

# RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2025





# SOMMAIRE

<b>1</b>	<b>ENVIRONNEMENT ÉCONOMIQUE ET FINANCIER AU PREMIER SEMESTRE 2025</b>	<b>5</b>	<b>4</b>	<b>INFORMATIONS DIVERSES</b>	<b>21</b>
	1.1 Environnement macro-économique et financier	6		4.1 Transactions avec les parties liées	22
	1.2 Le marché de la gestion d'actifs	8		4.2 Événements récents et perspectives	22
				4.3 Actionnariat	22
				4.4 Facteurs de risques	22
<b>2</b>	<b>ACTIVITÉ ET RÉSULTATS CONSOLIDÉS D'AMUNDI AU PREMIER SEMESTRE 2025</b>	<b>9</b>	<b>5</b>	<b>COMPTES CONSOLIDÉS</b>	<b>23</b>
	2.1 Poursuite de la croissance organique grâce aux succès confirmés sur les piliers stratégiques	10		1.2 Comptes consolidés intermédiaires résumés du Groupe Amundi au 30 juin 2025	24
	2.2 Activité et résultats : collecte record de +52 milliards d'euros au premier semestre	11		5.1 Cadre général	24
				5.2 Etats financiers consolidés	25
				5.3 Notes annexes aux états financiers consolidés	31
<b>3</b>	<b>SITUATION FINANCIÈRE</b>	<b>18</b>		<b>RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE</b>	<b>57</b>
	3.1 Ratios de solvabilité	19		6.1 Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	58
	3.2 Endettement financier net (vision économique)	20	<b>6</b>		
			<b>7</b>	<b>PERSONNE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL</b>	<b>59</b>
				7.1 Personne responsable du rapport financier semestriel	60

## À propos d'Amundi

Premier gérant d'actifs européen parmi les 10 premiers acteurs mondiaux<sup>(1)</sup>, Amundi propose à ses 100 millions de clients – particuliers, institutionnels et entreprises – une gamme complète de solutions d'épargne et d'investissement en gestion active et passive, en actifs traditionnels ou réels. Cette offre est enrichie de services et d'outils technologiques qui permettent de couvrir toute la chaîne de valeur de l'épargne. Filiale du groupe Crédit Agricole, Amundi est cotée en Bourse et gère aujourd'hui près de 2 300 milliards d'euros d'encours<sup>(2)</sup>.

Ses six plateformes de gestion internationales<sup>(3)</sup>, sa capacité de recherche financière et extra-financière, ainsi que son engagement de longue date dans l'investissement responsable en font un acteur de référence dans le paysage de la gestion d'actifs.

Les clients d'Amundi bénéficient de l'expertise et des conseils de 5 500 professionnels dans 35 pays.

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

## Remarques générales

La société Amundi, société anonyme de droit français, dont le siège social est 91-93, boulevard Pasteur, 75015 France ; immatriculée sous le numéro d'identification 314 222 902 R.C.S. Paris est dénommée la « Société » dans le présent rapport financier. L'expression le « Groupe » ou le « Groupe Amundi » désigne la Société, ses filiales, succursales et participations.

À la date du 30 juin 2025, le capital social de la Société s'élève à 513 548 155 euros, divisé en 205 419 262 actions, toutes de la même classe, et qui sont toutes entièrement libérées et souscrites. Elles confèrent toutes le même droit de vote.

## Présentation de l'information financière et autres informations

Ce rapport comprend les états financiers consolidés intermédiaires d'Amundi pour l'exercice semestriel clos le 30 juin 2025, et ayant fait l'objet d'un rapport des commissaires aux comptes. Les comptes consolidés ont été établis en normes IFRS.

(1) Source : IPE « Top 500 Asset Managers » publié en juin 2025 sur la base des encours sous gestion au 31/12/2024.

