

Amundi MSCI World SRI Climate Paris Aligned - AE

REPORTING

Communication
Publicitaire

31/05/2025

ACTIONS ■

Données clés (Source : Amundi)

Valeur Liquidative (VL) : (C) 193,18 (EUR)
(D) 95,18 (EUR)

Date de VL et d'actif géré : 30/05/2025

Actif géré : 837,12 (millions EUR)

Code ISIN : (C) LU1861133657
(D) LU1861133731

Code Bloomberg : (C) AIWSAEC LX
(D) AIWSPAELX

Indice de référence :
100% MSCI WORLD SRI FILTERED PAB

Objectif d'investissement

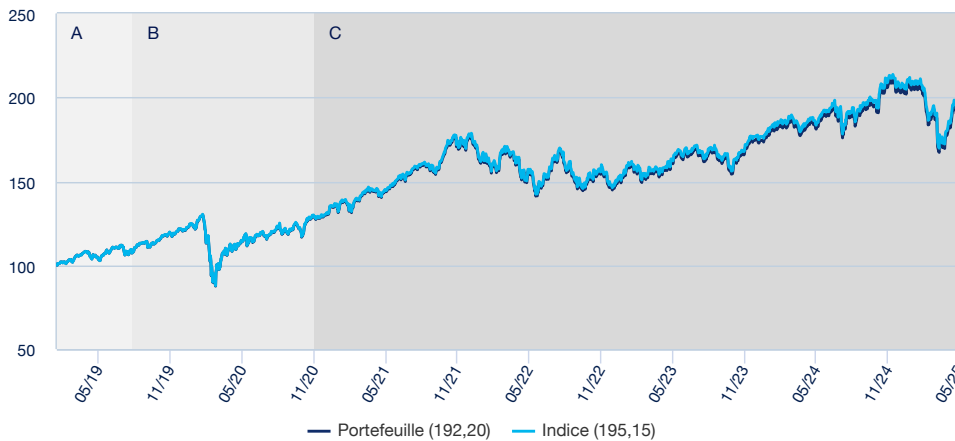
Ce Compartiment est géré passivement.

L'objectif de ce Compartiment est de suivre la performance de l'indice MSCI World SRI Filtered PAB, et de minimiser l'écart de suivi entre la valeur d'actif nette du Compartiment et la performance de l'Indice. Le Compartiment vise à atteindre un niveau d'écart de suivi du Compartiment et de son indice qui ne dépassera normalement pas 1 %.

L'indice est un Indice de Rendement Net Total : les dividendes nets d'impôt payés par les composants de l'Indice sont inclus dans le rendement de l'Indice. L'Indice MSCI World SRI Filtered ex Fossil Fuels est un indice d'actions basé sur l'Indice MSCI World (l'« Indice Parent »), représentatif des actions de grande et moyenne capitalisations de 23 pays développés (à partir de septembre 2020). L'indice offre une exposition aux sociétés ayant des notations environnementales, sociales et de gouvernance (ESG) exceptionnelles et exclut les sociétés dont les produits ont un impact social ou environnemental négatif. De plus amples informations sur la composition de l'indice et ses règles de fonctionnement sont disponibles dans le prospectus et à l'adresse : msci.com
La valeur de l'Indice est disponible sur Bloomberg (MXWOSXNU).

Performances (Source : Fund Admin) - Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

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



A : Jusqu'à la fin de cette période, l'indicateur de référence du Compartiment a été l'indice MSCI World SRI
B : Jusqu'à la fin de cette période, l'indicateur de référence du Compartiment a été MSCI World SRI 5% Issuer Capped
C : Depuis le début de cette période, l'indicateur de référence du compartiment est MSCI World SRI Filtered PAB

Performances glissantes * (Source : Fund Admin)

	Depuis le	1 mois	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis le
	31/12/2024	30/04/2025	28/02/2025	31/05/2024	31/05/2022	29/05/2020	-	13/02/2019
Portefeuille	-5,16%	7,07%	-5,15%	5,26%	23,71%	68,91%	-	92,20%
Indice	-5,10%	7,09%	-5,14%	5,44%	24,71%	71,14%	-	95,15%
Ecart	-0,05%	-0,02%	-0,01%	-0,17%	-1,00%	-2,23%	-	-2,95%

