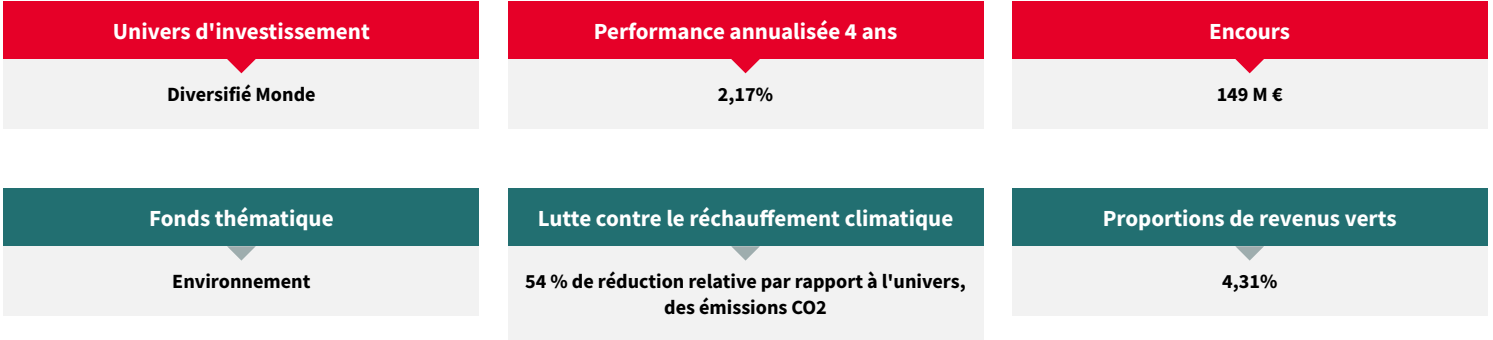
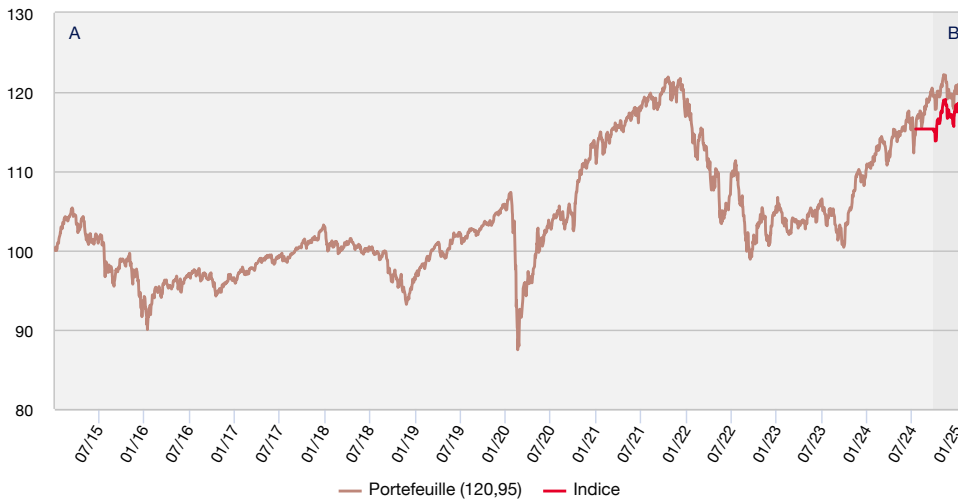


En souscrivant à ce compartiment, nourricier de Amundi Equilibre Climat - S, vous accédez, par l'intermédiaire de son maître, à des expertises variées au sein d'un univers large constitué des marchés internationaux obligataires, monétaires, actions et devises. En effet, votre investissement est réalisé en quasi-totalité dans Amundi Equilibre Climat - S et accessoirement en liquidités.

**Rappel de l'objectif de gestion du fonds maître :** Le fonds a pour objectif d'optimiser la performance nette de frais, par le biais d'une gestion discrétionnaire et active autour d'une **allocation équilibrée entre les marchés internationaux d'actions et de taux** sur un horizon d'investissement de 4 ans minimum. Il intègre des facteurs de durabilité dans son processus d'investissement, avec pour objectif de **contribuer à la transition climatique**.



