (Source : Groupe Amundi)



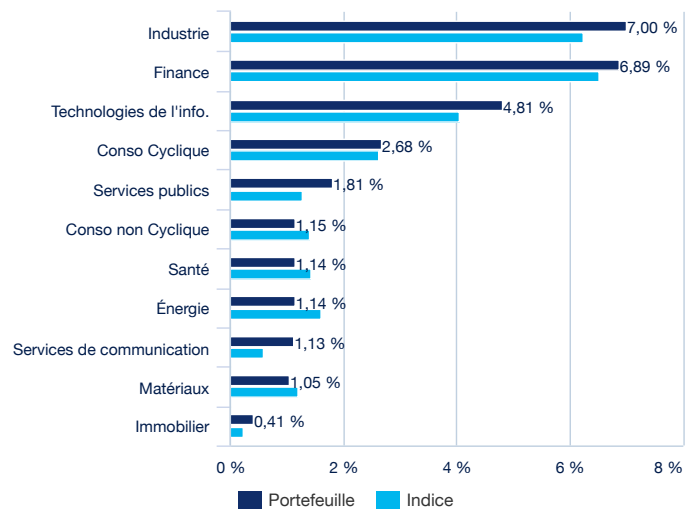
DIVERSIFIÉ ■

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

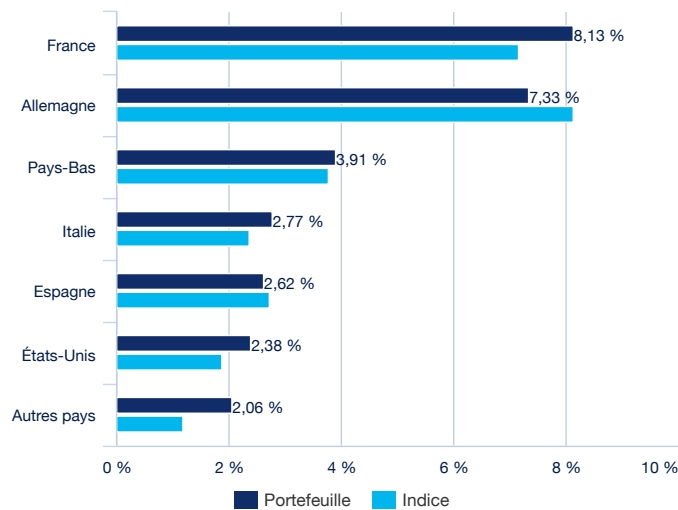
Répartition par zones géographiques (Source : Amundi)



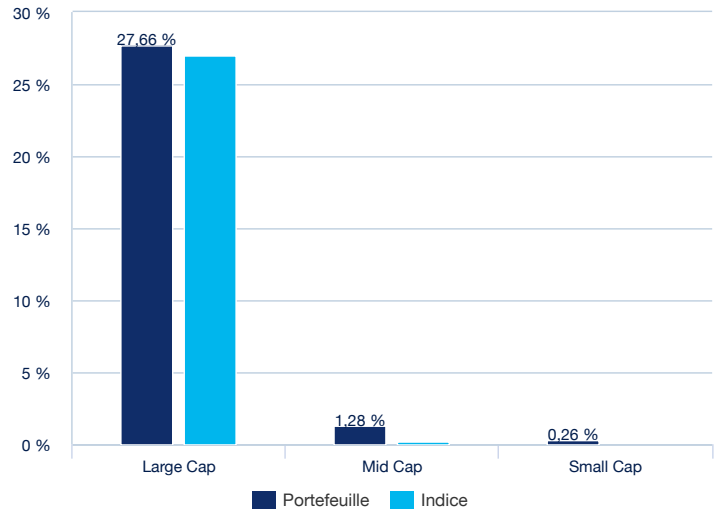
Répartition par secteurs (Source : Amundi)



Répartition par pays (Source : Amundi)



Répartition par capitalisations boursières (Source : Amundi)



Principales lignes actions (Source : Amundi)