Performances calendaires * (Source : Fund Admin)

	2024	2023	2022	2021	2020
Portefeuille	15,76%	20,25%	-17,10%	34,19%	8,73%
Indice	16,05%	20,58%	-16,91%	34,60%	9,05%
Ecart	-0,29%	-0,33%	-0,19%	-0,41%	-0,32%

* Source : Amundi. Les performances ci-dessus couvrent des périodes complètes de 12 mois pour chaque année civile. **Les performances passées ne préjugent en rien des résultats actuels et futurs et ne sont pas garantes des rendements à venir.** Les gains ou pertes éventuels ne prennent pas en compte les frais, commissions et redevances éventuels supportés par l'investisseur lors de l'émission et du rachat des parts (ex : taxes, frais de courtage ou autres commissions prélevés par l'intermédiaire financier...). Si les performances sont calculées dans une devise autre que l'euro, les gains ou les pertes éventuellement générés peuvent de ce fait être impactées par les fluctuations des taux de change (à la hausse comme à la baisse). L'écart correspond à la différence de performance du portefeuille et de l'indice.

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 5 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.

Indicateurs de risque (Source : Fund Admin)

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité du portefeuille	18,27%	15,92%	15,23%
Volatilité de l'indice	18,21%	15,90%	15,23%
Tracking Error ex-post	0,29%	0,23%	0,28%
Ratio de sharpe	0,12	0,31	0,63
Ratio d'information	-0,58	-1,29	-1,05

* 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.

Le Ratio de sharpe est un indicateur statistique qui mesure la performance du portefeuille par rapport à un placement sans risque

ACTIONS ■

Rencontrez l'équipe



Lionel Brafman
Responsable Gestion Indicielle & Multistratégie



Xuan Luo
Gérant de portefeuille principal

Données de l'indice (Source : Amundi)

Description de l'indice

L'Indice MSCI World SRI Filtered PAB est un indice d'actions basé sur l'Indice MSCI World représentatif des titres de moyenne à grande capitalisation de 23 pays développés (en novembre 2021) (l'« Indice parent »). L'Indice offre une exposition aux sociétés assorties de notations exceptionnelles en matière environnementale, sociale et de gouvernance (ESG) et exclut les sociétés dont les produits ont un impact social ou environnemental négatif. En outre, l'Indice vise à représenter la performance d'une stratégie qui pondère à nouveau les titres en fonction des opportunités et des risques liés à la transition climatique afin de répondre aux exigences minimales des réglementations de l'Union européenne relatives à l'Accord de Paris (EU PAB).

Caractéristiques (Source : Amundi)

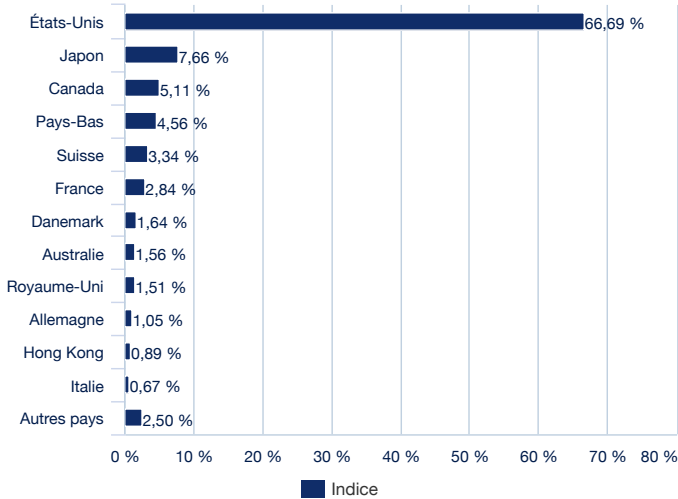
Classe d'actif : **Actions**
Exposition : **International**
Devise de référence de l'indice : **USD**

