



## Stratégie d'investissement

C'est le moment de vous intéresser à vos actifs pour vos placements futurs dans le cadre du PEG et du PERCOL...

### ÉDITO



**Nadia ZAK-CALVET**

DSC Adjointe UES Orange  
En charge de l'Épargne Salariale,  
Présidente du Conseil de Surveillance du Fonds Orange Actions

#### 2024/2025 Une épargne salariale revisitée, à la recherche d'une performance durable

Suite aux évolutions des mesures de risques des différents fonds (SRI), les Conseils de surveillance du PEG et du PERCOL ont œuvré pour repositionner les fonds en fonction de leur niveau de risque et de la performance associée.

Ces travaux ont conduit à revoir la gamme des fonds en procédant d'une part à des modifications de la composition des fonds par classes d'actifs (Évolutis, Dynamis, fonds du PERCOL et sur 2025 Équilibris) et d'autre part, à introduire une offre nouvelle de risque 1 dans le PEG avec le fonds 'capital monétaire' géré par **AXA**. En effet, l'objectif étant de proposer dans le PEG une offre de fonds par niveau de risque évitant les chevauchements. (Les fonds Évolutis et Équilibris se chevauchaient sur du risque 2 et idem Équilibris et Capital monétaire sur du risque 1)

En fonction des performances observées et des suggestions de nombre de salariés épargnants, nous avons également pris en compte l'absence d'offre de placement dédiée notamment à la zone US qui nous a privé en 2024 d'une très belle performance. Dès février 2025, un nouveau fond Actions internationales (en euros) niveau 4 minimum confié à la société de gestion **HSBC Asset Management** sera proposé lors des opérations collectives de placements (Intéressement et Participation) avec une communication dédiée.

Cette dynamique s'est accompagnée en parallèle de la certification d'investissement socialement responsable pour l'ensemble de la gamme du PEG et du PERCOL conforme notamment à la nouvelle norme ISR3 applicable en 2025 qui exclut tout investissement notamment dans les secteurs du charbon, du tabac et de l'armement.

Ainsi, les membres CFDT des différents conseils de surveillance ont pris leur responsabilité pour continuer à mettre à disposition une offre diversifiée avec un large panel de classes d'actifs positionnées sur plusieurs zones géographiques et différents secteurs d'activité pour vous offrir de nouvelles opportunités de placement.

Fidèles à nos valeurs, nous avons privilégié une épargne durable, socialement responsable sur tous les fonds du PEG et du PERCOL. Après consultations auprès de vos gérants gestionnaires de vos placements, nous vous invitons à découvrir nos articles ci-dessous qui, à partir d'un bilan 2024, essaient de tracer des perspectives 2025 pour vous aider à gérer vos actifs et arbitrer pour vos futurs placements (cf. Prime d'intéressement et de participation) de votre Épargne Salariale.

**Nadia Zak-Calvet**

#AgirAvecNousCcapital !

# Enjeux macro-économiques pour 2025

Notre épargne dans le PEG et dans le PERCOL est investie pour l'essentiel entre trois classes d'actifs : monétaire, obligataire et actions, dans des proportions variables selon les fonds.

En conséquence, il est important d'appréhender les enjeux macro-économiques qui ont des impacts sur ces trois classes d'actifs et donc, sur la performance de nos fonds.

## Que s'est-il passé en 2024 ?

**2024 est un bon millésime pour les épargnants.** Une croissance mondiale autour de 3% soutenue en grande partie par les États-Unis. Pas de crise économique ou financière majeure. Des banques centrales qui ont amorcé la baisse de leurs taux directeurs ce qui soutient la valorisation de tous les actifs financiers. Si l'Europe est à la traîne, avec une Allemagne en stagnation et la France en pleine instabilité politique et budgétaire, la Banque Centrale Européenne (BCE) a baissé ses taux de 1% en 2024 et devrait poursuivre sur sa lancée en 2025.

En 2024, toutes les classes d'actifs ont enregistré une performance positive :

- Actions : de +6 à +8 % en zone EURO, entre 25% et 30 % aux EU, 20% au Japon
- Obligations : de +1% à +3% pour les emprunts d'État, de +3 à +5% pour les obligations d'entreprises et de +6 à +8% pour celles à haut rendement (High Yield)
- Monétaire : +3,5% à +4%

À noter : les épargnants qui ont privilégié les actifs internationaux (États-Unis en particulier) ont bénéficié d'une véritable prime de diversification accentuée par la dépréciation de l'euro.

