

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**.

Univers d'investissement

Diversifié Monde

Performance annualisée 4 ans

1,68%

Encours

115 M €

Fonds thématique

Environnement

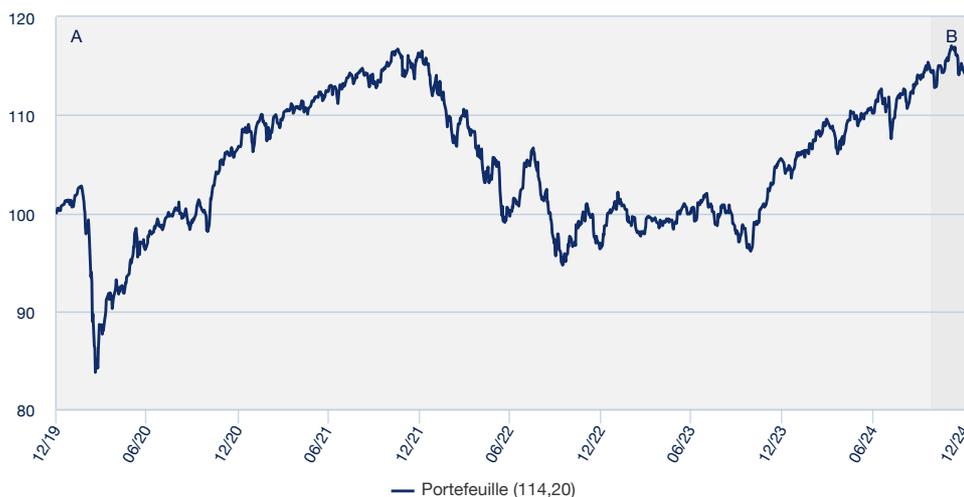
Lutte contre le réchauffement climatique

56 % de réduction relative par rapport à l'univers, des émissions CO2

Proportions de revenus verts

4,99%

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



A : Durant cette période, le FCPE est nourricier de AMUNDI PATRIMOINE

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	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis le
	29/12/2023	29/11/2024	30/09/2024	29/12/2023	31/12/2021	31/12/2019	01/06/1989
Portefeuille	8,31%	-1,63%	0,21%	8,31%	-1,48%	14,20%	334,13%

Performances calendaires * (Source : Fund Admin)

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Portefeuille	8,31%	9,33%	-16,79%	8,52%	6,82%	11,01%	-7,10%	5,48%	-1,33%	0,43%

* 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

<input checked="" type="checkbox"/> Fonds Climat	<input checked="" type="checkbox"/> Exclusions	<input checked="" type="checkbox"/> Vote et dialogue actionnarial
	<input checked="" type="checkbox"/> Fonds thématique	

Indicateur de risque (SRI) (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 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 tCO2** Fonds **81 tCO2**

56% de réduction des émissions soit 105t de CO2 économisées par million d'euros de chiffre d'affaires

Indicateur : émissions de CO2 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 CO2) par unité de revenu des entreprises (million d'euros de chiffre d'affaires) (Source : Trucost)

ENVIRONNEMENT : Proportions de Revenus Verts

Univers **1.8%** Fonds **4.99%**

+ 3,19

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 **39.29%** Fonds **43.57%**

+ 4,28

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

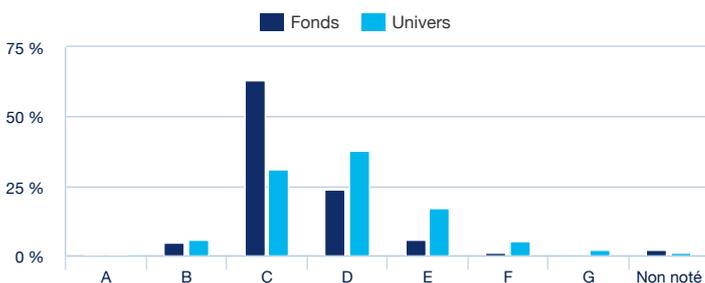
Univers **97,07%** Fonds **98,36%**

+ 1,28

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
Fonds	C	0,69	67,87%	98,04%
Univers	D	0,06	36,88%	99,12%

