

Actifs Réels et Alternatifs

Rapport d'Investisseur Responsable 2025



**ALEXANDRE
LEFEBVRE**

Directeur d'Amundi
Actifs Réels et Alternatifs

Investir au plus près des transformations de l'économie réelle

Les grandes transitions prennent forme dans l'économie réelle. Elles se concrétisent dans les entreprises qui innovent, les infrastructures qui se construisent et les territoires qui se développent. Plus de 90 %¹ des entreprises européennes ne sont pas cotées : les actifs privés et alternatifs contribuent ainsi à offrir un accès privilégié aux entreprises et aux projets qui façonnent l'économie de demain.

Investir en actifs privés, c'est aussi nouer une relation directe avec les dirigeants et leurs équipes. Cette proximité est précieuse. Elle nous permet d'appréhender la réalité d'un modèle économique dans toute sa complexité, d'en comprendre les dynamiques, et d'en accompagner les évolutions avec discernement. Chez Amundi Actifs Réels & Alternatifs, nous sommes convaincus que performance financière et durabilité sont indissociables et doivent être pensées conjointement dès l'origine. La durabilité n'est pas un sujet périphérique ; elle participe de la qualité de l'analyse, de la robustesse des actifs et de leur capacité à créer de la valeur dans le temps.

C'est dans cette logique que nos activités de gestion s'appuient sur des expertises ESG dédiées, adaptées à la diversité des actifs financés. Qu'il s'agisse d'une PME, d'un projet d'infrastructure, d'un bien immobilier ou d'une opération de dette privée, nous portons un regard global sur chaque investissement. Gouvernance, capacité d'innovation, attractivité des talents, gestion des ressources ou anticipation des grandes transitions enrichissent notre analyse afin de mieux apprécier les risques comme les leviers de création de valeur.

vernance, capacité d'innovation, attractivité des talents, gestion des ressources ou anticipation des grandes transitions enrichissent notre analyse afin de mieux apprécier les risques comme les leviers de création de valeur.

” Investir en actifs privés, c'est aussi nouer une relation directe avec les dirigeants et leurs équipes. Cette proximité est précieuse. Elle nous permet d'appréhender la réalité d'un modèle économique dans toute sa complexité (...).

1. Source : S&P Capital IQ, BlackRock. Au 19 août 2025. Entreprises dont le chiffre d'affaires des douze derniers mois dépasse 100 millions de dollars (ou l'équivalent).

Notre rôle ne s'arrête pas à la décision d'investissement. Les actifs privés s'inscrivent par nature dans le temps long. Nous accompagnons les entreprises dans leur développement en partageant notre expérience, en ouvrant le dialogue sur les enjeux de durabilité et en diffusant les meilleures pratiques. Chaque trajectoire est différente. Notre responsabilité est d'accompagner les équipes dirigeantes dans la construction de trajectoires de progrès adaptées à leur réalité, en renforçant leur résilience pour créer les conditions d'une performance durable pour les investisseurs comme pour les entreprises.

L'année 2025 marque une étape importante de notre stratégie d'investisseur responsable, avec l'achèvement du plan Ambition 2025. Les résultats obtenus confirment la pertinence de la trajectoire engagée et ouvrent une nouvelle phase de développement, vers un investissement responsable plus mature, plus structuré et plus démonstratif. Dans un environnement où les attentes de nos clients, de nos partenaires et des entreprises se renforcent, notre capacité à expliquer notre approche et à en mesurer concrètement les effets devient essentielle. Nous cherchons ainsi à mieux rendre compte de la manière dont les critères extra-financiers éclairent nos décisions d'investissement et s'intègrent à chacune des étapes de nos processus. Ce rapport en témoigne, en donnant à voir des progrès tangibles.

Le nouveau plan stratégique d'Amundi s'inscrit dans cette continuité et réaffirme le rôle des actifs privés et alternatifs pour accompagner les transformations économiques et répondre aux besoins croissants de financement de l'économie réelle.

Cette ambition s'appuie sur un atout clé : la force du groupe Crédit Agricole. Son ancrage territorial et sa connaissance du tissu économique local nous permettent d'identifier les projets au plus près des besoins des entreprises. Les transformations de l'économie font évoluer en profondeur notre manière d'investir. Dans les mois à venir, plusieurs sujets continueront de prendre de l'ampleur : la biodiversité, le capital naturel, l'adaptation au changement climatique, mais aussi l'exigence croissante de preuve et de traçabilité.

Ces enjeux de fond appellent de la rigueur, de la pédagogie et une capacité constante à rester ancrés dans le réel. La formation, les échanges et le partage d'expérience en sont des leviers essentiels. Cette dynamique mobilise l'ensemble de notre écosystème, collaborateurs, clients et entreprises en portefeuille. C'est cet élan collectif qui guide aujourd'hui Amundi Actifs Réels & Alternatifs et que ce rapport donne à voir. ●

” Le nouveau plan stratégique d'Amundi (...) réaffirme le rôle des actifs privés et alternatifs pour accompagner les transformations économiques et répondre aux besoins croissants de financement de l'économie réelle.

Plan Stratégique 2028 d'Amundi

« Invest for the Future » : renforcer le leadership, accélérer l'innovation

À l'issue du Plan Ambitions 2025, Amundi ouvre un nouveau chapitre de son développement avec « Invest for the Future ». Cette feuille de route à horizon 2028 réaffirme l'ambition du Groupe : conjuguer performance, innovation et investissement responsable pour construire les moteurs de croissance de demain. Une ambition qui s'inscrit dans la continuité des avancées réalisées au cours du précédent cycle stratégique, dont le bilan pour Amundi Actifs Réels et Alternatifs est présenté en page 26.

Avec « Invest for the Future », Amundi se dote d'une trajectoire claire pour consolider ses positions, saisir les opportunités de transformation des marchés et préparer les moteurs de croissance des prochaines années. Le plan s'articule autour de six priorités stratégiques qui guideront l'action du Groupe jusqu'en 2028. Elles seront déclinées au sein d'Amundi Actifs Réels et Alternatifs et adaptées à chacune de ses expertises.

L'investissement responsable y occupe une place essentielle. Avec 250 milliards d'euros d'actifs sous gestion² alignés sur une trajectoire Net Zero, Amundi figure d'ores et déjà comme un acteur de référence de l'investissement responsable à l'échelle mondiale. L'objectif affiché pour les trois prochaines années est désormais d'amplifier cette dynamique et de conforter cette position de premier plan et d'accompagner les grandes transformations économiques, environnementales et sociétales.

Pour y parvenir, Amundi entend accélérer le développement de solutions d'investissement toujours plus innovantes dans plusieurs domaines stratégiques :

- **Le financement mixte** (blended finance) qui allie fonds publics, capitaux philanthropiques et capitaux privés, et représente un levier efficace pour concilier impact durable et objectif de rendement ajusté au risque.
- **L'adaptation au changement climatique**, afin d'accompagner les entreprises et les actifs dans le renforcement de leur résilience face aux risques physiques et aux mutations environnementales.
- **Le capital naturel**, en intégrant plus largement les enjeux liés à la biodiversité, aux ressources naturelles et aux services écosystémiques dans les stratégies d'investissement.
- **L'engagement**, en renforçant le dialogue avec les entreprises pour favoriser l'adoption de pratiques durables et les accompagner dans leurs transformations sur le long terme.

Autant de thématiques appelées à jouer un rôle déterminant dans la réorientation des flux d'investissement et la transformation durable de l'économie. ●

Les six priorités stratégiques d'Amundi :

1. Accélérer la diversification de la clientèle en mettant l'accent sur les segments à fort potentiel : la retraite et le digital.
2. Étendre la couverture géographique pour capter la croissance en Asie, en Europe et dans les régions à fort potentiel.
3. Favoriser l'innovation en matière de solutions en investissant à travers la gestion active, passive et les marchés privés.
4. Accélérer la feuille de route d'Amundi Technology pour devenir le partenaire technologique de référence en Europe et en Asie.
5. Optimiser le modèle opérationnel pour gagner en efficacité et réorienter les ressources vers les zones de croissance.
6. Investir pour créer de la valeur.

” Le capital naturel et l'adaptation au changement climatique s'imposent aujourd'hui comme des enjeux incontournables de l'investissement responsable. Les intégrer au cœur de nos stratégies de gestion permet de mieux préserver la valeur des actifs et de renforcer la résilience des entreprises dans la durée.

SANDRINE LAFON-CEYRAL
Directrice de l'Investissement Responsable d'Amundi ARA

2. Les actifs sous gestion classés comme alignés Net Zéro s'élèvent à environ 250 milliards d'euros au 31 décembre 2024. Ce montant est susceptible d'évoluer en raison de la volatilité des marchés financiers et des variations de la demande des clients.

Sommaire

INTRODUCTION	
Plan Stratégique 2028	4



PARTIE 1	
Ici, l'investissement devient concret	6

INTERVIEW	
Le défi de la solarisation à grande échelle Antoine Aubry × x Clémence Le Van (Etyo)	8

BRÈVES	
Seconde main : Faume accélère	9
Hébergement d'urgence : RésidSocial	9
Projets Matisse et Aténa	9

PHOTO REPORTAGE	
La forêt, un capital naturel à faire grandir	10



PARTIE 2	
Ici, l'écosystème se mobilise	12

INTERVIEW	
Biodiversité : rapprocher la recherche de l'économie réelle Marie Brière × Catherine Casamatta (TSE)	14

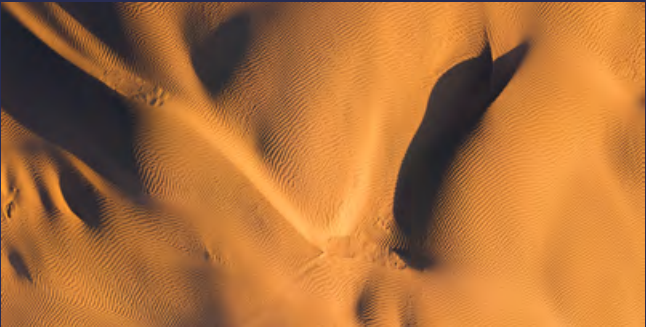
ARTICLE	
Renforcer la mobilisation interne	15

FOCUS	
Structurer la finance durable par la coopération	16

INTERVIEW	
Faire vivre l'impact au plus près du terrain Hatice Yurekten (Jacky Perrenot)	17

BRÈVES	
Porter l'expertise ESG sur la scène européenne	18

FOCUS	
Rencontres ESG (Front Runners)	19



PARTIE 3	
Ici, les résultats se mesurent	20

INTERVIEW	
Les data, au cœur du pilotage de la performance ESG Emanuel Eftimiu × Petra Salesny	22

ARTICLES	
Du diagnostic à l'action Homeblock, La Varappe	23

ARTICLE	
Dettes privées : de nouveaux repères	24

FOCUS	
ISR, Finansol, Greenfin	25

TABLEAU D'HONNEUR	
Récompenses PRI 2025	25

EN CHIFFRES	
Bilan du Plan Ambitions 2025	26
Indicateurs par expertise	27

INTERVIEW	
Le prochain chapitre de l'investissement responsable Sandrine Lafon-Ceyral	28

POUR EN SAVOIR PLUS	30
---------------------	----

01

Ici, l'investissement devient concret...