## Les perspectives 2025 :

Nous avons essayé d'établir une synthèse des points de vue de quelques sociétés de gestion interrogées sur la question.

Globalement, elles tablent sur une croissance mondiale autour de 3% en 2025 tirée par les États-Unis, la Chine, le Brésil, l'Inde et dans une moindre mesure par la zone Euro.

**Aux USA**, les investisseurs attendent de l'administration TRUMP des baisses d'impôts sur les sociétés, un choc de dérégulation et d'importants gains de productivité avec le déploiement de l'IA. Autant d'éléments qui devraient concourir à l'augmentation des bénéfices des entreprises.

**En zone Euro**, les perspectives sont beaucoup plus mitigées et le salut proviendrait surtout de la poursuite de la baisse des taux d'intérêt de la BCE, voire d'une baisse du taux d'épargne qui alimenterait la consommation.

**En Chine**, les autorités annoncent un plan de relance de la consommation pour mars et souhaitent enrayer le déclin du secteur immobilier.

Il convient aussi de se prémunir contre un excès d'optimisme. Le programme de D. Trump comporte des zones d'ombre : augmentation des tarifs douaniers, politique d'immigration avec ses effets sur l'emploi, déficits budgétaires... qui comportent des effets secondaires notamment inflationnistes. De même, le secteur technologique qui alimente en grande partie la hausse spectaculaire des marchés actions peut être ébranlé rapidement comme on l'a vu à l'occasion de la sortie de Deepseek, le concurrent de Chat GPT.

Inversement, la zone Euro pourrait réserver quelques bonnes surprises : les fondamentaux des entreprises sont bons. En Allemagne, les futures élections pourraient mener au pouvoir un gouvernement libéral, davantage 'pro-business'. Un possible cessez le feu en Ukraine conduirait à une baisse des coûts de l'énergie et à la reconstruction du pays dévasté par la guerre.

## Panorama de la gamme actuelle du PEG (à fin août 2024)

	Gestion monétaire euro		Gestion obligataire euro		Gestion actions euro principalement
	Monétaire	Obligations	Diversifiés équilibre	Diversifiés Dynamique	Actionnariat salarié
Supports	Capital Monétaire	Equilibris	Evolutis	Dynamis Solidaire ISR	Orange Actions
Gérants	AXA IM	Sienna Gestion	Amundi AM	Ecofi Inv.	Amundi AM
Label	SFDR 8	SFDR 8	SFDR 8	SFDR 8	
Composition	85% monétaires 15% obligations	60% obligations 40% monétaires	70% obligations 30% actions	65% actions 35% obligations 10% solidaires	100% actions Orange
Exposition	Zone euro	Zone euro	Zone euro	Euro + Europe du Nord et R.U.	Zone euro
SRI	1	2	3	4	5
Encours	19 M€	323 M€	714 M€	233 M€	2 100 M€
	Très court terme		Prudent		Dynamique

En bref, perspectives 2025 (des sociétés de gestion consultées)

Une croissance économique un peu plus robuste et équilibrée :



**Zone Euro : 0,9% de croissance prévisionnelle**

Relance de la consommation des ménages : amélioration du pouvoir d'achat (désinflation) et stabilisation du taux d'épargne



**USA : 2,5% de croissance prévisionnelle**

Renouveau industriel américain (énergie, nouvelles technologies) et relance de la consommation des ménages (baisses d'impôts)

**Des incertitudes, politiques notamment, persistent :**

- ⚠ Risque de guerre commerciale en cas de relèvement des tarifs douaniers US
- ⚠ Contexte géopolitique dégradé (Ukraine, Iran, Moyen orient, Immigration)

## Performance des Fonds du PEG et du PERCOL au 31/12/2024

	Fonds	Encours (Orange)	Gestionnaire	Composition	Perf. 1 an	Perf. 3 ans cum.	Perf. 5 ans cum.	SRI
PEG	Capital Monétaire	20 M€	AXA IM	84% produits monétaires euro 16% obligations court terme euro	4,10%	7,89%	7,13%	1
	Équilibris	327 M€	Sienna Gestion	60% obligations court terme euro 40% produits monétaires euro	4,27%	5,90%	5,56%	2
	Évolutis	715 M€	Amundi AM	50% oblig. Euro, 40% actions euro, max. 10% titres diversifiés	3,34%	-2,99%	2,41%	3
	Dynamis Solidaire ISR	207 M€	Ecofi	65% actions Europe, 35% obligations euros, max. 10% solid	-0,70%	-4,96%	21,99%	4
	Orange Actions (performances sans les dividendes)	2 020 M€	Amundi AM	100% actions Orange	-0,87%	25,14%	-2,20%	5
PERCOL	Actions Euro Monde	480 M€	Amundi AM	100% actions 50% actions monde, 30% actions Europe, 20% actions PME Europe	9,28%	2,09%	23,48%	4
	Obligations Euro Monde	441 M€		50% obligations de la zone Euro 50% obligations internationales	4,44%	-2,64%	-0,13%	2
	Monétaire Euro	390 M€		100% monétaire euro	3,72%	7,08%	5,88%	1
	Epsens Emplois Santé Solidaire	65 M€	Sienna Gestion	90% à 100% actions euro max. 10% titres dits « solidaires »	5,70%	8,85%	19,41%	4