Nombre de valeurs : **317**

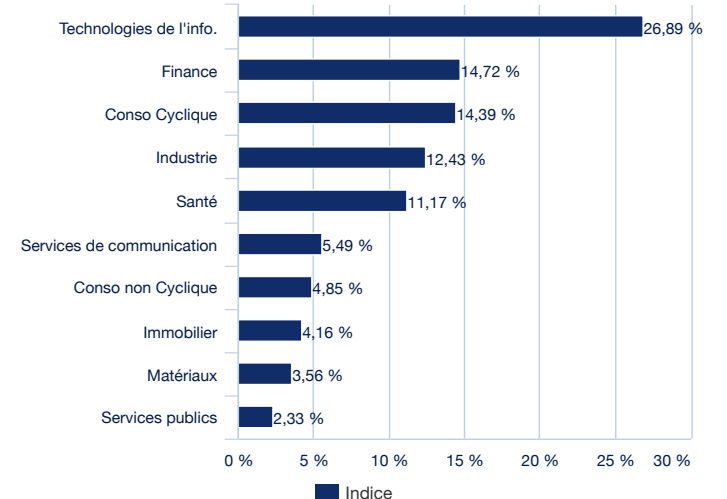
Principales lignes de l'indice (source : Amundi)

	% d'actifs (indice)
MICROSOFT CORP	5,32%
TESLA INC	4,86%
NVIDIA CORP	4,80%
ASML HOLDING NV	2,97%
HOME DEPOT INC	2,32%
INTUIT INC	2,06%
TEXAS INSTRUMENTS	1,78%
ADOBE INC	1,77%
WALT DISNEY CO/THE	1,73%
VERIZON COMMUNICATIONS INC	1,57%
Total	29,18%

Répartition géographique de l'indice (source : Amundi)



Secteurs de l'indice (source : Amundi)



Commentaire de gestion

MACROECONOMIE

L'économie mondiale évolue dans l'incertitude de la guerre commerciale initiée par les Etats-Unis. Les indicateurs avancés montrent que les perspectives se sont légèrement améliorées, mais il est encore trop tôt pour voir un impact réel des droits de douanes américains sur l'inflation et la consommation. L'Europe reste sur un rythme de faible croissance et la Chine tente de relancer la demande intérieure en assouplissant les conditions monétaires.

États-Unis : entre incertitude, résilience et désinflation

Malgré la forte incertitude sur la politique commerciale, l'économie américaine s'est montrée résiliente avec une amélioration étonnante des anticipations à la fin du mois. Néanmoins, des signes de faiblesse sont apparus en particulier sur la confiance des ménages. En début de mois, l'ISM Manufacturier était légèrement au-dessus des attentes à 48,7, restant dans la zone de contraction. Les services en revanche ont positivement surpris avec un ISM Non-Manufacturier à 51,7. En fin de mois, les enquêtes montraient un rebond positif du secteur manufacturier et des services (S&P US PMI).

ACTIONS ■

Commentaire de gestion

La publication du PIB du 1er trimestre montrant une contraction de -0,2% en variation annualisée pour la première fois en 3 ans, a été le point marquant. La croissance des dépenses de consommation a été faible, tandis que les investissements fixes ont progressé à un rythme soutenu. Ces chiffres montrent que la demande intérieure privée reste ferme et les marges des sociétés stables. La progression des revenus des ménages permet une avancée de la consommation et une remontée du taux d'épargne. Le moral des ménages (Conference Board) axé sur l'emploi, s'améliore. En effet, le marché du travail reste stable avec un taux de chômage à 4,2% et des créations d'emplois montrant que l'incertitude générée par D. Trump n'a pour l'instant pas modifié les anticipations des entreprises.