... dans la matérialité des actifs

Parce qu'ils s'ancrent dans l'économie réelle et s'inscrivent dans le temps long, les actifs réels et certaines stratégies alternatives offrent un terrain d'action privilégié pour mettre en œuvre les ambitions ESG.

Celles-ci prennent forme dans des lieux, des paysages et des activités qui évoluent au fil du temps. Qu'il s'agisse de transformer durablement un patrimoine immobilier à travers un programme inédit de solarisation (p.8) ou d'accompagner la préservation du patrimoine forestier via le Groupement Forestier d'Investissement (p.10-11), les initiatives présentées dans cette partie témoignent d'une même ambition : inscrire la performance durable au cœur de la gestion et de la transformation des actifs.



ANTOINE AUBRY
Directeur Général
d'Amundi Immobilier



CLÉMENCE LE VAN (Etyo)
Directrice d'Etyo Green
Insight

Le défi de la solarisation à grande échelle

En 2025, Amundi Immobilier a franchi une nouvelle étape dans la décarbonation de ses actifs immobiliers sous gestion. Solarisation des toitures et parkings, déploiement massif de bornes de recharge et autoconsommation énergétique : cette accélération repose sur un programme d'une ampleur inédite pensé à l'échelle d'un portefeuille entier. Antoine Aubry, Directeur Général d'Amundi Immobilier, et Clémence Le Van, Directrice d'Etyo Green Insight, reviennent sur cette initiative structurante, conçue pour conjuguer décarbonation, création de valeur et transformation durable du patrimoine immobilier.

En 2025, Amundi Immobilier a annoncé accélérer la décarbonation de ses actifs immobiliers sous gestion. Comment cette ambition se traduit-elle concrètement ?

ANTOINE AUBRY — Notre volonté initiale était d'accélérer la décarbonation de notre patrimoine immobilier au-delà des seules obligations réglementaires. Les lois APER et LOM³ ont constitué un levier, mais nous avons fait le choix d'aller plus loin en raisonnant à l'échelle du portefeuille français, plutôt qu'immeuble par immeuble.

CLÉMENCE LE VAN — La vraie innovation réside dans ce changement d'échelle. Solariser un site est aujourd'hui techniquement maîtrisé ; déployer une stratégie cohérente sur plus d'une centaine d'actifs aux contraintes diverses constitue un défi tout autre. Aujourd'hui, le projet représente :

- 82 immeubles,
- 1 200 bornes de recharge,
- 60 MégaWatt Crête (MWC) installés ou solarisables,

soit l'équivalent d'une capacité de production correspondant à la consommation annuelle d'environ 10 000 foyers.

Comment s'est mis en place le partenariat entre Etyo et Amundi Immobilier ?

A.A. — Nous avions besoin d'un partenaire capable de nous accompagner dans un projet particulièrement complexe, mêlant enjeux énergétiques, réglementaires, financiers et juridiques. Etyo nous a apporté une expertise déterminante, tout en accompagnant la montée en compétences de nos équipes.

C. L. — Nous avons commencé par définir la méthodologie du projet : structuration des lots, sélection des actifs et sécurisation du modèle économique sur le long terme. Nous avons ensuite accompagné Amundi Immobilier dans le lancement de l'appel d'offres, la consultation, puis la sélection progressive des partenaires retenus. Le projet reste aujourd'hui encore très vivant, avec une phase de déploiement site par site.

Le projet repose sur un modèle de tiers-investissement particulièrement innovant. Comment fonctionne-t-il ?

C. L. — L'enjeu principal était de sécuriser un programme massif sans mobiliser directement les fonds d'investissement d'Amundi Immobilier. Nous avons donc structuré un modèle de tiers-investissement : les développeurs photovoltaïques, adossés à des financeurs, prennent en charge les investissements.

A.A. — Nous avons construit un modèle rationnel, reposant sur la revente de l'électricité au réseau, avec un potentiel de revenus complémentaires en cas d'autoconsommation, c'est-à-dire de consommation sur site par les locataires. Ces derniers accèdent ainsi à une énergie verte et souvent plus compétitive. Il était important pour nous que ce projet bénéficie à la fois aux propriétaires et aux utilisateurs du bâtiment.

Au-delà de ce projet, comment cette démarche s'inscrit-elle dans les ambitions plus larges d'Amundi et du groupe Crédit Agricole ?

A.A. — Même dans un marché immobilier chahuté, nous restons convaincus qu'il est essentiel d'améliorer durablement la qualité et la performance des actifs que nous gérons. Cette dynamique s'inscrit aussi dans une réflexion plus large portée par Amundi et le groupe Crédit Agricole autour des enjeux de décarbonation. ●

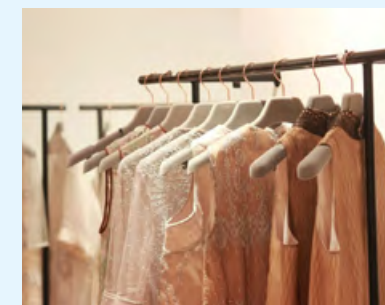


3. La loi APER (Accélération de la Production d'Énergies Renouvelables) et la loi LOM (Loi d'Orientation des Mobilités) imposent progressivement l'équipement de certains bâtiments et parkings en panneaux photovoltaïques et en infrastructures de recharge pour véhicules électriques

PRIVATE EQUITY

Avec Faume, la seconde-main se porte bien

— **Faume accompagne les marques de mode et de luxe dans le développement d'une offre de seconde main. En 2025, la start-up a levé 8 millions d'euros auprès du fonds Amundi Private Equity Transition Juste et de ses investisseurs historiques.**



Pionnière lors de sa fondation en 2020, la plateforme s'est imposée comme partenaire de référence dans le secteur du textile haut de gamme. Cette nouvelle levée de fonds vise l'accélération de son essor en Europe, plus particulièrement sur les marchés italiens et britanniques, notamment via le renforcement des équipes commerciales et techniques.

Depuis sa création, Faume a permis la vente de plus de 300 000 pièces de mode premium de seconde main. L'entreprise a ainsi permis, sur l'année 2025 seule, de remettre en circulation 200 000 pièces de mode, et d'éviter l'émission de 4 700 tonnes de CO₂ grâce au reconditionnement et à la réutilisation de vêtements.

PRIVATE EQUITY

Avec RésidSocial, Amundi finance l'hébergement d'urgence

— **10 millions d'euros. C'est le montant de la participation d'Amundi Finance et Solidarité à l'augmentation de capital de RésidSocial, apporté au niveau de sa holding Ubuntu.**



Partenaire depuis 2018 et premier investisseur obligataire d'Ubuntu, Amundi réaffirme son soutien au groupe spécialisé dans l'hébergement d'urgence en Île-de-France, dont il détient désormais environ 20%. L'ouverture de son capital a pour objectif d'encourager le développement de sa société RésidSocial, avec l'acquisition de 14 nouveaux

hôtels à horizon 2027. Ces derniers seront ensuite rénovés afin de pouvoir accueillir les bénéficiaires de manière adaptée à leurs besoins, notamment ceux des familles.

INFRASTRUCTURE

Aténa et Matisse : l'ESG au cœur de la décision d'investissement

— **L'année 2025 a été marquée par la préparation de deux partenariats structurants pour Amundi Transition Énergétique. Avant leur concrétisation, les projets Aténa et Matisse ont fait l'objet d'une analyse approfondie de leurs dimensions financières et extra-financières. Cette due diligence ESG a confirmé leur alignement avec les exigences d'Amundi et ouvert la voie à leur mise en œuvre.**

À travers Aténa, portant sur l'acquisition d'un portefeuille de toitures photovoltaïques exploitées par Altarea Énergies Renouvelables, et Matisse, dédié à des actifs d'éolien terrestre développés par EDP Renewables, Amundi Actifs Réels & Alternatifs accompagne le développement d'infrastructures clés pour la transition énergétique.

En amont de ces deux opérations, une due diligence ESG indépendante a permis d'évaluer les principaux enjeux associés. Menée selon la politique ESG d'Amundi, cette analyse porte notamment sur l'ancrage territorial des projets, leur contribution à la décarbonation, leurs impacts sur la biodiversité et l'utilisation des ressources mais également sur la santé, la sécurité des personnes et des biens, la gouvernance ainsi que la gestion responsable de la chaîne d'approvisionnement. Cette approche permet d'intégrer les enjeux ESG au cœur de la décision d'investissement, dès la phase d'acquisition.

La forêt, un capital naturel à faire grandir



Les forêts françaises abritent 73 espèces de mammifères, 120 espèces d'oiseaux et 72 % de la flore métropolitaine.

Source : Ministère de l'agriculture et de la souveraineté alimentaire.

Deuxième plus grand puits de carbone de la planète, la forêt est un actif naturel stratégique dans l'atténuation du changement climatique.

