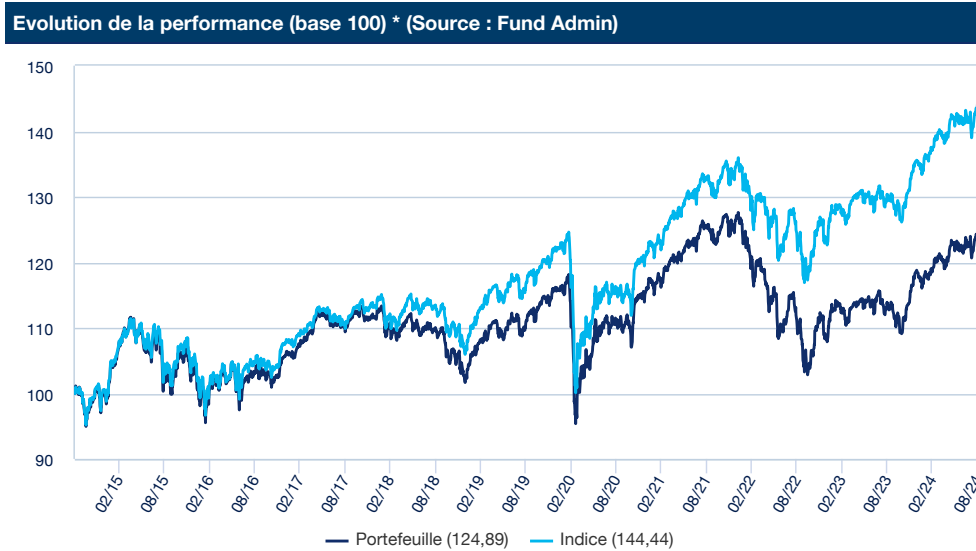


Un fonds investi en **actions** et **obligations**, principalement européennes, sélectionnées en intégrant des critères extra-financiers liés au développement durable (environnementaux, sociaux et de gouvernance d'entreprise). Afin de satisfaire aux exigences de l'éthique humaniste du fonds, certains secteurs d'activité et entreprises sont exclus, en raison des dommages qu'ils peuvent causer à l'Homme et à la société.



<b>Univers d'investissement</b> Diversifié Europe	<b>Performance annualisée 5 ans</b> 2,38%	<b>Encours</b> 350 M €	<b>Pour en savoir plus sur les éléments présentés</b> 
<b>Approche responsable</b> Fonds Ethique	<b>Travail décent et liberté d'association</b> 1,16% d'amélioration	<b>Lutte contre le réchauffement climatique</b> 20% de réduction relative par rapport à l'univers, des émissions CO2	



**Profil d'investissement responsable**

<input checked="" type="checkbox"/> Fonds ISR	<input checked="" type="checkbox"/> Exclusions	<input checked="" type="checkbox"/> Vote et dialogue actionnarial
<input checked="" type="checkbox"/> Fonds éthique		

**Indicateur de risque (SRI) (Source : Fund Admin)**

1 2 3 4 5 6 7

← 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.

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

Depuis le	Depuis le 29/12/2023	1 mois 31/07/2024	3 mois 31/05/2024	1 an 31/08/2023	3 ans 31/08/2021	5 ans 30/08/2019	Depuis le 01/02/1991
<b>Portefeuille</b>	5,39%	0,75%	2,14%	9,77%	-0,24%	12,52%	258,93%
<b>Indice</b>	6,60%	1,06%	2,07%	10,84%	8,96%	23,64%	-
<b>Ecart</b>	-1,21%	-0,31%	0,07%	-1,07%	-9,19%	-11,12%	-

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

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
<b>Portefeuille</b>	9,86%	-14,91%	9,44%	0,21%	12,44%	-7,72%	5,31%	1,57%	4,28%	4,82%
<b>Indice</b>	10,49%	-9,19%	11,40%	-0,37%	13,53%	-5,26%	5,06%	2,09%	5,06%	6,13%
<b>Ecart</b>	-0,63%	-5,72%	-1,96%	0,58%	-1,09%	-2,46%	0,25%	-0,52%	-0,79%	-1,31%

Indice de référence du fonds : 50% BARCLAYS EURO AGG TREASURY 1-7 YEARS + 50% MSCI EUROPE 15 (EUR)