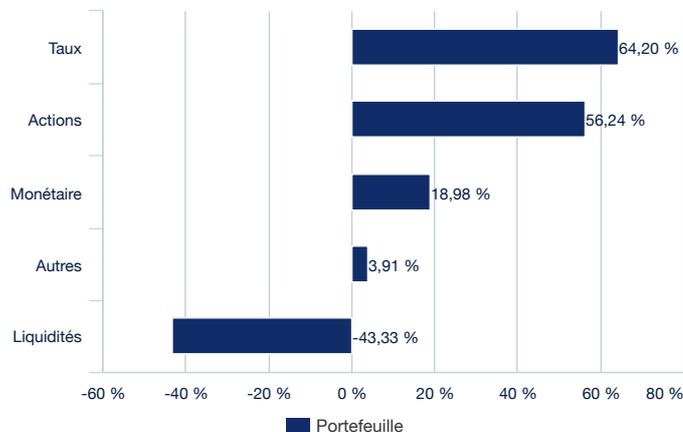


Note A est la plus élevée

Note G la plus basse

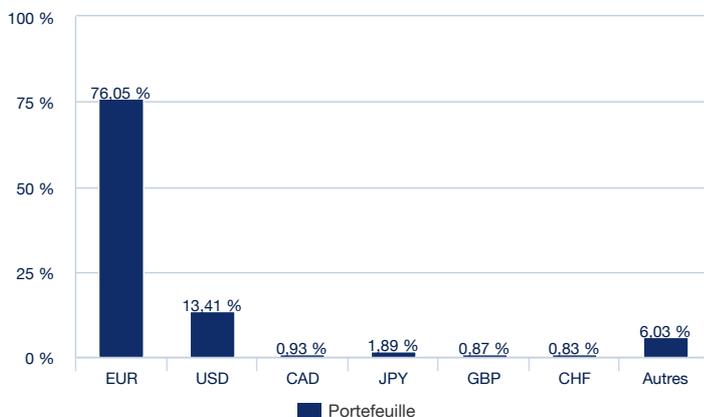
Composition du portefeuille (Source : Amundi)

Allocation d'actifs (Source : Amundi)



Répartition par devises (Source : Groupe Amundi)

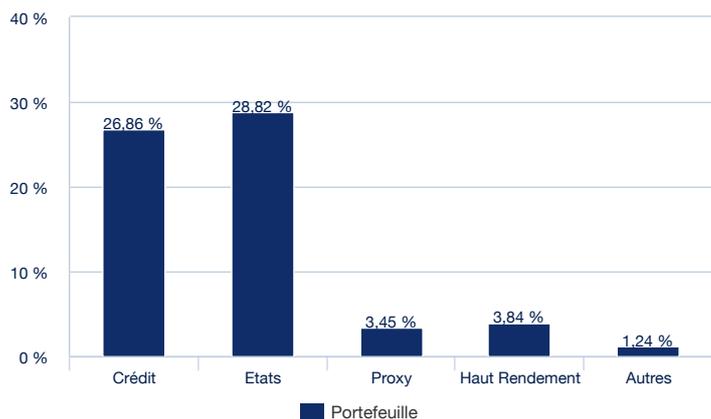
En % d'actif



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

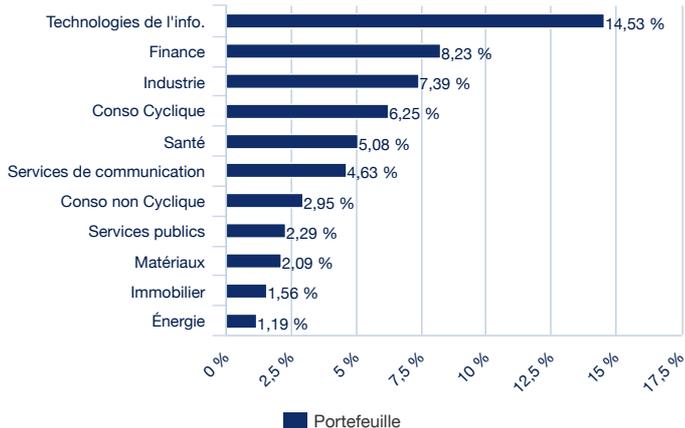
Répartition par types émetteurs (Source : Amundi)

En % d'actif



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

Répartition par secteurs (Source : Amundi)



10 Premières Valeurs (Source : Amundi)

	Portefeuille *
AM MSCI WORLD ESG CLI NZA CTB (PAR)	3,17%
CPR INVEST - CLIMATE ACTION - Z EUR - AC	2,07%
AF NET ZERO AMB TOP EUR PLAY Z EURL	1,98%
AM MSCI WRLD CLI NET ZER AMB PAB (PAR)	1,05%
APPLE INC	0,94%
NVIDIA CORP	0,85%
MICROSOFT CORP	0,77%
M CLIMATE SOLUTIONS -EB	0,64%
A-F EUROLAND EQ SMALL CAP-Z EUR	0,49%
Amundi MSCI EMU Small Cap ESG CTB N Z Am	0,49%

* Les principales lignes en portefeuille sont présentées hors monétaire
Les titres mentionnés ne doivent pas être considérés comme des recommandations d'achat ou de vente d'un titre donné.