(2) Données Amundi au 30 juin 2025

(3) Paris, Londres, Dublin, Milan, Tokyo et San Antonio (via notre partenariat stratégique avec Victory Capital)

## Informations prospectives

*Ce document ne constitue pas une offre ou une invitation à vendre ou à acheter, ni une sollicitation d'offre d'achat ou de souscription de titres d'Amundi aux États-Unis d'Amérique ou en France. Les titres d'Amundi ne peuvent être offerts, souscrits ou vendus aux États-Unis d'Amérique sans enregistrement en vertu du U.S. Securities Act de 1933, tel que modifié (le « U.S. Securities Act »), sauf en vertu d'une exemption ou dans le cadre d'une opération non soumise à enregistrement au titre du U.S. Securities Act. Les titres d'Amundi n'ont pas été et ne seront pas enregistrés au titre du U.S. Securities Act et Amundi n'a pas l'intention de faire une offre publique de ses titres aux États-Unis d'Amérique ou en France.*

*Ce document peut contenir des informations prospectives concernant la situation financière et les résultats d'Amundi. Ces données ne constituent pas une « prévision » ou une « estimation » du bénéfice au sens du Règlement délégué (UE) 2019/980.*

*Ces informations prospectives comportent des projections et des estimations financières qui sont issues de scénarii fondés sur un certain nombre d'hypothèses économiques dans un contexte concurrentiel et réglementaire donné, de considérations relatives à des projets, des objectifs et des attentes en lien avec des événements, des opérations, des produits et des services futurs, ainsi que des suppositions en termes de performances et de synergies futures. Par nature, elles sont donc soumises à des aléas et en conséquence, aucune garantie ne peut être donnée quant à la réalisation de ces projections et estimations et la situation financière et les résultats d'Amundi pourraient différer significativement de ceux projetés ou impliqués dans les informations prospectives contenues dans ce document.*

*Amundi ne s'engage en aucun cas à publier des mises à jour ou révisions des informations prospectives qui sont données à la date de ce document. Les risques susceptibles d'affecter la situation financière et les résultats d'Amundi sont plus détaillés dans le chapitre « Facteurs de risques » de notre Document d'enregistrement universel déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers. Le lecteur est invité à prendre en considération l'ensemble de ces facteurs d'incertitudes et de risques avant de fonder sa propre opinion.*

*Les données chiffrées présentées ont fait l'objet d'une revue limitée des commissaires aux comptes et ont été préparées conformément aux règles prudentielles en vigueur et aux normes IFRS, telles qu'adoptées par l'Union européenne et applicables à la date du présent document.*

*Sauf mention contraire, les sources des classements et des positions de marché sont internes. Les informations contenues dans ce document, dans la mesure où elles sont relatives à d'autres entités qu'Amundi, ou sont issues de sources externes, n'ont pas été revues par une autorité de supervision, ni n'ont plus généralement fait l'objet de vérifications indépendantes, et aucune déclaration ni aucun engagement n'est donné à leur égard, et aucune certitude ne doit être accordée quant à l'exactitude, la sincérité, la précision et l'exhaustivité des informations ou opinions contenues dans ce document. Ni Amundi ni ses représentants ne peuvent voir leur responsabilité engagée pour toute décision prise ou négligence ou pour tout préjudice pouvant résulter de l'utilisation de ce document ou de son contenu ou de tout ce qui leur est relatif ou de tout document ou information auxquels elle pourrait faire référence.*

*La somme des valeurs figurant dans les tableaux et analyses peut différer légèrement du total reporté en raison des arrondis.*

# 1

## ENVIRONNEMENT ÉCONOMIQUE ET FINANCIER AU PREMIER SEMESTRE 2025

- |     |  |   |
|-----|--|---|
| 1.1 | ENVIRONNEMENT MACRO-ÉCONOMIQUE<br>ET FINANCIER | 6 |
| 1.2 | LE MARCHÉ DE LA GESTION D'ACTIFS               | 8 |