**Indicateurs de risque (Source : Fund Admin)**

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
<b>Volatilité du portefeuille</b>	6,30%	7,76%	9,64%	8,75%
<b>Volatilité de l'indice</b>	5,56%	6,95%	9,50%	8,64%
<b>Tracking Error ex-post</b>	1,39%	1,71%	1,53%	1,41%

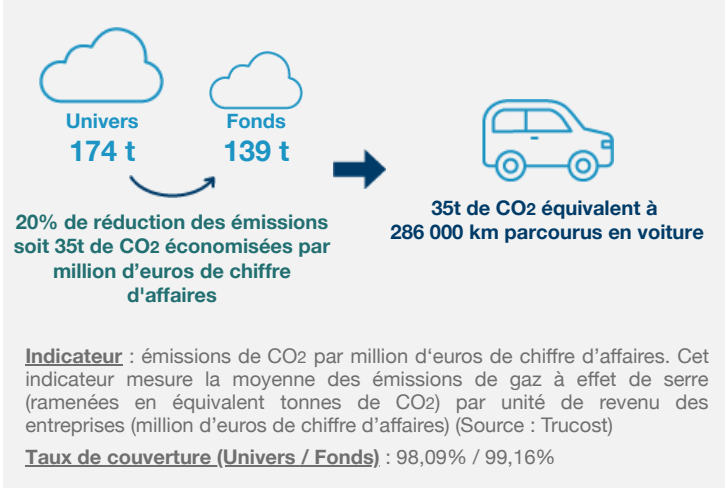
\* La volatilité est un indicateur statistique qui mesure l'amplitude des variations d'un actif autour de sa moyenne. Exemple : des variations de +/- 1,5% par jour sur les marchés correspondent à une volatilité de 25% par an.

\* 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. (†) 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.

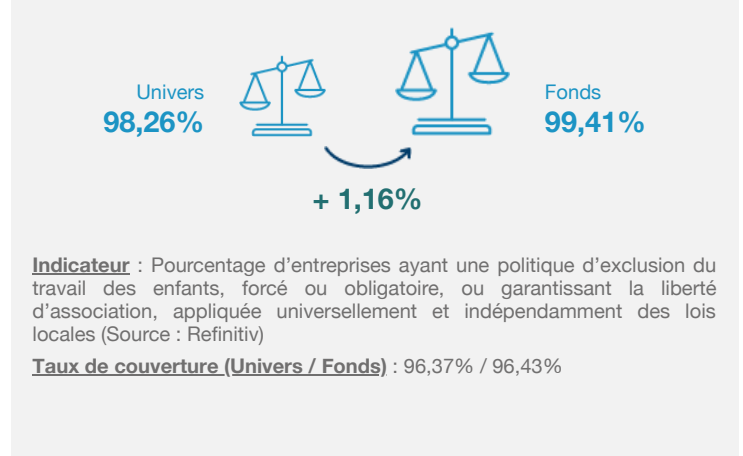
Quatre indicateurs permettant d'évaluer l'impact du fonds sur les plans environnementaux, sociaux, de bonne gouvernance et du respect des droits humains ont été audités lors de l'obtention du label ISR délivré par l'État français. Conformément à la charte du label ISR, le fonds a pour objectif d'avoir une meilleure performance que son univers de référence sur au moins deux de ces quatre critères (environnement et respect des droits humains).

L'univers auquel se compare le fonds est composé de 34% MSCI Europe + 5% MSCI Emerging Markets + 11% MSCI World + 25% ICE BOFA Euro Corporate Index + 17% ICE BOFA Euro Government Index + 8% ESTR Capitalisé. Les indicateurs ESG et de droits humains sont calculés uniquement sur les émetteurs privés.