Commentaire de gestion**Revue de marché**

En décembre, des données économiques solides en provenance des États-Unis ont contribué à rassurer les investisseurs sur les perspectives de croissance à moyen terme. La Réserve Fédérale a de nouveau baissé ses taux directeurs de -25 points de base (pdb) dans la fourchette [4.25% – 4.5%], elle reste néanmoins vigilante face au risque de reprise de l'inflation. En Europe, la croissance économique a continué de donner des signes de faiblesse en décembre. L'inflation de la zone euro devrait rester supérieure à l'objectif de 2 % de la BCE qui a pourtant baissé ses taux directeurs de 25 pdb ramenant le taux de dépôt à 3,00%. Dans ce contexte, les rendements obligataires sont en hausse au cours du mois tandis que le marché action présente des résultats contrastés face à une volatilité persistante.

Les rendements obligataires ont connu une nette progression ce mois-ci. Aux États-Unis, le rendement à 10 ans des bons du Trésor a terminé le mois à 4.58%, en hausse de 40 points de base (pdb). Cette tendance s'explique par des données économiques solides, une croissance forte et un marché de l'emploi solide, mais aussi par un maintien de l'inflation au-dessus de l'objectif de la Réserve Fédérale. Après une baisse des taux directeurs de 25 pdb en décembre, le marché a réduit ses anticipations de baisse de taux pour 2025 suite au message « hawkish » du FOMC. Dans ce contexte, les taux à 2 ans ont progressé de 9 pdb atteignant 4.23% à la fin du mois. La restructuration de la courbe des taux américains se confirme. En Europe, la tendance est également haussière sur les rendements des emprunts d'état. Le taux allemand à 10 ans a progressé de +28 pdb pour atteindre 2.36% en fin décembre, en hausse pour la cinquième semaine consécutive. Dans un contexte de croissance atone et d'inflation proche de 2% dans la zone, la BCE a abaissé ses taux directeurs de 25 pdb. Les taux courts 2 ans allemands et français ont également augmenté respectivement 2.08% et 2.27%. Au cours du mois, reflétant l'incertitude politique et budgétaire, le spread de taux à 10 ans entre l'Allemagne et la France s'est écarté, atteignant un pic à +88 pdb. Le taux d'emprunt de la Grèce est passé temporairement en dessous de celui de la France.

Les marchés actions ne terminent pas l'année par un rallye. Aux États-Unis, les marchés actions ont été volatils et présentent des résultats contrastés. Le S&P500 a corrigé à la fin du mois, terminant en baisse de -2.50 % en USD après avoir franchi à plusieurs reprises la barre historique des 6000. Le Nasdaq a également subi une correction de -4.4 % après avoir dépassé les 22 000 points. Cependant, il termine le mois inchangé à +0.39 % grâce à la performance des 7 Magnifiques (+ 5.32 %). En Europe, les indices actions terminent décembre en hausse, après une année décevante. L'Eurostoxx50 affiche une performance de +1.91% sur le mois. Les divergences sectorielles sont cependant marquées et les géants européens (Granolas) terminent en baisse de -0.25%. Le CAC40 clôture en hausse de +2.01%, tiré par une bonne performance du luxe, profitant des effets d'annonce du gouvernement chinois. Le DAX30 allemand affiche également une performance solide de +1.44% après avoir franchi les 20000 points. En Asie, le Nikkei225 termine le mois en baisse de -0.60%, pénalisé par l'affaiblissement du yen face au dollar. Le MSCI China affiche, lui, une performance de +2.63%. Ce rebond témoigne d'un regain de confiance dans la capacité du gouvernement à soutenir son économie après plusieurs trimestres de ralentissement.

Performance et Positionnement du fonds

Sur le mois, le fonds a enregistré une performance négative, principalement liée à la performance des actions américaines, qui ont légèrement corrigé après une année 2024 de bonne facture. Nos positions sur les actions américaines de moyenne capitalisation et les actions liées à la transition climatique ont contribué négativement, reflétant d'une part un sentiment négatif persistant envers les énergies renouvelables après les élections américaines et d'autre part un retournement technique des « Trump trades » favorisés par les attentes liées à la politique fiscale de la future administration américaine. Par ailleurs, le portefeuille a néanmoins profité de mouvements tactiques sur les actions européennes, profitant d'une valorisation plus attractive après une baisse accentuée par le pessimisme lié aux prochains tarifs douaniers et un positionnement très défensif des investisseurs. Nous avons également pris des profits sur les actions chinoises, en réaction à l'annonce de mesures de soutien aux consommateurs en Chine.