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



A : Durant cette période, le compartiment a changé de Fonds maître et est passé à une gestion flexible sans indicateur de référence  
 B : A compter du 25/10/2024, le benchmark est 25% MSCI ACWI Index (en euros, dividendes nets réinvestis) + 25% MSCI ACWI Index (en euros, dividendes nets réinvestis, avec couverture des expositions aux devises des marchés développés) + 50% Bloomberg Euro Aggregate Index

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

Depuis le	Depuis le 31/12/2024	1 mois 31/12/2024	3 mois 31/10/2024	1 an 31/01/2024	3 ans 31/01/2022	5 ans 31/01/2020	10 ans 30/01/2015	Depuis le 16/12/2010
<b>Portefeuille</b>	1,45%	1,45%	2,68%	9,44%	2,13%	15,09%	20,96%	56,03%
<b>Indice</b>	1,52%	1,52%	4,19%	2,81%	2,81%	2,81%	2,81%	24,78%
<b>Ecart</b>	-0,07%	-0,07%	-1,51%	6,63%	-0,68%	12,28%	18,15%	31,25%

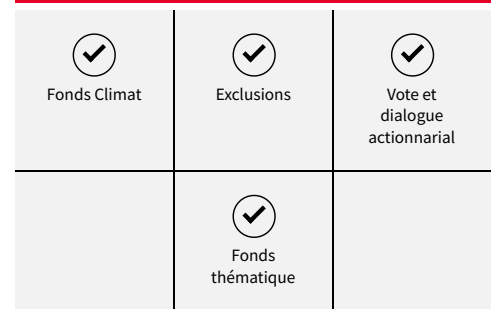
**Performances calendaires \* (Source : Fund Admin)**

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Portefeuille</b>	8,33%	9,28%	-16,81%	8,51%	6,80%	11,02%	-7,11%	5,47%	-1,33%	0,43%
<b>Indice</b>	1,28%	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Ecart</b>	7,05%	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Indice de référence du fonds : 25% MSCI ACWI + 25% MSCI ACWI 100% HEDGED TO EUR NETR + 50% BLOOMBERG EURO AGGREGATE (E)

\* 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.

**Profil d'investissement responsable**



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



⚠ L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous gardez le produit pendant 4 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. Nous avons classé ce produit dans la classe de risque 4 sur 7, qui est une classe de risque moyenne. Autrement dit, les pertes potentielles liées aux futurs résultats du produit se situent à un niveau moyen et, si la situation venait à se détériorer sur les marchés, il est possible que notre capacité à vous payer en soit affectée. Risques supplémentaires : Le risque de liquidité du marché peut accentuer la variation des performances du produit. L'utilisation de produits complexes tels que les produits dérivés peut entraîner une amplification des mouvements de titres dans votre portefeuille. Ce produit ne prévoyant pas de protection contre les aléas de marché, vous pourriez perdre tout ou partie de votre investissement. Outre les risques inclus dans l'indicateur de risque, d'autres risques peuvent influencer sur la performance du Fonds. Veuillez vous reporter au prospectus du fonds

Le fonds intègre des facteurs de durabilité dans son processus d'investissement, avec pour objectif de contribuer à la transition vers une économie bas carbone à l'horizon 2050 (cet objectif est atteint lorsque les émissions de gaz à effet de serre dans l'atmosphère sont équilibrées par les absorptions au cours d'une période donnée). Par ailleurs, le fonds poursuit un objectif d'amélioration de note ESG par rapport à son univers d'investissement après élimination de minimum 20% des valeurs les moins bien notées.