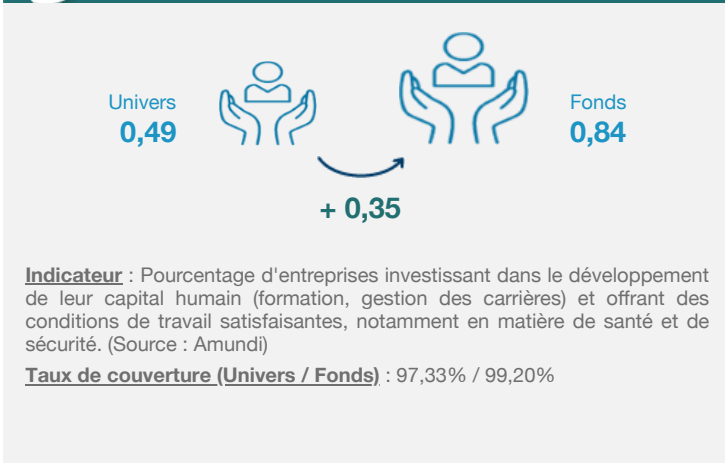
## ENVIRONNEMENT: lutte contre le réchauffement climatique



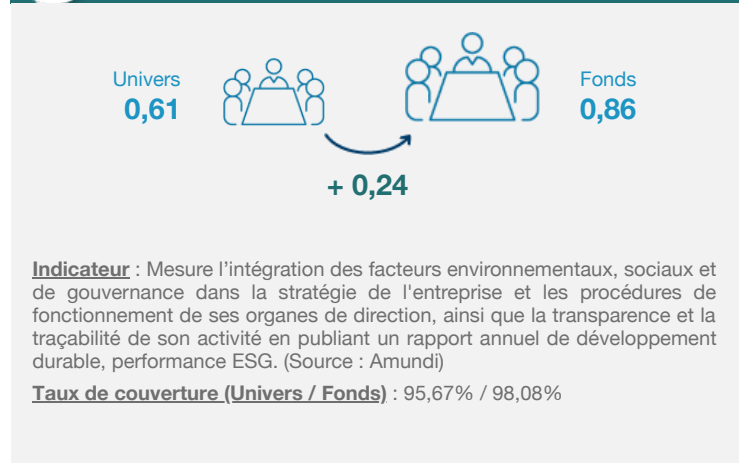
## RESPECT DES DROITS HUMAINS : travail décent et liberté d'association



## SOCIAL : Développement et protection du capital humain

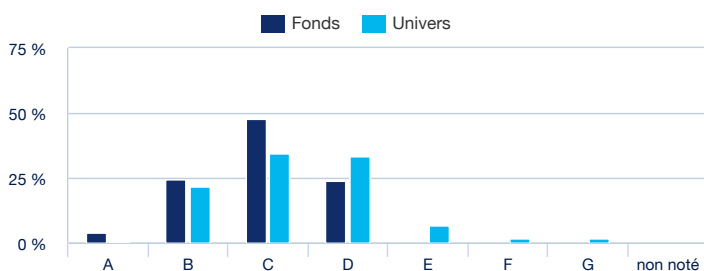


## GOUVERNANCE : Intégration des facteurs ESG dans la stratégie de l'entreprise



### Note ESG moyenne (Source : Amundi)

	Note ESG moyenne	Score ESG moyen	Cumul des meilleures notes (A+B+C)	Couverture
<b>Fonds</b>	C	1,08	75,95%	99,94%
<b>Univers</b>	C	0,60	61,62%	99,85%