# Stratégie d'investissement des classes d'actifs\*

\*au 31 janvier 2025 selon les gérants

## Marché des actions :

Par nature, cette classe d'actifs est risquée (niveau 4/5) et sa détention doit se concevoir pour les épargnants ayant des horizons d'investissement longs (7 à 10 ans au minimum).

Dans la mesure où la croissance économique mondiale devrait être au rendez-vous, le consensus des gérants suggère que 2025 pourrait, à nouveau, offrir des performances positives, et en particulier sur les fonds positionnés à l'international au-delà de la zone Euro.

Au regard de ce bilan et des perspectives de cette classe d'actifs, analysée notamment lors des conseils de surveillance du PEG et du PERCOL, la CFDT a soutenu et validé l'introduction d'un nouveau **fonds 'Actions internationales' dans le PEG** pour aller capter cette prime de performance et de diversification. Ce fonds investira principalement sur : les États-Unis, l'Europe et le Japon.

À compter du mois de mars, vous pourrez ainsi diversifier vos placements lors du versement des primes d'intéressement et de participation si vous avez une appétence pour le risque de niveau 4/5.

## Marché obligataire :

Cette classe d'actifs est relative au marché obligataire avec un niveau de risque modéré (niveau de risque 2/3). Le marché obligataire redevient attractif pour 3 raisons :

- **La poursuite de la baisse du taux de dépôt de la BCE** de 4% en 2024, à 2,75% fin janvier 2025 voire 1,5 % fin 2025 avec des points d'attention :

- ✚ Changement de la politique économique américaine et de la guerre commerciale comme levier d'action
- ✚ Le ralentissement de l'économie chinoise engluée dans sa crise immobilière
- ✚ L'affaiblissement de l'Europe et des politiques budgétaires restrictives

Dans ce contexte, seule la BCE peut stimuler la croissance par une baisse des taux d'intérêt.

- **La volatilité du marché est de nouveau maîtrisée** compte tenu de l'atterrissage des baisses de taux par les banques centrales (FED et BCE. Le marché va chercher le taux terminal.
- **En terme de portage**, les investisseurs achètent ce marché dans un contexte de baisse de taux de dépôt et par conséquent un relèvement des taux de crédit. Ils choisissent des obligations d'entreprises, d'États et portent les obligations jusqu'à leur terme en encaissant les coupons au fur et à mesure. On attend en zone Euro des rendements prévisionnels de l'ordre de :
  - ✚ 3% pour les emprunts d'États à 8 ans
  - ✚ 3,5 % pour les obligations entreprises\*
  - ✚ 6% pour les HY

\*le marché des obligations d'entreprises est attractif car les fondamentaux des entreprises en Europe sont bons et que le taux de défaut est derrière nous.

## Marché monétaire :

Par nature, cette classe d'actifs est la moins risquée (niveau de risque 1).

Si 2024, comme 2023, a été l'âge d'or de cette classe d'actifs suite à la hausse des taux de la BCE, la baisse des taux enclenchée depuis mi 2024 devrait réduire le rendement des placements monétaires en 2025 autour de 2 à 2,5%.