Stockage du carbone, préservation de la biodiversité, protection des sols ou régulation du cycle de l'eau : si la forêt rend des services essentiels à l'environnement, elle constitue aussi un actif économique à part entière. À travers son Groupement Forestier d'Investissement (GFI), Amundi Immobilier contribue à la préservation de ce capital naturel. Les multiples initiatives présentées ici traduisent une même conviction : investir dans la forêt, c'est investir dans un actif dont la résilience conditionne aussi celle de nos économies d'aujourd'hui et de demain. En ligne de mire : l'adaptation au changement climatique.

Une ambition qui prend racine

En 2025, cette approche s'est concrétisée par une opération emblématique. Pour le compte des porteurs d'Amundi Investissement Forestier, aux côtés de la Caisse régionale Crédit Agricole Champagne Bourgogne et d'investisseurs tiers, le GFI a participé à l'acquisition d'une chênaie de 1381 hectares située en Puisaye, dans l'Yonne.

Situé près de Toucy, ce massif forestier repose sur des sols particulièrement propices à la production de chênes de grande qualité. Avec plus de 125 000 m³ de bois, il constitue un patrimoine forestier remarquable, dont la gestion s'inscrit dans une logique de long terme conciliant valorisation économique et préservation des équilibres écologiques.

De fait, la forêt joue un rôle déterminant pour la biodiversité et la fourniture de services écosystémiques essentiels, en contribuant notamment au stockage de l'eau et du carbone, à la limitation de l'érosion des sols, à la régulation des températures locales et à l'amélioration de la qualité de l'air.

Faire vivre le capital naturel dans la durée

Au-delà de sa valeur patrimoniale, l'acquisition de parcelles forestières par Amundi Investissement Forestier reflète une approche de l'investissement fondée sur la gestion durable des ressources naturelles. Dans un contexte où les enjeux liés à la biodiversité et à l'adaptation au changement climatique prennent une importance croissante, la forêt apparaît plus que jamais comme un actif stratégique.

65 forêts

Classé Article 9 SFDR, le GFI gère aujourd'hui 65 forêts représentant 12 828 hectares.

Source : Amundi Immobilier, données au 31/12/2025.

La gestion de ces actifs repose sur une équipe associant gestionnaires forestiers et écologues. Leur mission consiste à accompagner le développement des massifs dans le respect de leurs équilibres naturels, tout en préservant les sols, les ressources en eau et la biodiversité, une thématique écologique essentielle à l'enjeu financier croissant.

La forêt en partage

Au-delà de la gestion des actifs forestiers pour le compte de ses clients, Amundi Immobilier mène également des actions de sensibilisation destinées à mieux faire comprendre les enjeux liés à la préservation des écosystèmes forestiers.

Début octobre 2025, Amundi Immobilier, accompagnée d'un expert forestier, a organisé des visites de forêts, notamment pour des collaborateurs de LCL au cœur de la forêt de Marchenoir, dans le Loir-et-Cher. Cette immersion leur a permis de mieux appréhender les multiples fonctions des écosystèmes forestiers, au-delà de leur seule production de bois, et du rôle joué par Amundi Immobilier comme investisseur responsable.

Autre action de mobilisation : les équipes d'Amundi Immobilier ont pris part à une journée solidaire dans la forêt de Fausses-Reposes, près de Versailles, aux côtés de l'association Forest Cleaning. Créée en 2020, cette association intervient dans les forêts d'Île-de-France pour préserver les espaces naturels en retirant les déchets des dépôts sauvages. Une initiative concrète pour sensibiliser aussi ses collaborateurs, montrant l'engagement d'Amundi Immobilier en faveur de la protection et de la gestion de la biodiversité au sein des forêts.

Derrière chacune de ces actions se dessine une même vision de l'investissement : accompagner dans la durée des actifs réels dont la valeur est indissociable de la préservation du capital naturel. Une conviction forte qui conduit Amundi Immobilier à considérer la forêt non seulement comme un patrimoine à gérer, mais aussi comme un écosystème à transmettre et pérenniser. ●

” Notre solution d'investissement dans la forêt s'inscrit dans une démarche plus globale visant à mieux intégrer le capital naturel dans la stratégie patrimoniale, en réponse à une demande croissante de nos clients.

ANTOINE AUBRY
Directeur Général d'Amundi Immobilier

Les engagements du GFI pour 100 % de ses forêts

Afin de renforcer sa contribution aux enjeux environnementaux, le GFI s'est fixé plusieurs objectifs de durabilité :

1. la réalisation d'une estimation annuelle du carbone stocké (T équivalent CO₂),
2. la mise en place d'une communication annuelle à visée pédagogique et informative auprès des principales parties prenantes concernées des massifs forestiers : mairies, décideurs locaux, associations ou établissement public,
3. l'obtention d'une certification PEFC⁴ ou d'une certification équivalente,
4. l'adhésion des gestionnaires techniques à la charte de gestion durable du GFI,
5. la mise en œuvre d'un plan simple de gestion d'au moins 10 ans.

4. La certification PEFC atteste de la gestion durable de la forêt et du respect de ses fonctions environnementales, sociétales et économiques.

02

Ici, l'écosystème se mobilise...

... à travers l'action conjointe
des partenaires et des équipes

Les enjeux ESG se construisent dans la durée, au croisement des expertises et des regards. Face à des problématiques complexes et évolutives, la coopération entre la recherche académique, les initiatives de place, l'engagement des collaborateurs et le partage d'expérience entre entreprises et investisseurs constituent un levier essentiel de transformation.

Les actions présentées dans cette partie illustrent la richesse des mobilisations au sein d'Amundi Actifs Réels et Alternatifs. Du partenariat avec la Toulouse School of Economics sur la biodiversité (p. 14) aux Rencontres ESG réunissant entreprises et experts autour des grands défis de la transition (p. 19), elles démontrent que la transition durable repose autant sur la qualité des coopérations que sur la portée des projets eux-mêmes.



MARIE BRIÈRE
Directrice de l'Intelligence
Investisseurs et des Partenariats
Académiques de l'Amundi Institute



CATHERINE CASAMATTA
Professeure de Finance à la
Toulouse School of Economics
(TSE)

Biodiversité : rapprocher la recherche de l'économie réelle

La biodiversité s'impose progressivement comme une question centrale pour les investisseurs. Mais comment mesurer concrètement l'impact des activités humaines sur les écosystèmes ? Comment intégrer ces enjeux dans des classes d'actifs encore peu documentées, comme les actifs réels et alternatifs ? Pour répondre à ces questions, Amundi Actifs Réels & Alternatifs s'est associé à la Toulouse School of Economics (TSE) dans le cadre d'un partenariat de recherche appliquée.

Éclairage de Marie Brière, Responsable de la recherche investisseurs et des partenariats académiques au sein de l'Amundi Investment Institut et Directrice Générale de l'Institut Louis Bachelier, et Catherine Casamatta, Professeure de Finance à la TSE.

La biodiversité est encore un sujet émergent dans les actifs privés. Comment ce partenariat a-t-il vu le jour ?

MARIE BRIÈRE — Nous avons constaté un besoin croissant de mieux appréhender les enjeux de biodiversité dans les investissements liés à l'économie réelle, en particulier dans des secteurs comme l'immobilier ou les infrastructures. Si ces actifs prennent une place de plus en plus importante dans les portefeuilles, les outils d'analyse restent encore insuffisamment développés. L'objectif était donc double : approfondir notre compréhension des risques et opportunités liés à la biodiversité, mais aussi développer des approches de mesure plus fines. Il nous a semblé naturel de nous appuyer sur l'expertise académique pour structurer cette réflexion.

CATHERINE CASAMATTA — Ce partenariat s'inscrit dans une relation de long terme entre la TSE et Amundi, notamment à travers la chaire « Finance Durable et Investissement Responsable ». Cette chaire, créée en 2007 avec l'École polytechnique, rassemble chercheurs, investisseurs institutionnels et sociétés de gestion autour des grands enjeux de la finance responsable. Nous travaillons déjà sur la manière de faire de la biodiversité une véritable question de finance. Le rapprochement avec les équipes d'ARA nous permet aujourd'hui d'appliquer ces réflexions à des projets ancrés dans l'économie réelle.

Pourquoi la biodiversité est-elle aujourd'hui au cœur des réflexions des investisseurs ?

M.B. — Parce que la dégradation de la biodiversité n'est plus uniquement une question écologique : elle représente également un risque économique tangible. La dépendance de nombreux secteurs aux ressources naturelles, la fragilisation de certains écosystèmes ou encore l'évolution des réglementations peuvent directement affecter la performance financière de certains investissements. Les investisseurs comprennent progressivement que la biodiversité doit être appréhendée comme un enjeu de long terme, susceptible d'avoir des conséquences concrètes sur la valeur des actifs.

C. C. — Le défi, c'est que la biodiversité reste un sujet extrêmement complexe à mesurer. Les impacts sont multiples, souvent indirects, et s'inscrivent dans des temporalités longues. C'est pourquoi il est essentiel de construire des cadres d'analyse rigoureux, capables de traduire cette complexité en outils opérationnels pour les investisseurs. La recherche a précisément vocation à contribuer à cette structuration.

Comment ce partenariat peut-il contribuer à intégrer davantage la biodiversité dans les processus d'investissement ?

M.B. — L'un des grands enjeux concerne la donnée, notamment dans les actifs non cotés où les informations restent moins standardisées. Le partenariat avec la TSE nous permet d'explorer des approches très innovantes, en mobilisant par exemple des données alternatives, l'intelligence artificielle ou encore l'imagerie satellitaire pour mieux mesurer certains impacts liés à la biodiversité.

C. C. — L'objectif est aussi d'aller vers des analyses plus fines et plus contextualisées. Les actifs réels et alternatifs permettent d'aborder la biodiversité de manière très concrète, projet par projet, avec une analyse plus précise des effets potentiels sur les espèces, les ressources naturelles et les écosystèmes locaux. En 2025, ce partenariat nous a permis de poser les premières bases méthodologiques. L'année 2026 sera l'occasion de lancer les premiers travaux opérationnels et de transformer ces réflexions en outils concrets au service des investisseurs. ●

69%

de baisse moyenne des populations mondiales de vertébrés sauvages depuis 1970, selon le WWF.