## 1.1 ENVIRONNEMENT MACRO-ÉCONOMIQUE ET FINANCIER

Le premier semestre 2025 a été marqué par une succession de tensions commerciales et d'événements politiques et géopolitiques influençant substantiellement les marchés financiers. Le lancement d'une guerre commerciale par les États-Unis début avril a ravivé les craintes inflationnistes, provoquant une baisse des actions, une appréciation de l'or, un rebond des taux longs, une nette dépréciation du dollar et des flux importants en direction de l'Europe. Malgré la pression de Donald Trump, la Réserve Fédérale a maintenu ses taux directeurs inchangés entre 4,25% et 4,5%,

craignant une reprise de l'inflation. La BCE, au contraire, a progressivement abaissé son taux de dépôt à 2%. Les négociations budgétaires américaines et le plan de relance allemand ont été source de volatilité des marchés obligataires avec sur la période une baisse des taux longs américains et une hausse des taux longs allemands. Enfin, la guerre entre l'Iran et Israël a entraîné une hausse puis une chute brutale du prix du pétrole. Dans ce contexte incertain et des marchés cahoteux, l'or a progressé de +26%.

### Évolution macroéconomique

#### États-Unis

Le premier semestre 2025 a été profondément marqué par la prise de fonction de Donald Trump et ses premières décisions visant à réduire le déficit commercial américain. Après les annonces surprises concernant le Mexique et le Canada, le président a présenté le 2 avril (Libération Day), une augmentation substantielle des droits de douanes visant les partenaires économiques des États-Unis et en particulier la Chine, l'Union européenne, le Japon et la Corée. Une escalade avec la Chine s'en est suivie qui se termina par une pause de 90 jours et des négociations bilatérales à rebondissement. Le protectionnisme américain et l'instabilité politique ont assombri les perspectives de croissance de l'économie américaine et fait craindre une reprise de l'inflation, provoquant une chute du dollar et des actions ainsi qu'une hausse des taux d'intérêts. C'est ensuite la négociation au Congrès de la « One Big Beautiful Bill » qui a été source d'incertitude avec des baisses d'impôts et une hausse des déficits publics.

Le PIB s'est contracté de -0.5% au premier trimestre et l'indice ISM est passé de 50,9 en janvier à 49 en mars. La confiance des consommateurs a également été érodée. Au second trimestre, la tendance s'est confirmée : l'ISM manufacturier chute à 48,5, et l'indice non-manufacturier descend à 49,5, indiquant une détérioration généralisée de l'activité et le risque d'une nouvelle contraction de l'activité. Les ventes de détails ont baissé de -0.9% en mai par rapport à avril. La Réserve fédérale (Fed) a révisé ses perspectives de croissance du PIB réel américain de +2,1% à +1,7% pour 2025. La Fed et la Banque mondiale ont révisé leur prévision annuelle de croissance à +1,4% pour 2025, Amundi prévoit +1.6%.

La tendance baissière de l'inflation semble s'être arrêtée avec l'arrivée de D. Trump au pouvoir. Au premier trimestre, l'inflation *PCE* globale était de +2,3% en glissement annuel, et l'inflation cœur *PCE* restait à +2,7%. Au second trimestre, les signaux deviennent contradictoires : l'indice cœur des prix à la consommation ressort à +2,4% en mai, légèrement en dessous des attentes (+2,5%), tandis que l'inflation cœur *PCE* reste à +2,7%, au lieu des +2,6% attendus par le consensus. Cela montre que l'inflation ne faiblit plus pour le moment, malgré le ralentissement économique. Constatant le risque d'une reprise de l'inflation et l'incertitude sur la politique budgétaire, et malgré la forte pression de la Maison Blanche, la Fed a maintenu ses taux directeurs inchangés entre 4,25% et 4,50% sur le semestre.

#### Zone euro

Le virage protectionniste américain et l'avenir de l'OTAN ainsi que le risque de désengagement des États-Unis en Ukraine ont été au centre des préoccupations des européens. Les élections allemandes du 23 février ont amené au pouvoir une coalition déterminée à faire bouger les lignes budgétaires, initiant un plan d'investissement en infrastructure de 500 milliards d'euros, dont 100 milliards destinés à la défense. Ce tournant budgétaire devrait soutenir la croissance potentielle de l'Allemagne et par extension de la zone-euro.