L'inflation américaine continue de baisser. L'indice des prix à la consommation a été inférieure aux prévisions en avril, à 2,3 % en glissement annuel, marquant ainsi son troisième ralentissement consécutif cette année. Rien n'indique clairement que les droits de douane aient eu un impact significatif, mais il pourrait se faire sentir dans les prochains mois. L'anticipation des importations (les importateurs achetant des marchandises avant l'entrée en vigueur des droits de douane) ainsi que les retards et les exemptions accordés pourraient également retarder l'impact final de ces droits à l'importation sur les prix. L'indice des prix de la consommation personnelle (PCE) a progressé de 2,1% en avril en rythme annuel, après +2,3% en mars. La désinflation se confirme avec des variations de prix PCE « cœur » à 2,5% la mesure préférée de la Réserve Fédérale (Fed). Devant l'incertitude liée à la politique commerciale de Washington, la Fed a préféré temporiser laissant ses taux directeurs inchangés entre 4,25 % et 4,5 %, invoquant des incertitudes économiques, notamment sur l'emploi et l'inflation.

Europe : le ralentissement est compensé par le Policy mix favorable

La zone euro reste sur un rythme de faible expansion avec une croissance du PIB de +1,2% en variation annuelle au 1er trimestre légèrement en dessous des attentes, et une tendance à +0,8% sur l'année 2025. On note une accélération en Allemagne (+0,2% vs. -0,2% au T4 2024), mais également en France et en Italie. L'enquête HCOB PMI Manufacturier atteint 49,4, légèrement au-dessus des attentes mais reste sous la barre de 50 (au-dessus des attentes pour la France, et conforme aux attentes pour l'Allemagne). Cependant, les perspectives se détériorent dans les services et l'enquête HCOB PMI Services déçoit largement, retombant à 48,9 du fait de la détérioration de l'environnement à court terme. Les difficiles négociations commerciales entre la Maison Blanche et la Commission Européenne jouent défavorablement sur les perspectives. La confiance des consommateurs se détériore nettement fin mai. Avec un taux d'épargne des ménages supérieur à 20%, l'Allemagne devient le premier créancier mondial, détrônant ainsi le Japon.

L'indice des prix à la consommation de la zone euro a progressé de +2,2% et la partie cœur i.e. excluant les éléments volatils, ressort à 2,70 % en avril, légèrement au-dessus des prévisions. Constatant la faiblesse de l'économie et la proximité de sa cible d'inflation, la Banque Centrale Européenne (BCE) a poursuivi ses baisses de taux ramenant le taux de dépôt de 2,5% à 2,25%. La baisse des taux de la BCE soutient l'économie alors que les plans d'investissement public (Allemagne) améliorent les perspectives de croissance.

La Banque d'Angleterre (BoE) a réduit son principal taux directeur de 25 points de base, le ramenant à 4,25 %. L'inflation s'est repliée à 3,5 %, mais une remontée temporaire est anticipée en raison de la hausse des prix de l'énergie. La BoE reste confiante et anticipe une baisse à long terme du taux d'inflation qui devrait se rapprocher de la cible des 2%. Le Royaume-Uni a signé un accord de coopération avec l'Union Européenne (UE) sur la sécurité & défense ainsi que l'énergie, et une première phase d'ajustement du Brexit est annoncé. Quoique symbolique à ce stade, cet accord marque néanmoins le souhait britannique d'une coopération renforcée avec l'UE.

Asie : la guerre commerciale contraint la croissance

Le Japon a connu une contraction du PIB au premier trimestre et la tendance sur le mois de mai est resté faible. Le PIB a reculé de -0,2 % en glissement trimestriel, pénalisé par la faiblesse des exportations. Ce chiffre ne reflète pas encore pleinement l'impact des droits de douane américains et marque la première contraction de l'économie depuis le premier trimestre 2024. L'inflation sous-jacente s'est accélérée en avril à 3,5 % en glissement annuel (contre +3,2 % en mars). Cette accélération s'explique par la réduction des subventions sur l'électricité et le gaz, et par la poursuite de la hausse des prix des denrées alimentaires. Plus important encore, les prix des services restent élevés, confirmant que la hausse des salaires a un impact sur les prix. La Banque du Japon (BoJ) a maintenu son taux directeur à 0,5 % lors de la réunion du 1er mai 2025, mais le marché anticipe une hausse cet été.