**ENVIRONNEMENT : lutte contre le réchauffement climatique**

Univers **186 tCO<sub>2</sub>**      Fonds **84 tCO<sub>2</sub>**

**55% de réduction des émissions soit 102t de CO<sub>2</sub> économisées par million d'euros de chiffre d'affaires**

**Indicateur** : émissions de CO<sub>2</sub> par million d'euros de chiffre d'affaires. Cet indicateur mesure la moyenne des émissions de gaz à effet de serre (ramenées en équivalent tonnes de CO<sub>2</sub>) par unité de revenu des entreprises (million d'euros de chiffre d'affaires) (Source : Trucost)

**ENVIRONNEMENT : Proportions de Revenus Verts**

Univers **1.67%**      Fonds **4.31%**

**+ 2,64**

**Indicateur** : Pourcentage du chiffre d'affaires des entreprises, aligné avec la taxonomie européenne (incluant les obligations vertes) Cet indicateur permet d'évaluer la proportion de chiffre d'affaires d'entreprises axée sur des activités ayant un effet favorable sur l'environnement. Source : Amundi ESG Analysis

**ENVIRONNEMENT : Emetteurs engagés dans la réduction des émissions carbone**

Univers **39.45%**      Fonds **41.97%**

**+ 2,52**

**Indicateur** : Pourcentage d'entreprises engagées dans une démarche d'Initiative Science-Based Targets (ISBT) visant à aligner les objectifs de réduction des émissions de gaz à effet de serre sur la trajectoire de 1,5°C pour limiter le réchauffement climatique. Source : Trucost

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

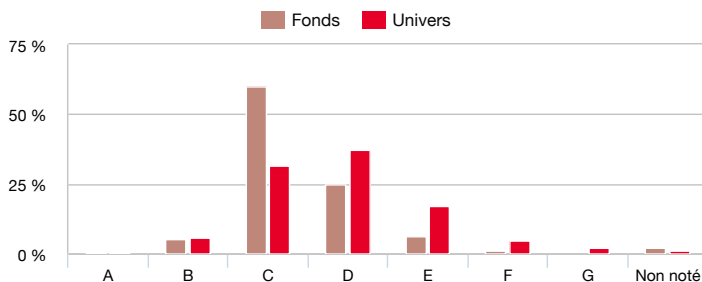
Univers **96,07%**      Fonds **97,93%**

**+ 1,85**

**Indicateur** : Pourcentage d'entreprises ayant une politique d'exclusion du travail des enfants, forcé ou obligatoire, ou garantissant la liberté d'association, appliquée universellement et indépendamment des lois locales (Source : Refinitiv)

**Note ESG moyenne (Source : Amundi)**

	Note ESG moyenne	Score ESG moyen	Cumul des meilleures notes (A+B+C)	Couverture
<b>Fonds</b>	C	0,66	65,72%	97,94%
<b>Univers</b>	D	0,08	37,83%	99,14%

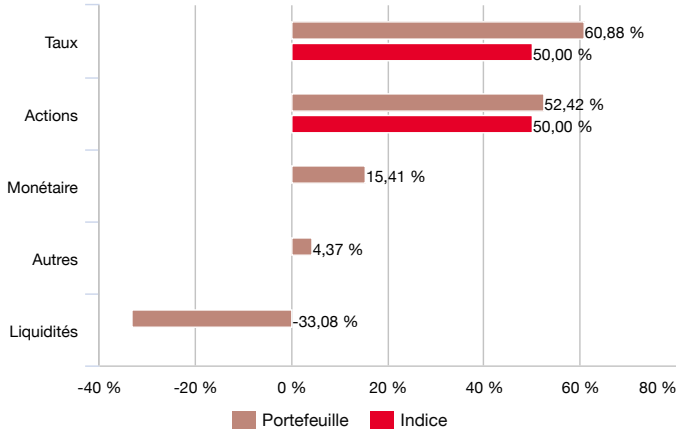


Note A est la plus élevée

Note G la plus basse

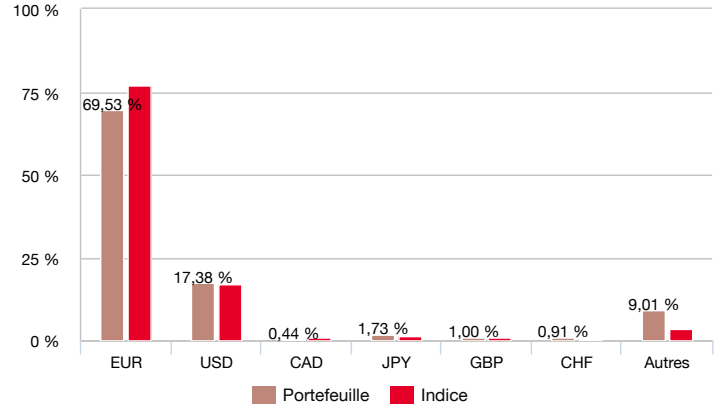
**Composition du portefeuille (Source : Amundi)**