Source : Rapport Planète Vivante 2022, WWF

Renforcer la mobilisation interne pour accélérer la transformation durable

Chez Amundi Actifs Réels et Alternatifs, la mobilisation en faveur de l'investissement responsable se construit au quotidien, au sein même des équipes. En 2025, Amundi Alpha Associates A.G. a rythmé la vie de ses collaborateurs avec une série d'initiatives dédiées aux enjeux ESG, mêlant échanges, expériences concrètes et défis collectifs.

Ouvrir le dialogue autour de la durabilité

Pour donner corps à cette dynamique, Amundi Alpha Associates A.G. a lancé le programme « Sustainability September », un mois d'initiatives pensé comme un temps fort de sensibilisation et d'expérimentation. L'objectif : sortir du cadre théorique pour faire découvrir aux équipes des solutions déjà opérationnelles et des acteurs engagés de l'écosystème.

Des sessions de type « Brown Bag lunches » leur ont ainsi permis d'échanger directement avec des acteurs professionnels, telles que Dropz, une start-up suisse spécialisée dans l'eau durable ou Rrreefs, une organisation de restauration des récifs coralliens via une technologie d'impression 3D innovante. En faisant découvrir des solutions déjà déployées sur le terrain, ces rencontres ont contribué à rendre les enjeux ESG plus tangibles et à nourrir une réflexion collective.

ACTIFS PRIVÉS | AMUNDI FOR EARTH DAY 2025 À l'occasion de la

journée internationale de la Terre, les équipes d'Amundi ont

participé à une série d'ateliers concrets autour de la durabilité :

cuisine anti-gaspillage, culture de plantes comestibles et initiation

aux bienfaits des plantes médicinales, ou encore opérations de

nettoyage en forêt francilienne. ● **STOP**



Faire évoluer les pratiques du quotidien

Au-delà des échanges, les équipes ont également été invitées à s'impliquer à travers plusieurs initiatives, notamment le « Commute Challenge ». Pendant deux semaines, chacun était encouragé à repenser ses trajets domicile-travail en privilégiant des modes de transport plus sobres en carbone. Grâce à un dispositif de mesure dédié, l'impact des changements de comportements a pu être suivi en temps réel et les réductions de CO₂ ont pu être quantifiées avec précision : le Commute Challenge a ainsi dépassé son objectif initial de 600 kg de CO₂ économisés.

En combinant sensibilisation, engagement individuel et mesure, ces actions internes reflètent la capacité d'Amundi Alpha Associates A.G. à insuffler une dynamique collective auprès de ses collaborateurs. Elles participent pleinement à la diffusion d'une culture ESG commune au sein d'Amundi en cohérence avec les exigences portées auprès des investisseurs et des sociétés de gestion. ●

Structurer la finance durable par la coopération

La transformation de la finance durable repose de plus en plus sur la capacité des acteurs à construire ensemble des cadres communs, des outils partagés et des standards de marché. En s'impliquant aux côtés d'associations professionnelles et d'institutions de place, Amundi Actifs Réels et Alternatifs contribue activement à l'effort collectif.

LE SAVIEZ-VOUS ?



La dette privée à impact constitue une classe d'actifs en plein essor, répondant à une demande croissante d'investissements conciliant à la fois rendement financier et impact social et environnemental. Son développement reste toutefois confronté à un certain nombre de défis : hétérogénéité des pratiques, absence de standards harmonisés, complexité de la mesure de l'impact et exigences accrues de transparence.

Forger un cadre commun avec la Commission Impact de France Invest

Pendant plus d'un an, Amundi Actifs Réels et Alternatifs, aux côtés des différentes parties prenantes réunies au sein du groupe de travail dédié de la Commission Impact de France Invest, a nourri la réflexion autour d'un objectif central : développer et diffuser un cadre commun permettant de structurer progressivement cette classe d'actifs, en favorisant la convergence des pratiques et le renforcement de la crédibilité des démarches d'impact. Ce travail a abouti à la formalisation d'un guide de bonnes pratiques, disponible pour tous [sur le site de France Invest](#) (cf p.24).

Évaluer le potentiel d'impact aux côtés de l'Institut de la Finance Durable

Le groupe de travail mené avec l'Institut de la Finance Durable (IFD) a permis de concevoir une grille d'évaluation du potentiel d'impact des fonds de dette privée (cf p.24). Construite sur la base de la grille générique de l'IFD, la déclinaison dette privée a été adaptée à partir des échanges entre l'Association Française de la Gestion d'actifs (AFG), ses membres et l'IFD. Les évolutions apportées ont été soumises et validées par le Comité d'Expertise de la Commission Impact. Un projet multipartite pour un outil pratique et accessible [sur le site de l'Institut](#).

Structurer l'enjeu de la biodiversité avec France Invest

Sur les enjeux de biodiversité, Amundi Actifs Réels et Alternatifs participe aux travaux de structuration menés avec France Invest visant à mieux diffuser les bonnes pratiques auprès des acteurs de marché. L'objectif est de mieux intégrer les enjeux de biodiversité au sein des participations et des émetteurs, et de les accompagner de manière pédagogique dans la construction de leurs stratégies. À ce titre, trois webinaires thématiques ont été organisés :

- Les liens et synergies entre biodiversité, climat et eau
- L'importance de la biodiversité dans la chaîne de valeur
- Construire sa stratégie biodiversité

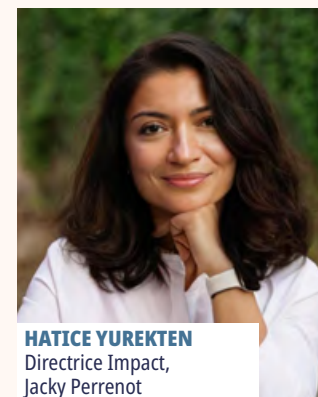
ACTIFS PRIVÉS | FRESQUE DE LA BIODIVERSITÉ

Les équipes ESG et Dette Privée ont été formées aux enjeux de biodiversité à

travers une Fresque de la biodiversité, un atelier collaboratif

qui favorise la compréhension des dynamiques écologiques

et de leurs impacts économiques et financiers. ● STOP



HATICE YUREKTEN
Directrice Impact,
Jacky Perrenot

Faire vivre l'Impact au plus près du terrain

En 2025, Jacky Perrenot, leader du transport français dans lequel Amundi Actifs Réels & Alternatifs investit, a donné une nouvelle impulsion à sa démarche ESG avec une ambition claire : ancrer davantage ses engagements dans les réalités opérationnelles et les faire vivre au plus près des équipes. Augmentation du nombre de référents Impact en agence, formations managériales, culture de la sécurité et accélération de la transition climatique : Hatice Yurekten, Directrice Impact du groupe, partage les avancées accomplies et souligne la qualité du dialogue engagé avec Amundi Actifs Réels et Alternatifs.

Quelles ont été les grandes priorités ESG de Jacky Perrenot en 2025 ?

HATICE YUREKTEN — Cette année nous avons souhaité franchir une nouvelle étape en rendant notre démarche Impact plus concrète, plus visible et surtout davantage connectée au quotidien des collaborateurs afin d'en favoriser l'appropriation sur le terrain. Notre stratégie s'est articulée autour de trois priorités : la décarbonation de nos activités, le renforcement de nos engagements sociaux et l'intégration de la culture QHSE⁵ au cœur de notre démarche.

Sur le volet environnemental, nous avons poursuivi le développement des énergies alternatives et le déploiement de bornes de recharge sur nos infrastructures. Ce chantier est essentiel pour accompagner l'électrification de notre flotte et permettre à nos équipes d'adopter ces nouveaux usages dans de bonnes conditions.

Nous avons également déployé un réseau de référents Impact au sein de nos 167 agences. Leur rôle est précieux : ils incarnent localement notre démarche, relaient les messages et font émerger des initiatives adaptées aux réalités de chaque site, qu'il s'agisse de sensibilisation, du bien-être au travail ou d'actions de mobilisation collective comme Octobre Rose. Voir cette dynamique se diffuser dans l'ensemble du groupe est une vraie satisfaction.

Comment avez-vous renforcé la dimension sociale et la culture de sécurité ?

H.Y. — Le rapprochement de la fonction QHSE avec la Direction Impact a constitué une étape structurante. Il reflète une conviction forte : la performance durable repose autant sur la réduction de notre empreinte environnementale que sur l'attention portée aux femmes et aux hommes qui font vivre l'entreprise ainsi que sur la protection des tiers.

Dans un groupe où plusieurs milliers de véhicules circulent chaque jour, la prévention, la sécurité routière et la protection des tiers relèvent pleinement de notre responsabilité. Nous voulons faire grandir une véritable culture de la sécurité, comprise, portée et partagée par tous.

5. Qualité, Hygiène, Sécurité, Environnement (QHSE)

Nous avons également déployé des formations à destination des managers de nos activités B2B et B2C, conçues à partir de situations très concrètes, directement issues du terrain. Ces formations visent à accompagner les managers dans leurs pratiques quotidiennes et à renforcer une culture managériale plus inclusive et plus opérationnelle.

Quel rôle Amundi Actifs Réels et Alternatifs a-t-il joué, et quelles sont les prochaines étapes ?

H.Y. — La collaboration avec ARA s'est construite dans un véritable esprit de partenariat. Dès ma prise de fonction, j'ai trouvé des équipes disponibles, attentives et toujours prêtes à échanger de manière constructive.

La restitution de notre questionnaire ESG a été particulièrement enrichissante car elle ne s'est pas limitée à une évaluation : elle a ouvert un dialogue utile, qui nous a permis de prendre du recul sur nos pratiques, reconnaître le chemin déjà parcouru et mieux cibler nos priorités d'action. Le regard d'ARA nous aide à avancer avec exigence, mais aussi avec confiance.