La guerre commerciale des Etats-Unis a affecté les perspectives économiques dans les principaux marchés asiatiques, particulièrement en Chine. L'indice PMI manufacturier d'avril est passé de 50,5 à 49, signalant une légère contraction de l'économie à partir du deuxième trimestre 2025. Les droits de douane exorbitants imposés par les États-Unis, entrés en vigueur le 9 avril, ont commencé à peser sur les exportateurs chinois. L'indice des commandes à l'exportation a chuté à son plus bas niveau depuis la réouverture de la Chine après la pandémie de Covid-19 début 2023. On note une forte hausse des exportations vers le reste de l'Asie. Le taux de chômage officiel est stable à 5,1% et les ventes de détails ont été publiées en hausse de 5%. Cependant, la déflation se poursuit avec des prix à la production en baisse de 2,7% en variation annuelle. La Chine a repris son assouplissement monétaire dans un contexte d'incertitude commerciale. La banque centrale (PBoC) a procédé à une nouvelle baisse des taux préférentiels (LPR) à 1 an et 5 ans. Elle a aussi réduit son taux directeur de 10 points de base et le ratio des réserves obligatoires de 50 points de base le 7 mai, afin de stimuler l'activité économique.

MARCHES

Léger regain d'optimisme sur les marchés d'action porté par les bons résultats des entreprises et les perspectives d'accord commerciaux avant l'été. Cependant les taux d'intérêt américains continuent de monter et le dollar reprend une trajectoire baissière signe de défiance des investisseurs.

Contrairement au mois d'avril qui avait connu des phases d'extrême volatilité, le mois de mai a été marqué par une tendance positive continue sur les marchés d'actions et une accélération en fin de mois. Le début des négociations prometteuses entre la Chine et les Etats-Unis ainsi que les résultats des entreprises supérieurs aux attentes ont soutenu le marché. Le MSCI ACWI a progressé de 5,5% en USD, tiré par les marchés développés (MSCI World +5,7%) qui ont surperformé les marchés émergents (MSCI EM +4%). L'indice VIX de volatilité implicite est retombé sous les 19%.

Le marché américain a surperformé l'Europe et l'Asie. L'indice S&P500 a progressé de +6,2% contre +4% en moyenne pour les indices européens et 5,3% pour le Nikkei225 japonais. Depuis le début de l'année, la surperformance de l'Europe reste notable avec plus de 20 points d'écart relatifs aux Etats-Unis. Les valeurs de technologies ont rebondi et le Nasdaq100 a progressé de près de 10% sur le mois porté par les résultats de 7 Magnifiques. En Europe, on note la surperformance du marché allemand avec +6,7% pour le DAX et seulement +2,1% pour le CAC40. A noter également la surperformance des petites et moyennes capitalisations avec le MSCI Europe Small Caps, qui progresse de plus de 8% sur le mois écoulé.

En Asie, la tendance était également positive avec une nette surperformance de la Corée (+7,7%) et de Taïwan (+12%) lié au rebond des valeurs de Technologies, alors que la Chine ne progressait que de 2,3% et l'Inde de 1% en USD.

ACTIONS ■

Caractéristiques principales (Source : Amundi)

Forme juridique	SICAV de droit Luxembourgeois
Norme européenne	OPCVM
Société de gestion	Amundi Luxembourg SA
Valorisateur	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
Dépositaire	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
Commissaire aux comptes	PRICEWATERHOUSECOOPERS LUXEMBOURG
Date de création de la classe	10/09/2018
Devise de référence de la classe	EUR
Classification AMF	-
Affectation des sommes distribuables	(C) Capitalisation (D) Distribution
Code ISIN	(C) LU1861133657 (D) LU1861133731
Périodicité de calcul de la VL	Quotidienne
Frais de gestion et autres coûts administratifs ou d'exploitation	0,35%
Clôture fiscale	Septembre

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. La durée du fonds est illimitée. 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.