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



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

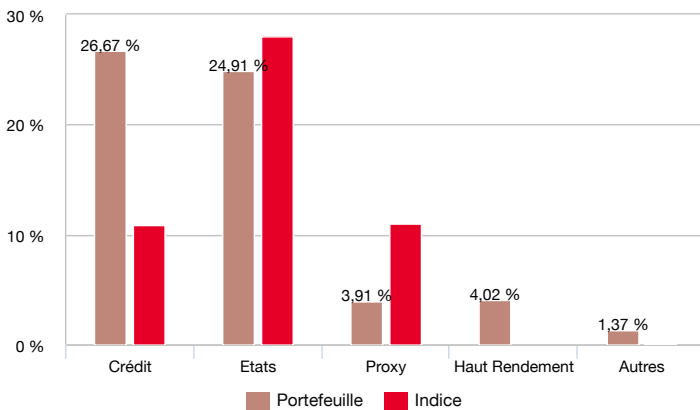
En % d'actif



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

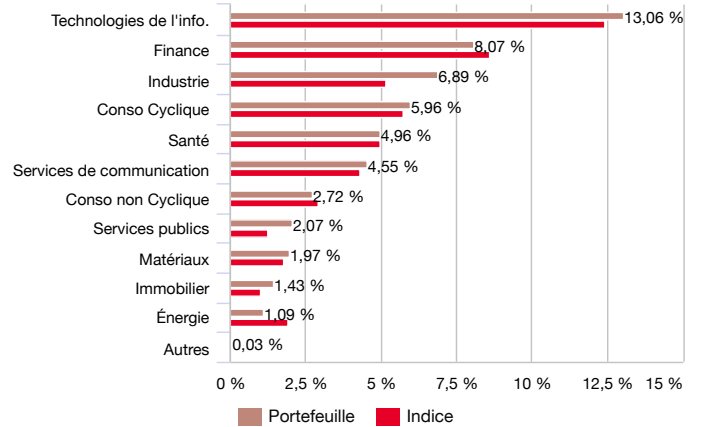
**Répartition par types émetteurs (Source : Amundi)**

En % d'actif



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

**Répartition par secteurs (Source : Amundi)**



**10 Premières Valeurs (Source : Amundi)**

	Portefeuille *
ARI - IMPACT GREEN BOND - I2 (C)	6,05%
ARI - EUR CORP BD CLIM - S (C)	5,40%
AM MSCI WORLD ESG CLI NZA CTB (PAR)	3,26%
AM FD NET ZERO AMB GBL CORP BD Z EUR HGD	2,51%
CPR INVEST - CLIMATE ACTION - Z EUR - AC	2,12%
AF NET ZERO AMB TOP EUR PLAY Z EURR	2,09%
ARI - EUROPEAN HIGH YIELD - I2 (C)	1,54%
A-F EURO SUB BOND ESG-H EUR	1,54%
AM MSCI WRLD CLI NET ZER AMB PAB (PAR)	1,08%
AMUNDI PLANET II SEED SENIOR EUR HEDGED	1,02%

\* Les principales lignes en portefeuille sont présentées hors monétaire

Informations fournies uniquement à titre illustratif et ne constituant pas une recommandation à l'achat ou à la vente d'un titre donné.

## Commentaire de gestion

### Revue de marché

Janvier a été un mois de transition pour l'économie mondiale, marqué par l'attente de l'installation de l'administration Trump le 20 janvier, suivie de la signature de 45 décrets présidentiels et des premières annonces, notamment une augmentation des droits de douane sur les produits mexicains, canadiens et chinois. L'Europe continue de souffrir d'un manque de dynamisme économique, tandis que la Chine semble garder ses cartes en main pour se positionner face aux États-Unis. Les marchés financiers affichent globalement une tendance positive, avec une baisse des taux d'intérêt, une performance positive des actions et des matières premières, ainsi qu'une relative stabilisation du dollar.