Au premier trimestre 2025, la croissance de zone euro était de +1,5% en rythme annuel, au-dessus des attentes. Les signes de résilience observés au 1<sup>er</sup> trimestre ont été progressivement contrebalancés par les effets de la guerre commerciale et la faiblesse industrielle persistante au second trimestre. L'industrie reste faible, mais les perspectives s'améliorent en Allemagne, où l'investissement public va s'accélérer. L'indice ZEW en Allemagne bondit à +47,5, et l'indice IFO confirme l'amélioration des attentes. Cependant, le PMI Composite zone euro de mars s'établit à 50,9 et se stabilisent à 50,2 en mai et en juin. La France stagne, et les perspectives y restent plus faibles qu'en Allemagne.

L'inflation a progressivement diminué en zone euro de 2,4% en janvier à 1,9% en mai. La BCE a révisé la croissance attendue pour 2025 à 0,9% et revu à la baisse ses prévisions d'inflation pour 2026 (1,6%) et 2027 (2%). Constatant la baisse de l'inflation et la détérioration des perspectives à court terme, la BCE a poursuivi ses baisses de taux. Le taux de dépôt est passé de 3% en janvier à 2% en juin.

#### Royaume-Uni

La croissance du PIB du R.U. était de +0.7% au 1<sup>er</sup> trimestre, tiré par la production industrielle (+1.3%) et les services (+0.7%). Le gouvernement de Keir Starmer a trouvé un accord commercial avec les États-Unis considéré comme plutôt défavorable aux britanniques. La décélération des prix de l'immobilier ainsi que la faiblesse de la confiance des consommateurs limitent la croissance du 2<sup>ème</sup> trimestre. L'indice des prix à la consommation a progressé de +3,4% en variation annuelle en mai largement au-dessus de l'objectif de la Banque d'Angleterre qui a maintenu son taux directeur inchangés à 4,25%.

#### Japon

L'économie japonaise a stagné au premier trimestre et la faiblesse de l'activité s'est confirmée au second dans un contexte de faiblesse des exportations, sans que les effets des droits de douane américains ne soient encore pleinement intégrés. En effet, les négociations avec Washington n'ont pas abouti et le secteur automobile japonais est en ligne de mire du président américain. L'inflation s'établissait à 3,7%



en fin de période. La Banque du Japon a maintenu ses taux directeurs inchangés à 0,5%, en raison du ralentissement de l'économie malgré le niveau de l'inflation. Au 2<sup>ème</sup> trimestre, la BoJ a confirmé l'absence de changement de cap et n'anticipe pas de hausse de taux avant 2026, sauf si la reprise économique se confirmait. De plus, afin de limiter la volatilité des taux à long terme, la BoJ a décidé de réduire moins rapidement son bilan. Enfin, le ministère des Finances annonce réduction des émissions de maturités très longues pour limiter la volatilité des taux JGBs à 30 ans.

### Chine

Au premier trimestre 2025, les autorités ont annoncé un « plan d'action spécial » visant à relancer la consommation et la demande intérieure. Mais le secteur immobilier a continué de décélérer malgré les efforts du gouvernement. L'économie a montré quelques signaux de reprise : la production industrielle progresse de +6% sur un an, et les ventes au détail étaient en hausse à +6,4% en mai, tandis que l'excédent commercial restait inchangé (750 milliards de yuans). Les prévisions de croissance ont été revues à la hausse, mais elles restent inférieures à l'objectif gouvernemental de 5%. Néanmoins, les effets de la guerre commerciale avec les États-Unis assombrissent les perspectives de l'économie chinoise. L'indice Caixin du secteur manufacturier est tombé à 48,9, signalant une contraction à venir de l'activité. Le

chômage est en baisse depuis le début de l'année, atteignant 5% en mai. Le pays s'est fixé deux objectifs : d'une part maintenir le chômage urbain autour de 5% - 5,5%, et d'autre part créer 12 millions d'emplois d'ici la fin de l'année.