Nous voulons désormais accélérer le déploiement de notre feuille de route climat, poursuivre notre préparation aux obligations de reporting extra-financier et renforcer notre politique d'achats responsables. Nous souhaitons aussi mieux mesurer et valoriser les effets de nos actions auprès de nos clients, de nos partenaires et de nos collaborateurs. Dans un environnement réglementaire en évolution, notamment autour de la Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD), nous conservons une même ligne directrice : avancer avec cohérence, exigence et engagement dans la durée. ●



167 C'est le nombre d'agences mobilisées autour d'un réseau de référents Impact pour faire vivre la démarche ESG au plus près des équipes et des territoires.

STRATÉGIES MULTI-GÉRANTS

Porter l'expertise d'Amundi Actifs Réels et Alternatifs sur la scène européenne

— En 2025, Amundi Alpha Associates a affirmé sa présence au cœur des débats qui structurent l'investissement responsable. À travers ses prises de parole dans des rendez-vous clés du secteur, l'équipe a partagé ses convictions, éclairé les évolutions ESG et fait progresser les pratiques aux côtés des investisseurs.



À Rome : décrypter les transformations ESG des infrastructures

À l'occasion d'un déjeuner investisseurs organisé à Rome, les équipes de la plateforme Amundi Alpha Associates ont réuni des investisseurs institutionnels autour d'un enjeu central : l'évolution des investissements en infrastructure face aux nouvelles exigences ESG.

Dans une classe d'actifs où la création de valeur se conjugue de plus en plus avec la transformation environnementale, les discussions ont porté sur la manière dont les critères de durabilité redessinent les stratégies d'investissement. Les récentes évolutions du cadre réglementaire européen ont également été décryptées afin de mieux appréhender leurs implications concrètes pour les investisseurs.

6. Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)
7. LPs (Limited Partners) : investisseurs dans les fonds d'investissement.
8. GPs (General Partners) : sociétés de gestion pilotant les fonds d'investissement.

À Londres : contribuer au débat sur la standardisation de l'ESG

La plateforme Amundi Alpha Associates a également participé au Responsible Investment Forum à Londres, un rendez-vous européen de référence réunissant les acteurs de l'investissement durable dans les marchés privés. Emanuel Eftimiu, Responsable ESG & Impact d'Amundi Alpha Associates, est intervenu dans une table ronde consacrée à l'évolution de la réglementation SFDR⁶, dont le cadre et le champ d'application continuent de se structurer.

Cette prise de parole a été l'occasion de partager le retour d'expérience d'un multi-gérants, confronté à des enjeux croissants de standardisation, de reporting et de comparabilité des données ESG à l'échelle internationale. Les échanges ont également permis de confronter les pratiques du marché et de nourrir le dialogue entre acteurs du secteur, dans un contexte où la transformation réglementaire impose une adaptation constante des approches d'investissement responsable.

À travers ces prises de parole et ces rencontres internationales, Amundi Actifs Réels et Alternatifs affirme une conviction : l'investissement responsable se construit aussi par la diffusion des expertises, la confrontation des expériences et la coopération entre acteurs de marché.



TRANSVERSE | CARBOMETRIX X FRANCE INVEST Lors d'une table ronde organisée le 20 mai 2025, ARA est revenue sur les enjeux de décarbonation des portefeuilles et sur le rôle croissant des LPs⁷ et des GPs⁸ dans l'accompagnement des trajectoires bas carbone des entreprises. ● STOP

FOCUS

Rencontres ESG : croiser les regards pour accélérer la transformation

Véritable espace de dialogue, de structuration et de partage, les Rencontres ESG s'imposent comme un temps fort de la stratégie d'investissement responsable d'Amundi Actifs Réels et Alternatifs. Plus qu'un rendez-vous, elles incarnent la volonté de fédérer l'ensemble de son écosystème (entreprises en portefeuille, équipes dirigeantes, responsables RSE, investisseurs et experts) autour d'une ambition commune : transformer les ambitions ESG en leviers d'action concrets de performance durable.

L'édition d'octobre 2025 a ainsi réuni responsables RSE et équipes dirigeantes issus des expertises MidCap, Impact et Dette Privée afin de partager les meilleures pratiques et décrypter les tendances de marché, avec un focus sur la décarbonation des actifs privés, la collecte des données ESG et la préservation de la biodiversité.

Décarbonation : faire de la transition un levier de compétitivité

Les échanges ont confirmé une évolution de fond : la décarbonation n'est plus uniquement perçue comme une contrainte réglementaire, mais comme un moteur croissant de compétitivité, d'accès au financement et de différenciation stratégique.

Dans un contexte marqué par la montée des exigences européennes, les tensions géopolitiques et les enjeux énergétiques, entreprises et investisseurs avancent désormais de concert pour construire des trajectoires de transition crédibles, conciliant ambition environnementale et réalités opérationnelles. La maturité croissante des stratégies de décarbonation se traduit déjà par des effets tangibles sur la création de valeur et l'évolution des modèles économiques.



Données extra-financières : fiabiliser pour mieux piloter

Cette mobilisation collective repose également sur un enjeu structurant : la maîtrise des données extra-financières. Fiabilité, gouvernance, sécurisation et pilotage deviennent des conditions essentielles pour mesurer l'impact réel, renforcer la transparence et répondre à des cadres réglementaires toujours plus exigeants. Dans ce contexte, la donnée ESG s'impose comme un outil stratégique, indispensable à la crédibilité et à l'efficacité des démarches d'investissement responsable. À ce titre, ARA a annoncé sa collaboration avec [Apiday](#), plateforme novatrice visant à fluidifier la remontée de l'information des entreprises en portefeuille aux sociétés de gestion.

” Apiday est un outil absolument essentiel à des acteurs comme Amundi pour leur permettre de flécher les capitaux vers les bons acteurs économiques.

CHARLES MOURY
Apiday

Biodiversité : de la prise de conscience à l'action

Enfin, la biodiversité s'affirme comme un nouveau front de transformation. Son intégration progressive dans les stratégies d'entreprise illustre une conviction partagée : seule une coopération renforcée entre acteurs économiques, scientifiques et financiers permettra d'accélérer le passage de la sensibilisation à l'action concrète.

Une certitude émerge de cette édition 2025 : les enjeux ESG sont désormais pleinement intégrés au cœur des stratégies de création de valeur. Décarbonation, data, biodiversité et innovation opérationnelle ne relèvent plus d'initiatives périphériques, mais constituent les fondements mêmes de la résilience, de l'attractivité et de la croissance durable des entreprises. Ici, plus que jamais, l'écosystème se mobilise.

03

Ici, les résultats se mesurent...

... dans des trajectoires visibles,
inscrites dans le temps

À mesure que les pratiques s'institutionnalisent, l'investissement responsable affirme sa maturité et sa capacité de démonstration. Chez Amundi Actifs Réels et Alternatifs, cette dynamique se concrétise par la contribution à l'émergence de nouveaux standards de marché en dette privée à impact (p.24), par le renouvellement de labels de référence, ou encore par la reconnaissance de nos pratiques ESG à travers des évaluations externes indépendantes (p.25).

Au-delà de ces accomplissements, cette partie met en lumière un mouvement plus profond : celui d'un secteur qui se structure progressivement autour de cadres communs et de référentiels partagés, afin de mieux objectiver ses progrès et d'ancrer durablement la crédibilité de l'investissement responsable.



EMANUEL EFTIMIU
Responsable ESG & Impact
chez Amundi Alpha Associates



PETRA SALESNY
Directrice Générale d'Amundi
Alpha Associates

Les data, au cœur du pilotage de la performance ESG

Sur les marchés privés, la donnée constitue un levier essentiel pour évaluer les investissements et suivre le développement des portefeuilles. À chaque étape de leur cycle de vie - collecte, structuration, validation et exploitation opérationnelle - la disponibilité et la qualité des données influencent de plus en plus l'intégration concrète des enjeux ESG. Emanuel Eftimiu, Responsable ESG & Impact, ainsi que Petra Salesny, Directrice Générale d'Amundi Alpha Associates A.G et Managing Partner, partagent leur vision, du point de vue de l'investissement et de la relation investisseurs.

Comment la gestion des données ESG a-t-elle évolué en 2025 ?

EMANUEL EFTIMIU — En 2025, l'un des développements majeurs chez Amundi Alpha Associates fut la transition vers une nouvelle plateforme de collecte des données ESG. Nous recueillons ces données au moyen de questionnaires structurés, complétés par les gérants sous-jacents, à la fois dans le cadre des due diligences et du suivi continu. Compte tenu de notre approche multi-gérants, nous évaluons les critères ESG à deux niveaux : celui des sociétés de gestion et celui des fonds sous-jacents, via deux questionnaires dédiés. Cette plateforme permet une gestion des données plus cohérente et plus fluide, avec des questionnaires ayant été mis à jour en 2025 afin de refléter l'évolution des standards de marché. Les données collectées alimentent notre système interne de notation ESG à ces deux niveaux et sont analysées grâce à notre outil propriétaire de suivi et de reporting.

PETRA SALESNY — Dans la continuité de la collecte, nous appliquons la même approche structurée à notre suivi et à nos reportings réguliers. Nous produisons des reportings ESG agrégés à l'échelle des portefeuilles, mais également adaptés aux besoins spécifiques de chaque client. Nous élaborons notamment des rapports sur mesure pour les mandats et nos fonds de fonds, en tenant compte des exigences propres à chaque investisseur et des cadres de reporting applicables. C'est un véritable facteur différenciant de notre approche.

Où en est l'amélioration de la qualité des données ESG ?

E.E. — Le principal défi reste l'hétérogénéité des pratiques de reporting ESG entre les gérants et les classes d'actifs, qui limitent encore la comparabilité des données. Nous poursuivons donc nos efforts de standardisation afin d'améliorer la cohérence dans la collecte et l'évaluation des informations. En 2025, nous avons également renforcé la qualité et la couverture des données au sein des portefeuilles, permettant des analyses plus robustes et plus comparables grâce à nos outils internes.