Après la forte hausse de la fin 2024, les taux d'intérêt se sont stabilisés aux États-Unis. Malgré le statu quo de la Fed, les taux court ont baissé (4,2% pour l'emprunt à 2 ans), tandis que le taux des Treasuries à 10 ans est revenu près de 4,5%. Le marché avait bien anticipé l'arrivée de D. Trump, avec un risque de reprise de l'inflation. En revanche, en zone euro, les taux à court et long terme en Allemagne ont progressé de 4 et 9 points de base respectivement, portant le taux Bund à 10 ans à 2,46%, sans modifier la position des autres souverains. L'OAT à 10 ans a terminé janvier presque inchangée à 3,2% et le spread OAT-Bund reste à +75bp, alors que l'adoption d'un budget pour la France se fait toujours attendre. Le plus gros mouvement provient du Japon, suite au resserrement monétaire de la BoJ, où les taux des JGB à 10 ans ont augmenté de 16 points de base et de 12 points de base pour le 2 ans. Le crédit Investment Grade a bien performé en EUR mais est resté stable en USD, tandis que le High Yield a affiché de bonnes performances tant en USD qu'en EUR. Globalement, une baisse de la volatilité des marchés obligataires a été observée.

La tendance positive des marchés d'actions s'est maintenue en janvier avec une progression de 3% pour le MSCI ACWI en USD. Fait rare, l'Europe a terminé en tête, le Stoxx 600 enregistrant une hausse de 6,3%, soutenu par le DAX 30 (+9,2%) et le CAC 40 (+7,7%). Le S&P 500 n'a progressé que de 2,7%, atteignant néanmoins un nouveau sommet, tandis que le Nasdaq Composite a reculé de -0,6%. La cherté du marché américain, alors que la Fed adopte une approche prudente et que les entreprises phares de l'IA subissent des pressions suite à la sortie du chinois DeepSeek, contraste avec la faiblesse du positionnement en Europe et la poursuite du desserrement monétaire en zone euro. Les marchés émergents (MSCI EM +2%) sont restés en retrait, pénalisés par la force du dollar et l'incertitude géopolitique liée aux tarifs douaniers. La volatilité des actions est restée modérément élevée, le VIX oscillant entre 15% et 19%.

### Performance et Positionnement du fonds

Le fonds a enregistré une performance positive en janvier, portée principalement par les actions. Notre exposition aux entreprises américaines à large capitalisation et également de taille moyenne a contribué positivement sur la période, de même que notre sélection de titres, notamment grâce à nos investissements dans le secteur de la technologie qui continue à bénéficier de la croissance du cloud et de l'intelligence artificielle. Nos investissements en obligations Investment Grade et High Yield ont également eu un impact légèrement positif, malgré un léger écartement des taux sans risque sur la période.

Notre positionnement constructif sur les actifs risqués reflète un scénario macroéconomique inchangé : une croissance américaine résiliente, soutenue par les politiques de l'administration Trump (dérégulation, baisses d'impôts), alors que la croissance dans le reste du monde, plus fragile au départ, risque d'être affectée négativement par les barrières tarifaires. Dans ce contexte, nous privilégions donc les actifs risqués américains tandis que coté obligataire nous préférons les taux européens.

Au sein des marchés actions, nous maintenons nos positions sur les actions américaines, à la fois les grandes capitalisations et les entreprises de taille moyenne, qui bénéficient d'une croissance des bénéfices supérieure. Ces positions ont été légèrement renforcées après le repli du marché provoqué par DeepSeek. Nous avons renforcé nos investissements dans les grandes banques américaines qui bénéficieront d'une dérégulation du secteur financier par l'administration de Trump. Nous restons positif sur le secteur industriel américain qui bénéficie positivement de la forte croissance économique américaine et des nouveaux droits de douanes. Par ailleurs, nous avons diminué notre exposition aux solutions climatiques, qui représentent désormais 4,5 % du portefeuille. Ces titres souffrant d'un environnement politique plus incertain.