L'économie chinoise reste en situation déflationniste : les chiffres de mars montrent que les prix à la production baissent de -2,2%, les prix à la consommation de -0,7%. La déflation s'amplifie au deuxième trimestre : en mai, on observe -3,3% sur les prix à la production, -0,1% sur les prix à la consommation. En conséquence, la banque centrale chinoise (PBoC) a repris son assouplissement monétaire, en abaissant ses taux à 1 an à 3%, et ceux à 5 ans à 3,5%.

### Inde

La tendance est restée positive pour l'économie indienne avec une amélioration des perspectives de croissance et une baisse de l'inflation. L'enquête HSBC PMI composite était à 57,5 en janvier, et atteint 61 en juin, bien au-dessus des attentes (59,4), reflétant une activité robuste, en particulier dans les services. L'inflation en glissement annuel a fortement ralenti au 1<sup>er</sup> trimestre : 3,6% en février, contre 4,3% en janvier. Cette baisse est principalement due à la décélération des prix alimentaires. La désinflation s'est poursuivie au second trimestre : 2,8% en mai, soit son plus bas niveau depuis 6 ans, contre 3,2% en avril. La banque centrale (RBI) a logiquement baissé son taux directeur de 50 points de base.

## Marchés financiers

### Actions

Les marchés actions ont traversé une période de forte volatilité au début du mois d'avril, à la suite de l'annonce de nouveaux tarifs douaniers, puis de leur report. Malgré ce contexte agité, les performances boursières sur l'ensemble du semestre étaient globalement positives mais la baisse du dollar a un effet important sur la performance en devise. C'est particulièrement le cas lorsqu'on ramène les performances des actions américaines en euro du fait de la hausse d'environ 14% de l'euro-dollar.

L'indice MSCI ACWI a progressé de +9% sur le semestre avec une surperformance des marchés émergents (MSCI EM +14%, MSCI World +8,6%). Au sein des marchés développés, le fait marquant a été la surperformance de l'Europe par rapport aux États-Unis avec des flux très nettement favorables au Vieux Continent, et qui coïncident avec les décisions de D. Trump en particulier les tarifs douaniers et la pression mise sur le président de la Fed. En Europe, l'Eurostoxx 50 a progressé de +8,3%, mais seulement +3,9% pour le CAC 40. L'Allemagne a connu la plus forte variation (DAX30 +20%) suite aux annonces du plan de relance du gouvernement Merz et aux flux sur le secteur de la défense. Aux États-Unis, l'indice S&P 500 a progressé de +5,5% depuis le début de l'année et termine sur des nouveaux plus hauts malgré une forte baisse début avril. Le Nasdaq 100, grâce au rebond des valeurs technologiques, a enregistré une hausse de +7,9%. En Asie, le Nikkei 225 modestement progressé de +1,5% et +2,4% pour le TOPIX, tandis que le HSCEI chinois s'est distingué par une forte progression de +19%. La mesure de volatilité VIX a chuté de 6 points sur le semestre terminant à 17% après un passage proche de 50 début avril.

### Obligations

Semestre contrasté sur les taux souverains avec une baisse des taux courts de chaque côté de l'Atlantique mais une divergence sur les taux longs. Le taux allemand à 2 ans a reculé de -22 pb (points de base) depuis fin décembre, atteignant 1,86% fin juin dans le sillage des baisses de taux de la BCE (taux de dépôt à 2% fin juin), tandis que le taux Bund 10 ans a augmenté de +24 pb depuis fin décembre, atteignant 2,61% fin juin. Cette remontée des taux longs s'explique par la perspective d'une augmentation de l'offre suite aux annonces

de déficits publics allemands importants. Les courbes de taux se sont donc nettement pentifiées. Mais la hausse des taux allemands s'est accompagnée d'un resserrement des spreads cœur-périphérie. L'écart sur les taux d'intérêt à 10 ans OAT - Bund s'est réduit de -15 pb mais le mouvement le plus important concerne les taux italiens qui se sont rapprochés de l'Allemagne de près de -30 pb.