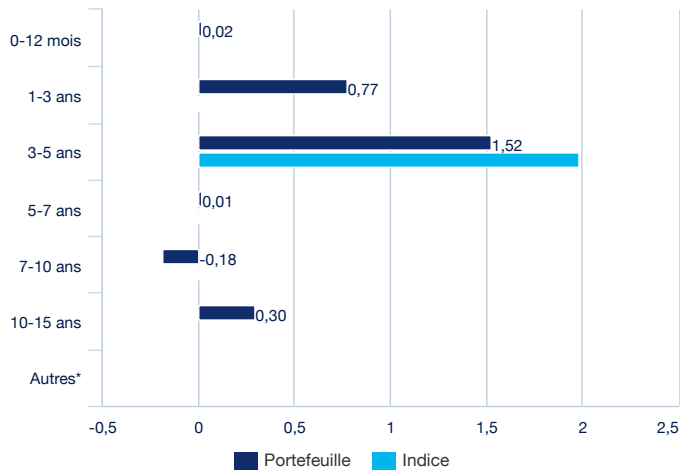
Titre	% d'actif
ASML HOLDING NV	2,67%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	1,31%
SIEMENS AG	1,13%
SAP SE	0,93%
BANCO SANTANDER SA	0,88%
SIEMENS ENERGY AG	0,87%
ALLIANZ SE	0,69%
INTESA SANPAOLO SPA	0,68%
TOTALENERGIES SE	0,67%
UNICREDIT SPA	0,67%
Total	10,50%

DIVERSIFIÉ

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

Répartition par maturités (Source : Amundi) *

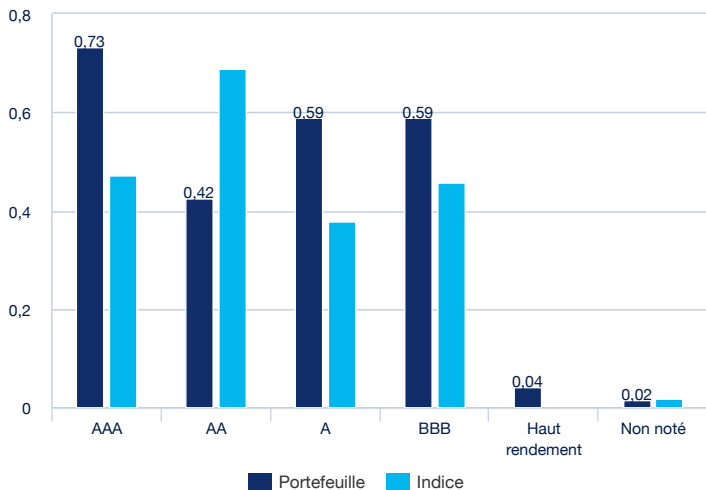
En points de sensibilité



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

Répartition par notations (Source : Amundi)

En points de sensibilité

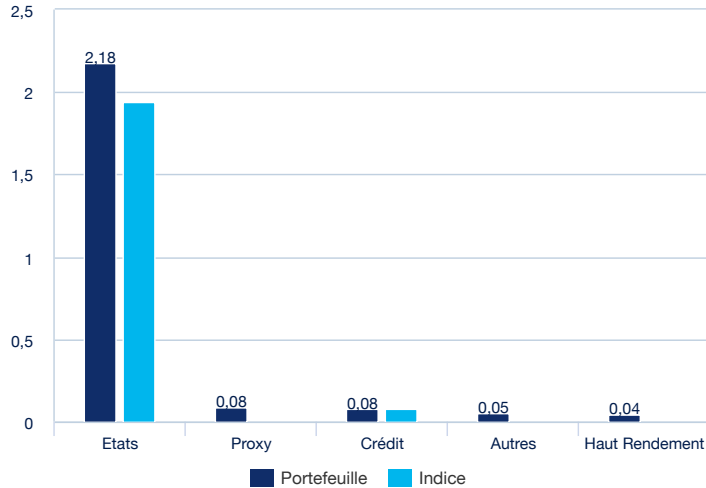


Principaux émetteurs obligations (Source : Amundi)