Note A est la plus élevée

Note G la plus basse

## Équipe de gestion



**Raphaël Sobotka**

Directeur de Gestion Multi-Asset Flexible,  
ESR et Risk Premia

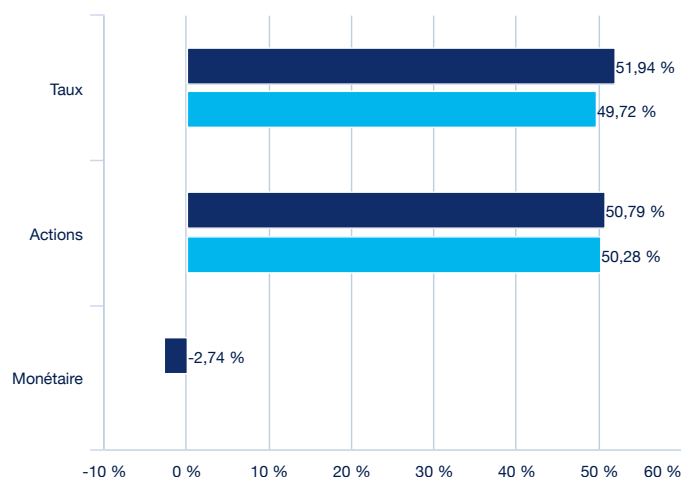


**Eric Voelckel**

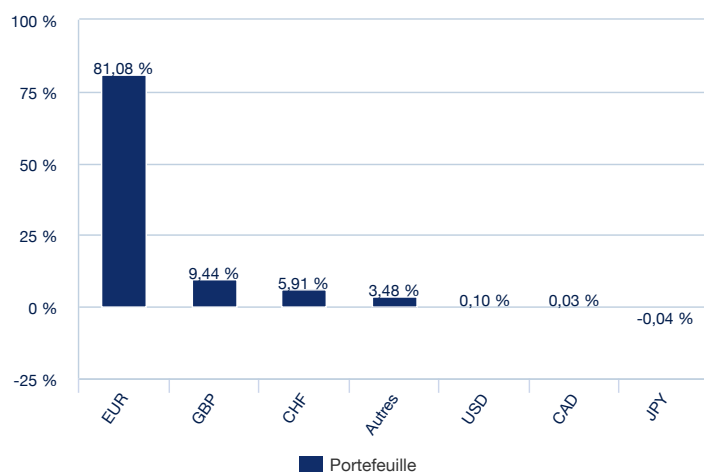
Gérant de portefeuille

## Composition du portefeuille (Source : Amundi)

### Allocation d'actifs (Source : Amundi)



### Répartition par devises (Source : Groupe Amundi)



### Principales lignes actions (Source : Amundi)

	Pays	% d'actif
AM MSCI USA SRI CL NT ZR PAB	Luxembourg	3,43%
NOVO NORDISK A/S	Danemark	1,82%
SHELL PLC	Pays-Bas	1,21%
ASTRAZENECA PLC	Royaume-Uni	1,19%
ASML HOLDING NV	Pays-Bas	1,09%
SCHNEIDER ELECTRIC SE	États-Unis	0,93%
ROCHE HOLDING AG	États-Unis	0,85%
ALLIANZ SE	Allemagne	0,85%
CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	Suisse	0,80%
NOVARTIS AG	Suisse	0,76%
<b>Total</b>	-	<b>12,91%</b>

### Principales lignes d'obligations (Source : Amundi)

	Secteur	% d'actif
GERMANY	Etats Zone Euro	11,77%
ITALIAN REPUBLIC	Etats Zone Euro	9,46%
AGENCE FRSE DEVELOPMENT	Quasi-Etat	2,80%
SPAIN (KINGDOM OF)	Etats Zone Euro	2,46%
FRANCE	Etats Zone Euro	1,71%
BELGIUM	Etats Zone Euro	1,35%
PORTUGAL	Etats Zone Euro	0,76%
AUSTRIA (REPUBLIC OF)	Etats Zone Euro	0,70%
CREDIT AGRICOLE SA	Finance	0,59%
BNP PARIBAS SA	Finance	0,57%
<b>Total</b>	-	<b>32,18%</b>

## Commentaire de gestion

### Revue de marché :

Le mois d'août n'aura pas été de tout repos pour les investisseurs avec de forts mouvements des marchés d'actions, une hausse surprise des taux d'intérêt de la Banque du Japon et des craintes de récession aux Etats-Unis dans un contexte (géo)politique instable. La croissance donne des signes de ralentissement et l'inflation se rapproche de l'objectif des banques centrales. Après une forte chute la première semaine, les marchés d'actions terminent en légère hausse, alors que les taux d'intérêts ont globalement baissé.

Après la baisse du mois de juillet, les rendements obligataires ont chuté début août suite à la publication de statistiques décevantes puis oscillé au grès des changements d'anticipations sur les baisses de taux des banques centrales. Le marché obligataire au sens large a progressé de 2% en USD.

Aux Etats-Unis, les taux courts à 2 ans sont passés de 4.35% à 3.90%, rejoints par les taux à 10 ans qui ont perdu 20 points de base, ces mouvements entraînant une normalisation de la courbe. Les mauvais chiffres de l'emploi ont fait craindre l'entrée en récession imminente de l'économie américaine (règle de Sahm) et un retard de la Réserve Fédérale. Le marché assignait en fin de mois une probabilité de 30% d'une baisse de taux de 50 points de base en septembre. La baisse des taux courts a entraîné une baisse du dollar américain.