Aux États-Unis, le taux Treasuries à 2 ans a reculé de -52 pb atteignant 3,72% alors que le marché anticipe des baisses de taux directeurs de la Fed au deuxième semestre et un ralentissement de la croissance nominale. Le taux UST à 10 ans a baissé de -34 pb, atteignant 4,23% fin juin. Les taux longs américains ont néanmoins été volatils par suite du choc des tarifs douaniers et surtout la négociation au Congrès du déficit budgétaire américain.

Les obligations d'entreprises ont maintenu une performance positive en particulier sur les obligations à haut rendement. Le crédit a performé sur la période avec une resserrement de -3 pb sur l'Itraxx Main et -31 pb sur le Crossover.

### Devises, or et pétrole

Les chocs successifs liés aux décisions de Donald Trump ont grevé la confiance des investisseurs internationaux entraînant une chute du dollar. Les relations historiques entre le dollar, les actions et les taux américains ont temporairement disparu, et le billet vert a perdu son statut de valeur refuge. L'Euro en a profité s'appréciant de +13,8% face au billet vert et s'établissant à 1,18 (EUR/USD) fin juin. Le Yen s'est également apprécié de +8,4% 144 (USD/JPY) et la livre sterling est restée relativement stable et en hausse de +3,7% face au dollar 1,36 (GBP/USD).

Dans ce contexte de forte incertitude géopolitique et de chute du dollar américain, l'or s'est envolé de +25,9%, traduisant une forte demande pour les actifs de protection.

Le prix du baril de Brent a chuté de -9,4% sur le semestre mais a été très volatil à partir de juin du fait de la guerre entre Israël/États-Unis et l'Iran (\$80 début juin). La baisse du pétrole s'explique par la détérioration des perspectives économiques mais surtout l'augmentation des quotas de production de l'OPEP (en particulier de l'Arabie Saoudite).

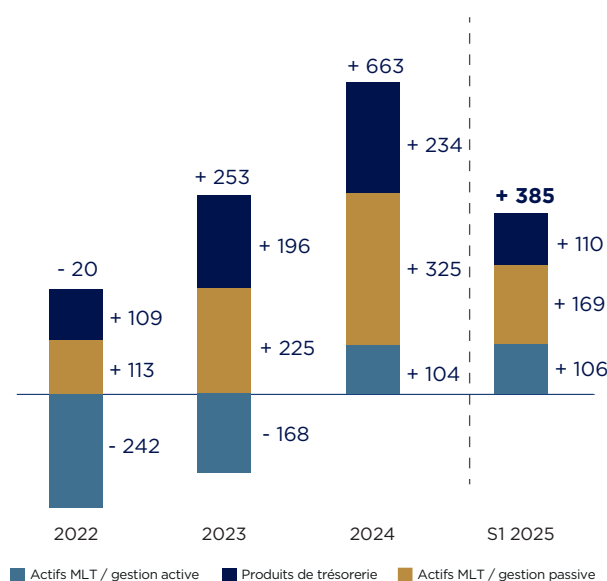
## 1.2 LE MARCHÉ DE LA GESTION D'ACTIFS

### Reprise progressive mais poursuite de l'aversion aux risques

Le premier semestre 2025 continue sur la tendance observée depuis plusieurs semestres. On constate une reprise graduelle de la gestion d'actifs en Europe, qui connaît depuis fin 2021 une collecte en fonds ouverts au ralenti, reflet de l'aversion aux risques des investisseurs, avec même en 2022 une décollecte en gestion active moyen-long terme supérieure à la collecte positive en gestion passive et produits de trésorerie.

Sur le premier semestre 2025, la collecte en fonds ouverts sur le marché de la gestion d'actifs en Europe s'élève ainsi à +385 milliards d'euros, portée par toutes les gestions. La gestion passive et les produits de trésorerie restent dynamiques (respectivement +169 milliards d'euros et +110 milliards d'euros). Sur le semestre on note également un retour à des flux positifs en gestion active moyen-long terme (+106 milliards d'euros) portés par la gestion obligataire (+123 milliards d'euros) dans le contexte d'aversion aux risques.

**Flux en fonds ouverts en Europe<sup>(1)</sup> (en milliards d'euros)**



(1) Sources: Mornigstar FundFile, ETFGI. Fonds ouverts European & cross-border (hors mandats et fonds dédiés). Données à fin juin 2025.