Tactiquement, nous avons initié une stratégie de protection sur les actions américaines avant la réunion de la Fed, sur lesquels nous avons ensuite pris des profits. Ces protections ont quelque peu amorti la baisse des marchés après un comité au ton peu accommodant.

Dans une moindre mesure, la performance des marchés obligataires en Zone Euro et aux États-Unis a également pesé, affectés par un écartement significatif des taux sur la période.

Dans cet environnement macroéconomique toujours favorable, nous maintenons une exposition plutôt constructive sur les marchés actions, notamment aux États-Unis, et maintenons notre positionnement sur actions américaines de moyenne capitalisation, estimant que le scénario sous-jacent d'une politique pro-croissance aux États-Unis reste inchangé. Nous avons par ailleurs opéré quelques mouvements d'allocation sectorielle, en réduisant notre exposition sur les secteurs des Technologies de l'Information et de la Santé aux États-Unis tout en renforçant nos positions sur le secteur financier, que nous jugeons relativement soutenu par l'élection de D. Trump.

Sur les marchés obligataires, nous conservons un positionnement favorable, estimant être proche du niveau de taux compatible avec notre scénario de normalisation des taux. Nous avons favorisé les obligations à maturité intermédiaire (<5 ans) plutôt que les longues maturités, jugées moins volatiles, en Zone Euro et aux États-Unis. Nous estimons en effet que les courbes de taux intègrent des anticipations de politique monétaire plus restrictives qu'attendues. Par ailleurs, nous avons réduit notre exposition sur le secteur financier européen et sur la dette souveraine française, nous permettant de préparer un mois de janvier dynamique sur le marché primaire. Nous avons également arbitrer nos positions sur la dette d'entreprises à haut rendement pour favoriser la dette subordonnée, moins sensible en cas d'épisode de volatilité accrue. Nous sommes positifs sur la dette d'entreprises de bonne qualité (Investment Grade) et restons sélectif et avons également investi sur des obligations vertes et obligations durables au cours du mois.

Commentaire de gestion**Perspectives**

A l'horizon 2025, les perspectives économiques mondiales devraient rester favorables, soutenues par une politique monétaire accommodante de la part des deux principales banques centrales (États-Unis, Europe). L'économie américaine devrait ralentir en raison du ralentissement de la demande intérieure et des conditions du marché du travail. Nous nous attendons à ce que cette tendance désinflationniste se poursuive à mesure que la demande intérieure ralentit, à condition qu'il n'y ait pas de chocs sur les prix de l'énergie ou de perturbations dans la chaîne d'approvisionnement. Nous prévoyons une trajectoire descendante pour les taux directeurs, mais les changements d'orientation politique après les élections pourraient rendre la trajectoire des taux moins prévisible l'année prochaine, en particulier si les marchés doivent absorber davantage de dette. L'Europe est positionnée pour une reprise modeste, avec des investissements stratégiques en ligne de mire. La baisse des taux de la BCE et l'augmentation des revenus réels soutiendront une reprise progressive vers la croissance potentielle. L'inflation continuera à baisser et atteindra l'objectif de la BCE d'ici à la mi-2025. Du point de vue de l'allocation d'actifs, ce contexte reste favorable aux actifs risqués, car cette fin de cycle prolongée s'accompagne de politiques accommodantes de la part des banques centrales et d'une liquidité abondante qui soutient le sentiment de risque. Nous privilégions donc une position légèrement positive à l'égard du risque à l'horizon 2025.

Exclusions



Exclusions supplémentaires



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 : **24/03/1970**
 Date de création de la classe : **24/03/1970**
 Eligibilité : -
 Eligible PEA : **Non**
 Affectation des sommes distribuables : **Capitalisation**
 Souscription minimum: 1ère / suivantes : -
 Frais d'entrée (maximum) : **2,00%**
 Frais de gestion et autres coûts administratifs ou d'exploitation : **1,39%**
 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) : **9,65 (EUR)**
 Date de VL et d'actif géré : **31/12/2024**
 Actif géré : **115,35 (millions EUR)**
 Indice de référence :
25% MSCI ACWI 100% HEDGED TO EUR NETR + 50% BLOOMBERG EURO AGGREGATE (E) + 25% MSCI ACWI

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.