La BCE a maintenu une communication prudente, bien que les marchés anticipent une nouvelle baisse des taux en septembre suite à la baisse de l'inflation. Les taux d'intérêt à court terme ont baissé, le 2 ans allemand passant de 2.5 à 2.36%. Cependant, les taux longs en zone euro sont remontés après avoir baissé en début de mois dans le sillage des Etats-Unis, terminant le mois inchangés : Bund allemand à 10 ans proche de 2,3% et 3% pour l'OAT 10 ans. Les spreads souverains en Eurozone ont peu évolué. En l'absence de désignation d'un premier ministre, le spread France Allemagne 10 ans s'est maintenu à 70 points de base, proche de l'Espagne (83pdb).

La surprise est venue d'Asie, avec une hausse inattendue des taux de la Banque du Japon qui a secoué les marchés obligataires japonais et renforcé le Yen par rapport aux principales devises.

**Commentaire de gestion**

Le scénario de ralentissement marqué de l'économie qui était depuis plusieurs mois écarté par les investisseurs est revenu sur le devant de la scène. Ce changement de narratif, associé à la hausse surprise des taux de la Banque du Japon et la chute du marché japonais, ainsi qu'une dégradation des perspectives de certaines grandes valeurs américaines, ont entraîné une chute brutale des marchés d'actions. L'indice MSCI ACWI a perdu plus de 6% en une semaine. Après cette chute initiale importante, les marchés développés ont fortement rebondi, en particulier aux États-Unis, où le S&P 500 s'est rapproché des plus hauts de juillet. Cependant, cette reprise a été inégale et on assiste à une rotation vers les valeurs défensives et les cycliques au détriment des valeurs technologiques.

Aux États-Unis, les marchés actions ont eu des résultats mitigés. Le S&P 500 a terminé le mois en hausse de 1,3 %, tandis que le NASDAQ recule légèrement de 0,5 %. Cette baisse reflète les incertitudes macroéconomiques croissantes et les révisions à la baisse des prévisions de bénéfices dans le secteur technologique. Par exemple, les résultats de Nvidia en ligne avec les attentes ont pourtant entraîné une chute de 7% car les perspectives ont été jugées décevantes. Le secteur technologique a subi des prises de bénéfices après un fort début d'année, tandis que les valeurs défensives ont mieux résisté.

En Europe, les marchés ont montré une certaine résilience en terminant le mois dans le vert. L'Eurostoxx 50 a progressé de 2% en août, soutenu par des gains dans les secteurs de la consommation cyclique et de la technologie. Le DAX allemand a enregistré une hausse de 2,3 %. Le CAC40 continue de sous performer les marchés européens. Une hausse moins importante outre-manche avec le FTSE 100 qui grappille seulement de 0,5 %.

Le marché japonais a été très volatil en conséquence de la hausse des taux surprise de la BoJ et du renforcement du Yen qui a suivi. Le Topix a chuté de près de 20% début août pour finalement terminer en baisse de -3.6%. Malgré cette chute, le Topix reste en hausse de 15% depuis le début de l'année.

**Positionnement du fonds :**

Dans ce contexte, nous avons maintenu un niveau d'exposition aux actions stable sur le mois à 51%. Le portefeuille est largement diversifié avec des expositions en zone euro (dont le poids est à 30%), en Europe hors UE (avec un poids de 12%), aux États-Unis (avec un poids à hauteur de 5%) et dans les pays émergents (poids à 2%).

Nous avons maintenu notre exposition à la dette souveraine européenne à hauteur de 30%.

En ce qui concerne le crédit aux entreprises, le portefeuille est toujours majoritairement investi dans le crédit de qualité, dit Investment Grade, à hauteur de 19%. Ces obligations 'Investment Grade' sont principalement celles d'entreprises de la zone euro (17%). Le portefeuille est également exposé au crédit Haut Rendement avec un poids limité à 1%.

Du côté de la sensibilité aux taux d'intérêts du portefeuille, les gérants ont légèrement réduit le niveau de sensibilité, à fin juillet, à 2,7. A fin juillet, le portefeuille est majoritairement exposé au risque de taux de la zone Euro core (2,1), de l'Italie (0,4) et de l'Espagne (0,2).