P.S. — Cette amélioration de la qualité des données est particulièrement importante pour nos clients. En l'absence d'un standard unique, les attentes en matière de reporting diffèrent selon les investisseurs. Nous adaptons donc nos reportings ESG à ces exigences spécifiques, sur la base des données collectées et de notre cadre interne de reporting.

Comment les données ESG sont-elles utilisées dans un contexte d'investissement multi-gérants ?

E.E. — Concrètement, les données ESG soutiennent déjà nos processus de due diligence et de suivi continu, tout en permettant la production de reportings ESG détaillés et personnalisés, alignés avec les investissements et les cadres d'analyse propres à chaque client.

P.S. — Au-delà du reporting, ces données constituent également un véritable outil de pilotage. Elles permettent d'analyser la performance ESG des gérants et des portefeuilles, d'éclairer les décisions d'investissement et de suivi, ainsi que de comparer les pratiques des différents gérants. Cette approche aide à identifier les tendances, à évaluer les performances ESG de manière plus homogène et à encourager l'amélioration continue des pratiques. Même si le lien avec la performance financière reste encore en construction, l'amélioration de la qualité des données représente une étape clé pour rendre cette relation plus mesurable. ●



L'objectif est d'informer nos clients, mais aussi de montrer aux gérants où ils se situent par rapport à leurs pairs, afin de les inciter à progresser.

PETRA SALESNY
Directrice Générale d'Amundi
Alpha Associates

Du diagnostic à l'action : structurer des trajectoires de décarbonation concrètes

Face au changement climatique, les entreprises doivent à la fois réduire leurs émissions et renforcer leur capacité d'adaptation. Deux objectifs qui nécessitent une compréhension précise de leurs impacts. En 2025, deux nouvelles entreprises des portefeuilles Impact d'Amundi Actifs Réels et Alternatifs, Homeblok et La Varappe, ont réalisé leur bilan carbone et engagé la construction de trajectoires de décarbonation adaptées à leurs activités.



Donner une seconde vie aux containers, construire une trajectoire climat

Au-delà de la réponse aux attentes réglementaires et aux exigences croissantes du marché, le bilan carbone s'impose comme un véritable outil de pilotage stratégique. Il aide à identifier les principales sources d'émissions, à prioriser les leviers d'action et à renforcer la résilience des modèles d'affaires face aux enjeux climatiques.

Pour Homeblok, société spécialisée dans la transformation de containers maritimes en logement modulaire, cette démarche a abouti à un diagnostic détaillé de ses émissions et à l'identification de plusieurs pistes de progrès structurantes.

Parmi elles figure une meilleure évaluation du calcul des émissions carbone liées aux achats de marchandises fondée sur des facteurs physiques afin de mieux intégrer la seconde vie des containers. Ce travail s'accompagne d'un renforcement du dialogue avec les fournisseurs sur les prestations de services ainsi que la réduction de l'impact des immobilisations par l'allongement du cycle de vie des équipements.

Sur la base de ce diagnostic, un plan d'actions a été défini en collaboration avec Bpifrance et l'Agence de la transition écologique (Ademe). Décliné en un volet court terme et un volet long terme, il vise d'ici cinq ans, à quantifier la performance carbone, généraliser l'éco-conception et décarboner le passage à l'échelle. À horizon dix ans, l'entreprise ambitionne de consolider un modèle industriel plus sobre.

Transformer les déchets en ressources, mesurer l'impact

Le bilan carbone réalisé par La Varappe, réseau d'agences d'emploi spécialisées dans les domaines médical et paramédical, a permis de mettre en évidence les effets positifs de ses activités sur l'environnement. Le groupe estime ainsi avoir contribué à éviter l'émission de 5050 tonnes équivalent CO₂. Ce résultat repose sur deux piliers :

- **le pôle environnement**, pour ses activités de valorisation des déchets
- **le pôle écoconstruction**, qui réhabilite des containers en logements, bureaux ou solutions d'urgence, selon les principes de l'économie circulaire.

Plus globalement, le groupe agit en faveur de la préservation des ressources naturelles via la gestion des déchets, la construction durable et des actions de sensibilisation.

Au-delà de ces deux exemples, l'expertise Impact d'Amundi Actifs Réels et Alternatifs a porté un programme visant à réaliser les bilans carbone de onze entreprises du portefeuille au quatrième trimestre 2025. Plusieurs d'entre elles ont bénéficié d'un accompagnement collectif et de conditions tarifaires négociées par Amundi auprès de bureaux d'études et de cabinets de conseil en transformation durable. L'objectif visé : accélérer l'intégration du développement durable dans les entreprises, selon une méthodologie en quatre étapes : identifier les sources d'émissions GES, collecter les données d'activités, quantifier les émissions GES, puis définir une trajectoire Climat adaptée aux spécificités de chaque modèle économique. ●

Dette privée : de nouveaux repères pour structurer l'investissement responsable

Issus des groupes de travail menés avec France Invest et l'Institut de la Finance Durable (IFD) (cf p.16), un guide de bonnes pratiques et une nouvelle grille d'évaluation du potentiel d'impact proposent des clés d'actions concrètes pour structurer l'investissement responsable en dette privée. Leur objectif : aider les acteurs du marché à mieux intégrer, mesurer et piloter l'impact environnemental et social de leurs stratégies.

Des recommandations opérationnelles pour améliorer les standards du marché

Destiné aux gérants d'actifs, le guide de bonnes pratiques met en lumière l'importance des investisseurs dans la création d'impact en amont et tout au long de la vie de l'investissement. Il identifie et examine les différents leviers dont disposent ces derniers pour engager l'entreprise et générer un impact significatif sur le plan social et/ou environnemental.

Construit à partir de retours d'expérience concrets, ce guide donne des recommandations opérationnelles, visant à favoriser le partage de bonnes pratiques et l'amélioration des standards du marché. Il couvre ainsi :

- la définition des stratégies et des objectifs d'impact ;
- l'intégration de l'impact dans les processus d'investissement ;
- la sélection et le financement d'entreprises à impact ;
- la structuration d'instruments de dette incitatifs ;
- l'engagement des prêteurs dans la durée ;
- l'alignement des performances financières et extra-financières.

Donner un langage commun à la mesure de l'impact

Développée dans le cadre des travaux du groupe de place « impact » de IFD, la nouvelle grille d'évaluation propose une méthodologie évolutive destinée à qualifier la nature et le niveau d'impact des stratégies de dette privée. Elle constitue une déclinaison de la grille généraliste précédemment développée par l'IFD. Cette version dédiée à la dette privée a été construite pendant plusieurs mois avec plusieurs acteurs du marché ainsi qu'avec l'Association Française de la Gestion financière (AFG), afin de tenir compte des spécificités de cette classe d'actifs.



Cet outil permet aux acteurs financiers de piloter leurs stratégies d'impact, de renforcer la lisibilité de leur démarche et de mieux rendre compte de la valeur créée pour la société et l'environnement. Il vise également à accompagner une harmonisation progressive des pratiques au sein de la place et à soutenir le développement d'une finance à impact ambitieuse. ●

” Cette nouvelle grille dédiée à la dette privée vient compléter la série d'outils d'évaluation du potentiel d'impact que l'IFD et sa Commission Impact avaient prévu de mettre à disposition. Nous invitons désormais l'ensemble des acteurs de la finance à impact à s'en saisir pleinement.

LÉO TOMASSO
IFD

FOCUS

ISR, Finansol, Greenfin : des labels renouvelés, une exigence confirmée

En 2025, plusieurs stratégies d'investissement d'ARA ont été distinguées à travers le renouvellement de labels de référence en matière d'investissement responsable, d'impact social et de transition environnementale. Ces distinctions reflètent la diversité des engagements portés par les expertises du groupe, de l'immobilier à la finance solidaire en passant par les stratégies dédiées à la transition écologique.

Génépierre : une trajectoire ISR confirmée dans l'immobilier

En décembre 2025, le fonds Génépierre a validé le renouvellement de son label ISR immobilier, confirmant la réalisation des objectifs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) fixés au cours de son premier cycle débuté en 2022. Pour les investisseurs, ce renouvellement constitue un gage supplémentaire de rigueur, de lisibilité et de suivi dans l'intégration des critères extra-financiers. Reconduit pour trois ans, le label s'accompagne de nouveaux objectifs pour l'ensemble des actifs détenus par le fonds. Pour y parvenir, des plans d'amélioration ciblés seront déployés sur les immeubles afin d'en renforcer la performance extra-financière.

Amundi Finance & Solidarité : label Finansol renouvelé

Le label Finansol a également été renouvelé pour le fonds Amundi Finance & Solidarité, saluant la poursuite d'une stratégie d'investissement orientée vers des projets à forte utilité sociale. Le fonds soutient notamment des initiatives liées à l'insertion professionnelle, au logement ou à l'accès aux soins, tout en garantissant aux investisseurs un cadre de confiance et de transparence.

Greenfin réaffirme l'ambition du Fonds Transition Juste

Le label Greenfin a été renouvelé pour le fonds Amundi Transition Juste, réaffirmant ainsi son positionnement en faveur de la transition environnementale et d'une économie plus durable. Ce renouvellement intervient dans un contexte de renforcement des exigences du label avec une attention accrue portée sur la qualité des critères d'investissement, la transparence et l'alignement avec des portefeuilles incluant des objectifs de transition environnementale.

Des scores PRI au-dessus de la médiane : ARA confirme son leadership ESG

Les résultats 2025 de l'évaluation des PRI – Principles for Responsible Investment – confirment la solidité des pratiques ESG déployées au sein des différentes expertises d'Amundi Actifs Réels et Alternatifs.

Avec plus de 5 300 signataires représentant 139 000 Mds de dollars d'actifs sous gestion à fin octobre 2025, les PRI constituent la principale initiative mondiale de reporting volontaire en matière d'investissement responsable. Amundi en est signataire historique et contribue chaque année à cet exercice de transparence.

En 2025, les pratiques ESG des différentes expertises d'ARA ont été distinguées avec des scores supérieurs à la médiane PRI pour l'ensemble des modules évalués.