## Stratégie d'investissement à date pour les sociétés de gestion en charge du PEG et du PERCOL

Strategie d'investissement au 30/01/25					
Classe d'actifs	Convictions			AMUNDI	commentaires
	ECOFI	Sienna			
Actions zone euro	Positif	Positif	Positif sur les actions de la zone euro	Positif	Positifs sur les valeurs moyennes, en zone euro et au Royaume-Uni
Action US	Positif	Positif	Neutre sur les actions américaines	Positif	Positifs sur les valeurs moyennes, en zone euro et au Royaume-Uni
Action émergent	Positif	Positif	Surexposition sur les pays émergents (cf Brésil et Chine)	Positif	
Obligation d'Etat	Positif	Positif	Augmentation de la durée des fonds en achetant de la dette souveraine	Positif	Positif en zone euro/Neutre à Négatif aux États-Unis
Obligation d'Entreprise	Positif	Positif	Surpondération sur les obligations d'entreprises	Positif	
Monétaire	Positif	Positif	poursuite de la baisse des taux de dépôt de la BCE	Positif	=> peu/pas de préférence pour le monétaire

Positif Neutre Négatif

# Gouvernance de l'épargne salariale, vos référents **CFDT**, membres titulaires ou suppléants des Conseils de Surveillance du PEG et du PERCO, sont pour :

PERCOL	 <b>Patrick Beck</b> Président du conseil de surveillance	 <b>Isabelle Quinsat</b>	 <b>Mickaël Chipon</b>	 <b>Arnaud vilain</b>
Dynamis Solidaire	 <b>Arnaud Vilain</b> Président du conseil de surveillance	 <b>Mickaël Chipon</b>	 <b>Monica Valente</b>	
Évolutis	 <b>David Girard</b>	 <b>Sabine Ramanarivo</b>	 <b>Ghislain Guillochon</b>	
Équilibris	 <b>Nadia Zak-Calvet</b> Présidente du conseil de surveillance	 <b>David Girard</b>	 <b>Monica Valente</b>	 <b>Laurent Bonneau</b>
Solocal	 <b>Anita Iriard-Sorhondo</b>			

## À SAVOIR



**Label ISR**

Label ISR : créé en 2016 pour identifier facilement des placements responsables et durables. Réformé en 2020 pour devenir plus exigeant avec un suivi renforcé de la performance et de l'impact ESG des portefeuilles. L'analyse ESG constitue l'analyse extra-financière en s'attachant à évaluer, via des agences (Trucost, Vigeo Eiris, Sustainalytics), l'entreprise sur des critères Environnementaux (prévention, contrôle de la pollution, gestion des déchets, émissions de CO2...) Sociaux (formation des employés, respect des droits humains, emploi des personnes handicapées...) et de Gouvernance (prévention de la corruption, indépendance, expertise et diversité du CA...)



Label CIES : créé en 1997, c'est le Comité Intersyndical de l'épargne salariale, dont la **CFDT** est partie prenante. Il vise à développer en commun des solutions pratiques au service des salariés, afin que ceux-ci maîtrisent leur épargne salariale dans des conditions optimales de sécurité et de justice.

## BIENTÔT CHEZ VOUS

### Conférences-Débats

#### Les perspectives d'investissements pour placer au mieux votre Épargne PEG/PERCOL

Point d'Actualité sur Élection Administrateur représentant les actionnaires salariés (ASA)  
**Intervenant** : Sébastien ROY, consultant externe

**Animation** : Nadia ZAK-CALVET, présidente du conseil de surveillance des FCPE OA et d'Équilibris, et Déléguée Syndicale centrale adjointe CFDT Orange.

[Mardi 4 mars](#) ou [jeudi 6 mars](#) de 13h30-14h30

#### Présentation du nouveau Fonds Actions internationale du PEG

**Intervenants** : Patrick Beck, référent CFDT expert épargne salariale

**Animation** : Isabelle Quinsat, Arnaud Vilain

[Jeudi 20 février](#) 11H30-12H30

#### 7 astuces pour gérer vos placements du PEG /PERCOL

##### Participation et Intéressement : À vous de décider !

Point d'Actualité sur Élection Administrateur représentant les actionnaires salariés (ASA)

**Intervenants** : Patrick Beck, Nadia Zak Calvet

**Animation** : Isabelle Quinsat, Arnaud Vilain, Mickaël Chipon

[Mardi 25 février](#) 13h30-14h30

[Vendredi 28 février](#) 11H-12H

[Mardi 11 mars](#) ou [jeudi 13 mars](#) de 14H-15H

Pour aller plus loin, discuter, poser une question, recevoir les tracts sous forme électronique, vos contacts **CFDT** Orange sont : [nadia.zakcalvet@orange.com](mailto:nadia.zakcalvet@orange.com), [eric.rappe@orange.com](mailto:eric.rappe@orange.com)  
Vous recevez ce courrier électronique parce que vous êtes abonné à notre Newsletter **CFDT**  
Vous pouvez vous désinscrire en cliquant sur ce lien : [se désabonner](#)



ADHÉREZ À LA CFDT !