Sur les marchés obligataires, nous avons profité de l'écartement des taux en Europe, en réaction aux taux américains, pour renforcer notre position longue sur les taux de la Zone Euro en se concentrant sur les maturités courtes. Le niveau des taux anticipés par le marché nous semblait excessif au regard de la trajectoire de la BCE et des risques de croissance faible et du risque lié aux tarifs américains. Aux États-Unis, nous avons adopté une position plus neutre sur les taux, considérant qu'un rendement à 4,50 % sur le taux 10 ans américain représente un point neutre à court terme entre les risques d'inflation (pouvant être influencée par des tarifs protectionnistes) et les incertitudes économiques. Le marché intègre actuellement deux baisses de taux pour 2025, ce qui nous semble raisonnable.

Sur le marché des devises, les incertitudes liées au calendrier et à l'ampleur des nouvelles mesures tarifaires de l'administration Trump a entraîné une volatilité importante. Cette instabilité nous a conduit à clôturer certaines positions. Nous avons également pris nos bénéfices sur les positions en réal brésilien après un fort rebond, jugeant les incertitudes entourant la politique budgétaire du pays peu propices à un rebond plus marqué. Notre stratégie reste d'acheter du dollar américain lors des replis, principalement contre l'euro.

En résumé, notre approche reste constructive mais opportuniste, le marché pouvant réviser très rapidement des scénarios de tarifs aux conséquences incertaines sur l'inflation et la croissance.

### Perspectives

Nous envisageons toujours des perspectives économiques globales favorables, les pays développés fonctionnant à des rythmes différents et la Chine stimulant son économie pour tenter d'atténuer la tendance baissière structurelle et les risques tarifaires. Aux États-Unis, la croissance économique se normalise, mais les politiques de D. Trump soulèvent des incertitudes sur plusieurs fronts - risques de pénurie de main-d'œuvre en raison de politiques d'immigration restrictives, tarifs douaniers et politique fiscale. Dans la zone euro, nous prévoyons une reprise modeste et hétérogène, avec des risques de baisse liés aux tarifs douaniers. Dans l'ensemble, ces perspectives sont relativement favorables mais incertaines, ce qui nous incite à rester positifs sur les actifs à risque, tout en estimant que les investisseurs devraient augmenter leurs couvertures sur les actions.

## Exclusions



Mines anti-personnel



Bombes à sous munitions



Armes chimiques



Armes biologiques



Armes à uranium appauvri



Pacte mondial



Armes nucléaires



Charbon thermique



Tabac



Hydrocarbures non conventionnels



Pays faisant l'objet de violations

## Exclusions supplémentaires



Jeux d'argent & hasard



Pornographie



Accord de Paris



Pétrole

## Caractéristiques principales (Source : Amundi)

Fonds nourricier : **Oui**

Fonds Maître : **AMUNDI EQUILIBRE CLIMAT**

Forme juridique : **FCPE**

Classification SFDR : **Article 8**

Date de création du compartiment/OPC : **16/12/1983**

Date de création de la classe : **16/11/2010**

Eligibilité : -

Eligible PEA : -

Affectation des sommes distribuables : **Capitalisation**

Souscription minimum: 1ère / suivantes : -

Frais d'entrée (maximum) : **5,00%**

Frais de gestion et autres coûts administratifs ou d'exploitation : **1,34%**

Frais de sortie (maximum) : **0,00%**

Durée minimum d'investissement recommandée : **4 ANS**

Commission de surperformance : **Non**

AMF 2020-03 / catégorie de communication : **Centrale**

## Données clés (Source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : **23,40 ( EUR )**

Date de VL et d'actif géré : **31/01/2025**

Actif géré : **148,80 ( millions EUR )**

Indice de référence :

**25% MSCI ACWI + 25% MSCI ACWI 100% HEDGED TO EUR NETR + 50% BLOOMBERG EURO AGGREGATE (E)**

## 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 Société Générale Gestion. 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.