Émetteur	% d'actif
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY	26,87%
ITALIAN REPUBLIC	13,60%
SPAIN (KINGDOM OF)	13,21%
BELGIUM	5,22%
PORTUGAL	4,47%
AGENCE FRANCAIS DE DEVELOPPEME	3,32%
FRANCE	2,94%
REPUBLIC OF AUSTRIA	1,94%
UNITED KINGDOM	1,69%
REPUBLIC OF IRELAND	1,10%
Total	74,35%

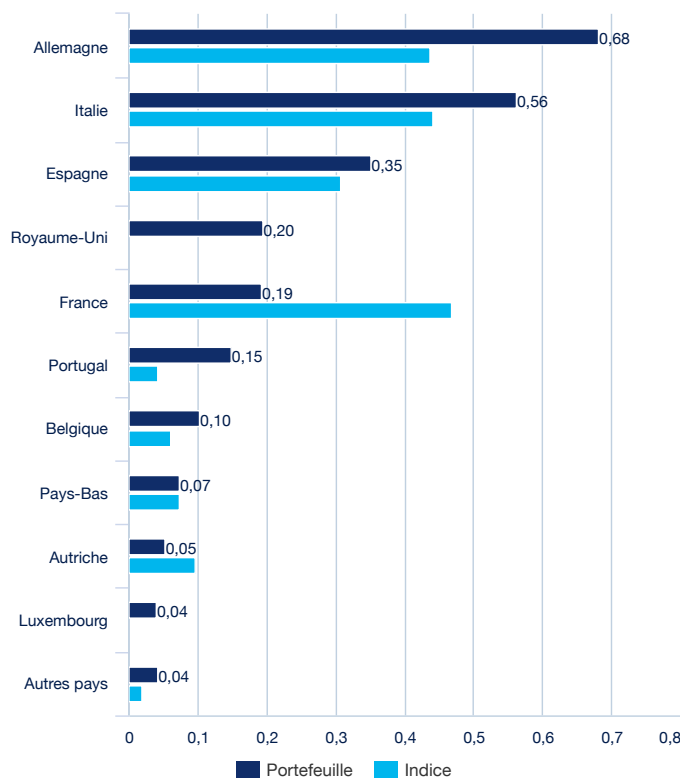
Répartition par types émetteurs (Source : Amundi)

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	0,30%
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'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.

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)



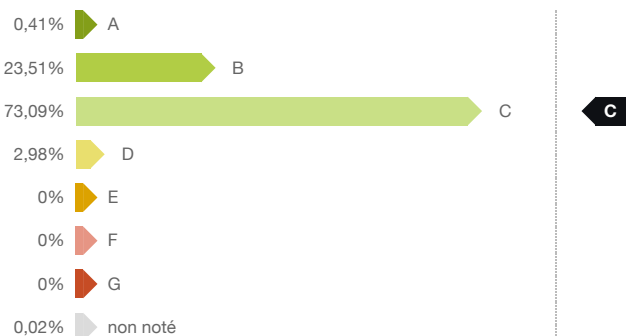
Un portefeuille ISR suit les règles suivantes :

- 1-Exclusion des notes E,F et G¹
- 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 portefeuille²

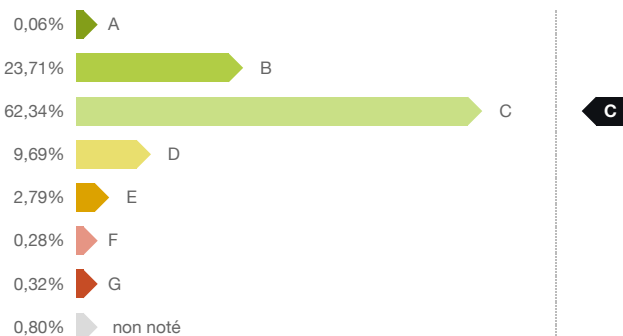
NOTE ESG MOYENNE (source : Amundi)

Notation Environnementale, Sociale et de Gouvernance

Du portefeuille³



De l'univers de référence³



Evaluation par critère ESG (Source : Amundi)

Environnement	C
Social	C
Gouvernance	C
Note Globale	C

Couverture de l'analyse ESG¹ (Source : Amundi)

Nombre d'émetteurs	89
% du portefeuille noté ESG ²	100%

¹ 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

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.