# 2

## ACTIVITÉ ET RÉSULTATS CONSOLIDÉS D'AMUNDI AU PREMIER SEMESTRE 2025

<b>2.1</b>	<b>POURSUITE DE LA CROISSANCE ORGANIQUE GRÂCE AUX SUCCÈS CONFIRMÉS SUR LES PILIERS STRATÉGIQUES</b>	<b>10</b>
<b>2.2</b>	<b>ACTIVITÉ ET RÉSULTATS</b>	<b>11</b>
<b>2.2.1</b>	Activité : collecte record au premier semestre de +52 milliards d'euros, déjà au niveau de l'année 2024	<b>11</b>
<b>2.2.2</b>	Résultats du premier semestre 2025	<b>14</b>
<b>2.2.3</b>	Commissions nettes de gestion et marges par segments de clientèle	<b>16</b>

## 2.1 POURSUITE DE LA CROISSANCE ORGANIQUE GRÂCE AUX SUCCÈS CONFIRMÉS SUR LES PILIERS STRATÉGIQUES

2025 est la dernière année de réalisation du Plan Ambitions 2025, qui fixe un certain nombre de piliers stratégiques pour accélérer la diversification des moteurs de croissance du Groupe et exploiter les opportunités de développement. Après une année 2024 durant laquelle plusieurs objectifs ont été atteints, le premier semestre 2025 a confirmé la dynamique de croissance d'Amundi.

- **Amundi, l'expert européen** : Amundi est le premier gestionnaire d'actifs européen, et le seul acteur européen au sein des 10 premiers mondiaux<sup>(1)</sup> ; ce positionnement lui permet de gérer environ 1 700 Md€ d'encours pour le compte de clients européens, qui lui ont confié +29 Md€ de plus à gérer au cours du semestre ; Amundi investit, pour le compte de ses clients, plus de la moitié de ses actifs<sup>(2)</sup> dans des titres en euro ; cette expertise européenne constitue un facteur de différenciation fort pour la plateforme complète et innovante d'Amundi ; le lancement de nouveaux produits, tels que des ETF ou fonds de gestion active permettant d'investir dans le secteur de la défense européenne, nourrissent cet élément distinctif fort trimestre après trimestre ;
- La division **Institutionnelle** a dégagé une collecte nette élevée ce semestre, à +31 Md€, grâce au gain du mandat en *Defined Contribution* au Royaume Uni avec The People's Pension (+22 Md€), des succès en Asie (+5 Md€, notamment en Chine), à un niveau record de collecte en Epargne Salariale et Retraite et au regain d'intérêt en France pour les contrats d'assurance vie en euro ; par ailleurs, plusieurs mandats innovants ont été gagnés, par exemple en dette privée via l'expertise d'Amundi Alpha Associates qui a séduit un fonds de pension allemand, ou encore les expertises indicielle et ESG qui ont permis de gagner un mandat bas carbone pour le fonds souverain du Chili ;
- La **Distribution Tiers** enregistre des encours en progression de plus de +15% sur un an hors la contribution de la Distribution US à Victory Capital (effet périmètre de -56 Md€), grâce à une collecte nette sur 12 mois de +33 Md€, dont +13 Md€<sup>(3)</sup> au premier semestre 2025, essentiellement en actifs MLT<sup>(4)</sup>, (+12,1 Md€) ; la collecte est tirée par les ETF et positive en gestion active, elle est diversifiée par zones géographiques et positive dans quasiment tous les pays en actifs MLT<sup>(4)</sup>, notamment en Asie (+3 Md€) ; la forte dynamique commerciale avec les plateformes digitales est confirmée, ce type de clients a représenté environ 40% de la collecte du semestre ; à noter qu'une présentation dédiée à la Distribution Tiers s'est tenue le 19 juin à Londres pour mettre en avant le potentiel de croissance de cet axe stratégique du PMT ;
- **L'Asie** : les encours sont en hausse de +2% sur un an malgré la baisse du dollar US et de la roupie indienne, pour atteindre 460 Md€ ; la collecte du semestre atteint +22 Md€, dont +14 Md€ au deuxième trimestre ; la collecte semestrielle provient des JV pour +14 Md€ (y compris Amundi BOC WM) et pour +8 Md€ de la