En ce qui concerne le risque de change, le portefeuille reste majoritairement exposé à l'EUR à hauteur de 80,1%.

**Perspectives :**

Le cycle s'est avéré bien meilleur que prévu, mais les signes de décélération de la croissance se multiplient, ce qui laisse penser que la prudence commande de réduire les risques. La toile de fond économique plaide en faveur d'une faible exposition au risque, même si le sentiment reste favorable. La phase de «fin de cycle» reste le scénario central.

Aux États-Unis, la croissance revient à son niveau tendanciel alors que la demande intérieure se rééquilibre et que la tendance à la désinflation se poursuit avec des signes encourageants. Dans la zone euro, nous assistons à une reprise à plusieurs vitesses et la désinflation se poursuit, mais avec de légères inquiétudes quant à l'inflation de base des services. La baisse de l'inflation permettra aux banques centrales de poursuivre ou d'entamer leur cycle de réductions à des rythmes différents. Dans ce contexte, nous relevons le niveau des obligations gouvernementales et maintenons notre position à long terme aux États-Unis et en Europe. Le risque politique reste d'actualité et avec un nombre croissant de pays impliqués dans des points chauds géopolitiques, l'incertitude augmentera, soulignant la nécessité de se couvrir. Cependant, dans l'ensemble, il y a une volonté générale d'augmenter les actifs risqués en cas de repli.

## Labels



Label ISR délivré par le Ministère de l'Économie et des Finances français

## Exclusions

Pacte  
Mondial

Charbon



Tabac

Jeux  
d'argentArmement  
non  
conventionnelArmement  
conventionnel

Alcool



Pornographie

Hydrocarbures  
non  
conventionnels

Biodiversité

Pour plus d'informations, veuillez vous référer au prospectus

## Données clés (Source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : **508,63 ( EUR )**  
Date de VL et d'actif géré : **30/08/2024**  
Actif géré : **350,13 ( millions EUR )**  
Code ISIN : **FR0007447891**  
Indice de référence :  
**50% BARCLAYS EURO AGG TREASURY 1-7 YEARS + 50% MSCI EUROPE 15 (EUR)**  
Notation Morningstar "Overall" © : **3**  
Catégorie Morningstar © : **EUR MODERATE ALLOCATION**  
Date de notation : **31/07/2024**

## Caractéristiques principales (Source : Amundi)

Forme juridique : **Fonds Commun de Placement (FCP)**  
Date de création de la classe : **19/05/1989**  
Eligibilité : **Assurance-vie**  
Affectation des sommes distribuables : **Capitalisation et/ou Distribution**  
Souscription minimum: 1ère / suivantes :  
**1 millième part(s)/action(s) / 1 millième part(s)/action(s)**  
Frais d'entrée (maximum) : **2,00%**  
Frais de gestion et autres coûts administratifs ou d'exploitation : **1,22%**  
Frais de sortie (maximum) : **0,00%**  
Durée minimum d'investissement recommandée : **5 ans**  
Commission de surperformance : **Non**  
Classification SFDR : **Article 8**  
AMF 2020-03 / catégorie de communication : **Centrale**

## 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, disponible sur le site de l'AMF ou sur simple demande au siège social de la société de gestion. La documentation juridique vous est remise avant toute souscription à un fonds. Investir implique des risques : les valeurs des parts ou actions des OPC 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 OPC peuvent perdre tout ou partie de leur capital initialement investi. Il appartient à toute personne intéressée par les OPC, préalablement à toute souscription, de s'assurer de la compatibilité de cette souscription avec les lois dont elle relève ainsi que des conséquences fiscales d'un tel investissement et de prendre connaissance des documents réglementaires en vigueur de chaque OPC. 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.

©2024 Morningstar. Tous droits réservés. Les informations contenues ici : (1) appartiennent à Morningstar et/ou ses fournisseurs de contenu ; (2) ne peuvent être reproduites ou redistribuées ; et (3) ne sont pas garanties d'exactitude, d'exhaustivité ou d'actualité. Ni Morningstar, ni ses fournisseurs de contenu ne sont responsables en cas de dommages ou de pertes liés à l'utilisation de ces informations. Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs. Pour plus d'informations sur le rating Morningstar, veuillez consulter : [Morningstar Ratings Infographic 2023.pdf](#)