Une belle reconnaissance des résultats atteints en matière d'investissement responsable pour l'investissement direct et indirect d'ARA.

- 5 ★ IMMOBILIER
- 5 ★ PRIVATE EQUITY
- 5 ★ DETTE PRIVÉE
- 5 ★ STRATÉGIES MULTI-GÉRANTS⁹
- 4 ★ INFRASTRUCTURE

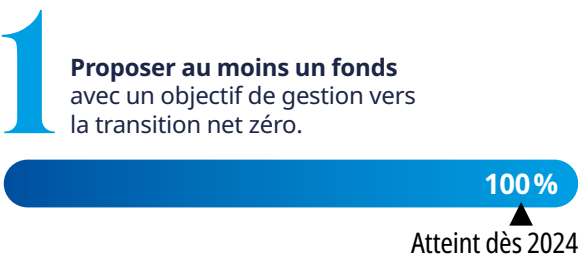
9. Pour la plateforme Amundi Alpha Associates. Amundi Alpha Associates est le nom marketing de la plateforme de multi-gérants en marchés privés d'Amundi Actifs Réels et Alternatifs (ARA). Elle est composée de deux sociétés de gestion : Amundi Private Equity Funds (PEF) et Amundi Alpha Associates A.G.

Bilan du Plan Ambitions 2025 d'Amundi Actifs Réels & Alternatifs

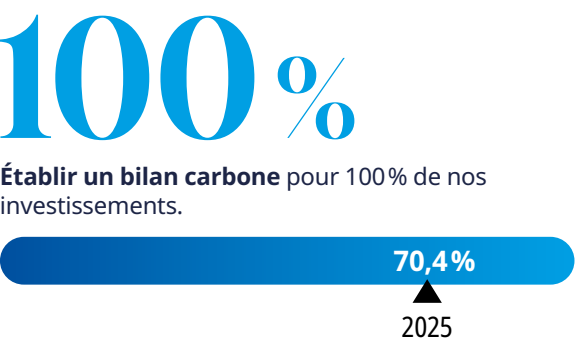
VOIR LE BILAN

Célébrer nos avancées collectives

FONDS ENGAGÉS VERS LA TRANSITION NET ZÉRO



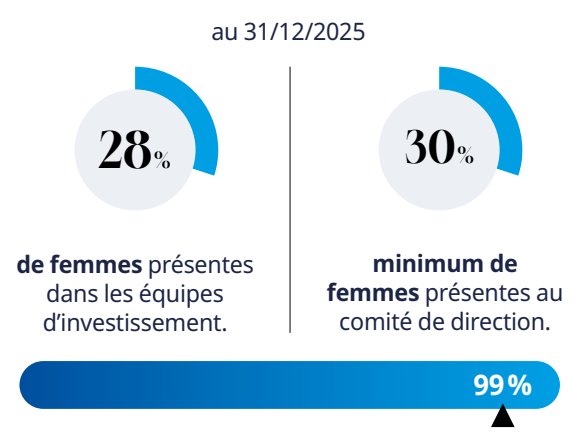
BILAN CARBONE



DOUBLER LES ENCOURS DES FONDS À IMPACT



MIXITÉ DES ÉQUIPES D'AMUNDI ACTIFS RÉELS & ALTERNATIFS



Indicateurs par expertise

AU 31/12/2025

IMMOBILIER

INDICATEURS	CHIFFRES-CLÉS 2025
Empreinte carbone par tCO ₂ / m ² , au niveau ARA ESG (PAI 2)	0,02
Proportion des actifs immobiliers ayant fait l'objet d'une analyse d'exposition aux risques climatiques	66,50 %

STRATÉGIES MULTI-GÉRANTS

INDICATEURS	CHIFFRES-CLÉS 2025
Empreinte carbone par tCO ₂ / millions d'EUR investis, au niveau ARA ESG (PAI 2)	199 ¹⁰
Proportion des fonds à engagement ESG dans des secteurs à fort impact climatique	49,70 % ¹¹

ACTIFS ALTERNATIFS

INDICATEURS	CHIFFRES-CLÉS 2025
Part des gestionnaires externes signataires des PRI	100 %
Nombre de fonds relevant de l'article 8 de la SFDR	25 %
Politique d'intégration ESG au niveau du fonds ou de l'entreprise	100 %

DETTE PRIVÉE

INDICATEURS	CHIFFRES-CLÉS 2025
Adaptation au changement climatique	67,70 %
Écart de rémunération homme-femme des entreprises en portefeuille	10,40 %

PRIVATE EQUITY IMPACT

INDICATEURS	CHIFFRES-CLÉS 2025
tCO ₂ évitées	720
Nombre d'emplois créés ou maintenus	16 151

PRIVATE EQUITY MIDCAP

INDICATEURS	CHIFFRES-CLÉS 2025
Adaptation au changement climatique	44,90 %
Écart de rémunération homme-femme des entreprises en portefeuille	10,60 %

INFRASTRUCTURE

INDICATEURS	CHIFFRES-CLÉS 2025
Kt de CO ₂ évitées	578
MWh d'énergies renouvelables produites par les fermes éoliennes	1 534 697
MWh d'énergies renouvelables produites par les fermes solaires	499 699

10. Périmètre : fonds de fonds à engagement ESG Amundi Private Equity Fund (PEF)
11. Périmètre : fonds de fonds à engagement ESG Amundi Alpha Associate platform.

Source : Amundi Actifs Réels & Alternatifs



SANDRINE LAFON-CEYRAL
Directrice Investissement
Responsable chez Amundi
Actifs Réels et Alternatifs

Capital naturel, climat : le prochain chapitre de l'investissement responsable

L'année écoulée marque pour Amundi l'achèvement du Plan Ambition ESG 2025, donnant à cette édition du Rapport d'Investisseur Responsable une résonance particulière. Cette étape confirme une évolution structurante : l'investissement responsable est pleinement intégré aux pratiques de gestion, aux processus d'investissement et au dialogue avec les entreprises accompagnées. Pour Sandrine Lafon-Ceyral, Directrice de l'Investissement Responsable d'Amundi Actifs Réels & Alternatifs, cette maturité repose sur des fondations solides : des outils stabilisés, des processus robustes et des enjeux ESG désormais ancrés dans les décisions comme dans le dialogue avec les entreprises. Des fondations solides qui permettent d'amorcer une nouvelle dynamique, tournée vers l'adaptation au changement climatique, le capital naturel et la biodiversité.

Après cinq années de transformation, quels enseignements retenez-vous du Plan Ambition 2025 ?

SANDRINE LAFON-CEYRAL — Le bilan est très positif. Les objectifs fixés dans le cadre du Plan Ambition 2025 étaient particulièrement exigeants et la grande majorité d'entre eux ont été atteints ou sont en passe de l'être. Certains indicateurs, tels que la réalisation de bilan carbone pour tous nos investissements, relèvent de transformations de long terme qui nécessitent de poursuivre les efforts engagés. Mais les progrès réalisés sont réels et témoignent d'une dynamique bien installée.

L'enseignement majeur de ces dernières années est sans doute l'ancrage durable des enjeux ESG dans nos métiers. Les équipes se sont appropriées ces sujets, les entreprises que nous accompagnons se sont mises en mouvement et les investisseurs continuent d'exprimer des attentes fortes. Ce qui pouvait parfois être perçu comme une démarche complémentaire est aujourd'hui intégré au cœur des processus de gestion et d'investissement. L'ESG n'est plus un sujet périphérique : il fait partie intégrante d'une gestion responsable et de la création de valeur sur le long terme.

Comment cette montée en maturité se traduit-elle concrètement dans les pratiques d'ARA ?

S.L.C. — Elle se traduit très concrètement par l'ancrage des dispositifs mis en place ces dernières années. La communauté ESG appelée les « *Front Runners* », introduite en 2023, est désormais pleinement intégrée aux équipes d'investissement et de gestion. Ils interviennent en amont des projets et contribuent à faire de l'ESG une composante naturelle des décisions d'investissement, au même titre que les dimensions financières, juridiques ou fiscales.

Nous avons également poursuivi le développement des Front Runners. Initialement conçus comme des ambassadeurs ESG au sein des différentes expertises, ils ont progressivement élargi leur champ d'action. Les sessions ouvertes à tous autour de thématiques comme l'eau, la forêt ou l'adaptation au changement climatique ont rencontré un réel succès. Ce qui est apprécié, c'est notre capacité à passer du concept à la pratique. Nous croisons systématiquement expertise académique, retours d'expérience

et applications concrètes dans nos métiers pour nous adapter à la réalité du terrain.

Au-delà de leur rôle d'expertise, ces dispositifs favorisent aussi le partage d'expérience entre classes d'actifs et la diffusion d'une culture ESG commune, permettant aux équipes d'appréhender plus facilement de nouveaux enjeux et de nouvelles opportunités d'investissement.



Dans un contexte international plus contrasté sur l'ESG, quels signaux recevez-vous de vos clients et partenaires ?

S.L.C. — Nous n'observons aucun recul ; au contraire, les attentes sont croissantes et renforcées. Si les clients choisissent Amundi, c'est aussi parce que ces convictions font partie de notre ADN. Le « *backlash* » observé sur certaines scènes internationales ne remet pas en cause les fondamentaux. Pour ARA, il ne s'agit pas d'un effet de mode mais d'une conviction sincère et de long terme ancrée dans nos modes de gestion. Les investisseurs ont aujourd'hui conscience qu'ils relèvent d'une gestion saine, car ils contribuent directement à la pérennité des entreprises et des portefeuilles.

Quels seront les grands chantiers du prochain cycle stratégique ?

S.L.C. — L'adaptation au changement climatique va prendre une place croissante dans nos réflexions et dans nos outils de gestion. Après plusieurs années où la question du carbone a occupé une place centrale, nous élargissons désormais notre approche aux conséquences concrètes du changement climatique pour les entreprises, les immeubles, ou même les infrastructures.

Le capital naturel apparaît comme une priorité croissante. Maintenant que l'analyse carbone est largement structurée, les investisseurs s'intéressent aussi à la dépendance des entreprises aux ressources naturelles et à leur capacité à préserver les écosystèmes dont elles dépendent. Cela inclut notamment les enjeux de biodiversité, sur lesquels nous avons commencé à travailler et que nous allons désormais approfondir. Les travaux menés avec la Toulouse School of Economics s'inscrivent pleinement dans cette dynamique, tout comme les premières initiatives autour du Groupement Forestier d'Investissement. L'ambition est claire : mieux comprendre et mieux mesurer afin d'être en capacité d'intégrer efficacement ces enjeux dans nos décisions d'investissement et les transformer en source de création de valeur. ●



Après plusieurs années où la question du carbone a occupé une place centrale, nous élargissons désormais notre approche aux conséquences concrètes du changement climatique pour les entreprises, les immeubles, ou même les infrastructures.



Équipe ESG et les Front Runners

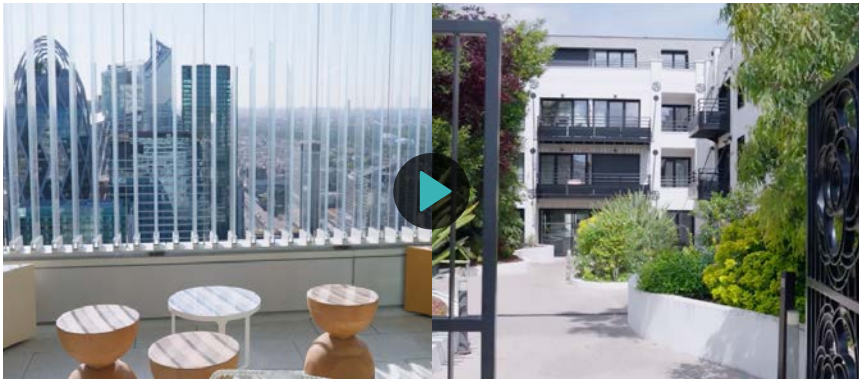
Pour en savoir plus... sur nos activités d'investisseur responsable

La transformation durable des immeubles en action !

**Du bureau à la résidence seniors, laissez-vous
guider par notre expert ESG immobilier.**

Cette vidéo vous fera découvrir comment
concrètement nos équipes analysent la du-
rabilité d'un bien immobilier, combinant
évolution des usages dans le temps et défi
au quotidien au service des locataires. ●

DÉCOUVRIR LA VIDÉO



Pouvoir d'achat durable et sobriété du quotidien

Notre idée forte : la sobriété n'est pas syno-
nyme de renoncement – elle peut devenir
une solution simple, utile et désirable pour
consommer moins cher, moins gaspiller
et mieux utiliser les ressources. Retrouvez
3 exemples concrets illustrant notre analyse
et nos convictions. ●

LIRE L'ARTICLE



Avertissement

Ce document est communiqué à titre d'information uniquement et ne constitue en aucun cas une offre d'achat ou une sollicitation de vente. Il ne peut être assimilé à un conseil en investissement. Le présent document a été réalisé sur la base de données obtenues à partir de sources considérées comme fiables mais qui n'ont pas été vérifiées de manière indépendante. Toutes les informations contenues dans ce document peuvent être modifiées sans préavis. Le groupe Amundi n'accepte aucune responsabilité, directe ou indirecte, qui pourrait résulter de l'utilisation de toute information contenue dans ce document. Le contenu de ce document ne peut être ni copié, ni reproduit, ni modifié, ni traduit, ni distribué, ni communiqué sans l'accord écrit préalable de groupe Amundi à aucune personne tierce ou dans aucun pays où cette distribution ou cette utilisation seraient contraires aux dispositions légales et réglementaires ou imposerait au groupe Amundi ou à ses produits de se conformer aux obligations d'enregistrement auprès des autorités de tutelle de ces pays.

Ce document n'est pas destiné à l'usage des résidents ou citoyens des États-Unis d'Amérique et des « U.S. Persons », telle que cette expression est définie par la « Regulation S » de la Securities and Exchange Commission en vertu du U.S. Securities Act de 1933. Le groupe Amundi est une société anonyme au capital de 507 686 628 euros – Société financière – Établissement de crédit régi par le Code monétaire et financier – Siège social : 91-93, boulevard Pasteur, 75015 Paris, France – Siren : 314 222 902 RCS Paris. Les informations contenues dans le présent document sont réputées exactes à décembre 2023. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

L'exclusion d'émetteurs qui ne répondent pas à certains critères ESG de l'univers d'investissement de nos fonds ou de nos stratégies peut entraîner une performance différente de ces fonds ou de ces stratégies par rapport à des fonds ou à des stratégies similaires qui n'ont pas de politique d'investissement responsable et qui n'appliquent pas les critères de sélection ESG lors de la sélection des investissements. Il appartient à l'investisseur de s'assurer de la compatibilité de cet investissement avec les lois de la juridiction dont il relève et de vérifier si ce dernier est adapté à ses objectifs d'investissement et sa situation patrimoniale (y compris fiscale). Les fonds cités sont des produits de long terme. Il s'agit de produits complexes présentant différents risques à prendre en compte : risque lié aux marchés financiers qui peuvent varier à la hausse comme à la baisse ; risque de liquidité des parts lié à la limite de rachats. L'investisseur, si le règlement du fonds concerné le permet, peut demander à tout moment le rachat total ou partiel de ses parts mais celui-ci ne sera effectué que s'il existe une contrepartie, la société de gestion n'assurant pas la liquidité du marché. Risque lié à la valorisation des parts. Risque lié aux provisions d'ajustement. Les fonds cités dans ce document ne sont pas garantis en capital et sont soumis aux fluctuations des marchés à la hausse comme à la baisse. Il est précisé que les produits évoqués dans le document n'offrent aucune garantie de performance. Ils présentent un risque de perte en capital. Il existe des risques liés au marché immobilier : les SCPI sont investies dans des actifs immobiliers physiques, les variations du marché immobilier peuvent entraîner des variations importantes de la valeur des immeubles.

Avant toute souscription, l'investisseur potentiel devra consulter la documentation réglementaire du produit. Préalablement à la remise du kit de souscription d'une SCPI, le DIC PRIIPS devra être remis à l'investisseur conformément à la réglementation en vigueur. La note d'information, les statuts, le dernier bulletin d'information et le dernier rapport annuel de la SCPI, ainsi que le bulletin de souscription, doivent être remis préalablement à toute souscription.

RedOak ID : 5732771, 5732731, 5732721

Amundi Investissement Forestier est un Groupement Forestier d'Investissement constitué en la forme d'une société civile au capital social initial de 760 000 € et au capital maximum statutaire de 187 500 000 €. Immatriculé au RCS de PARIS sous le numéro 892 439 548. VISA AMF N° 21-06 du 14/12/2021. Siège social : 91-93 boulevard Pasteur 75015 PARIS. Objet social : Acquisition et gestion d'un patrimoine forestier.

Amundi Private Equity Transition Juste est un Fonds Professionnel de Capital Investissement non agréé par l'Autorité des marchés financiers.

Amundi Finance et Solidarité est un fonds professionnel spécialisé non agréé par l'Autorité des marchés financiers.

Génépierre, Société Civile de Placement Immobilier dont le siège social est situé au 91-93 boulevard Pasteur - 75015 Paris. Immatriculée au RCS de PARIS sous le numéro 337 849 978. Visa COB n° 96-07 du 3 septembre 1996 et n° 03-30 du 13 octobre 2003, visa AMF N°20-03 du 24 janvier 2020.

Amundi Luxembourg est une société de gestion de portefeuille agréée par la Commission de surveillance du secteur financier sous le numéro RCSL B 57255 (société anonyme) au capital de 17 785 525 euros. Siège social : 5, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg.

Amundi Immobilier est une société par actions simplifiée au capital de 16 684 660 euros. Société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des marchés financiers sous le n° GP 07000033. Siren : 315 429 837 RCS Paris. Siège social : 91-93 boulevard Pasteur, 75730 Paris Cedex 15, France. Siret : 315 429 837 00067.

Amundi Private Equity Funds, Société par Actions Simplifiée au capital de 12 394 096 euros - Société de Gestion de Portefeuille agréée par l'AMF sous le n° GP 99.015. Siège social : 91-93, boulevard Pasteur - 75730 Paris Cedex 15 - France. Adresse postale : 91-93, boulevard Pasteur, CS21564 75730 Paris Cedex 15 - France. Tél. : 01 43 23 09 89. SIREN : 422 333 575 RCS Paris - Identification TVA : FR26422333575 - N° de Siret : 422 333 575 00039 - Code APE : 6630Z.

Amundi Transition Énergétique est une société par actions simplifiée au capital de 11 000 024 euros. Siège social : 91-93 boulevard Pasteur, 75730 Paris Cedex 15, France. Siren : 804751147 RCS. Siret : 8047511470002.

Amundi Alpha Associates AG est une société anonyme au capital de 250 000 CHF et agréée par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA en qualité de gestionnaire de fortune collective. Siège social : 13 Bahnhofstrasse, 8001, Zurich, Suisse. Siren : CHE-110.534.686, Registre du commerce du canton de Zurich.

Amundi Asset Management est une société par actions simplifiée au capital de 1 143 615 555 euros et agréée par l'Autorité des marchés financiers sous le numéro GP 04000036 en qualité de société de gestion de portefeuille. Siège social : 91-93 boulevard Pasteur, 75015 Paris, France. Siren : 437 574 452 RCS Paris.

Conception éditoriale : Équipes Marketing et ESG d'Amundi Actifs Réels & Alternatifs, Agence Backbone.

Source : Actifs Réels & Alternatifs, données au 31/12/2025.

Crédits photo : © Getty Images.

Création, réalisation : Agence Backbone, Atelier Art'6.

Impression : Amundi Actifs Réels & Alternatifs juillet 2026, FSC, Ecolabel et Green range.





**Amundi,
un partenaire de confiance
qui agit chaque jour dans l'intérêt
de ses clients et de la société**