distribution directe ; elle est également diversifiée par pays : Inde (+7 Md€), Chine (+5 Md€) avec les deux JV, la clientèle institutionnelle et désormais la licence QDLP<sup>(5)</sup> en Distribution Tiers<sup>(6)</sup>, Corée (+5 Md€) grâce à la JV, Hong Kong (+3 Md€) et Singapour (+1 Md€) grâce aux institutionnels et les distributeurs tiers ;

- **Les ETF** ont collecté +19 Md€ ce semestre, ce qui place Amundi au deuxième rang sur le marché des ETF européens en collecte comme en encours, qui atteignent 288 Md€ ; ce haut niveau d'activité a été obtenu grâce à la diversification de la ligne métier par types de clients, géographies et classes d'actifs couvertes ; l'Asie et l'Amérique latine par exemple ont contribué pour +4 Md€ de collecte sur le semestre ; la collecte reflète aussi le succès des produits *flagships* de la ligne métier : l'ETF Stoxx Europe 600 a collecté près de +3 Md€ au semestre et a dépassé 12 Md€ d'encours ; les stratégies européennes ont continué à bénéficier du regain d'intérêt des investisseurs pour les marchés du continent européen, avec +4 Md€ collectés sur le seul deuxième trimestre ; des produits innovants ont été lancés, comme l'ETF investi en obligations vertes souveraines de la zone euro à duration courte, capitalisant sur le succès de la version à duration longue qui a atteint les 3 Md€ d'encours, ou encore le lancement en mai du European Defence ETF, en partenariat avec STOXX, sur une plateforme et avec des partenaires uniquement européens ;
- **Amundi Technology** poursuit sa croissance : ses revenus ont progressé de +48% S1/S1, grâce à une forte croissance organique amplifiée par l'intégration d'aixigo ; Amundi Technology a conquis de nouveaux clients ce semestre, notamment AJ Bell au Royaume Uni.
- **Fund Channel**, la plateforme de distribution de fonds, a dépassé avec six mois d'avance son objectif du plan stratégique Ambitions 2025, avec 613 Md€ d'encours sous distribution ; la filiale a lancé, en partenariat avec les équipes de Liquidity Solutions d'Amundi et CACEIS, Fund Channel Liquidity, une plateforme multi-gestion pour les produits de trésorerie, déjà récompensée par le prix de l'innovation de l'AFTE ;
- Après le succès d'Ambitions 2025, un **nouveau plan stratégique à trois ans** sera présenté au quatrième trimestre.

Le 1<sup>er</sup> avril dernier, le **partenariat avec Victory Capital**, a été finalisé et Amundi a reçu la totalité des titres représentant 26% du capital en rémunération de l'apport d'Amundi US ; cette participation est consolidée dans les comptes du deuxième trimestre par mise en équivalence, avec un trimestre de décalage par rapport aux publications de Victory Capital car la société, cotée au Nasdaq, publie ses comptes après ceux d'Amundi (le 8 août pour ses résultats du deuxième trimestre 2025). Les encours sont consolidés à 26% dans une ligne séparée pour les encours distribués à des clients américains et à 100% pour la partie des encours gérés par Victory mais distribués par Amundi à des clients en dehors des Etats-Unis

(1) Source IPE "Top 500 Asset Managers" publié en juin 2025

(2) Y compris JV et Victory Capital - Distribution US

(3) Les collectes présentées dans cette partie ne sont pas cumulatives, puisqu'elles peuvent se recouper en partie, par exemple un ETF vendu à un distributeur tiers en Asie.

(4) Actifs à Moyen Long Terme, hors JV et Victory Capital - Distribution US

(5) Qualified Domestic Limited Partner, ie des gestionnaires d'actifs autorisés à investir sur les marchés internationaux via des fonds en Renminbi proposés aux investisseurs domestiques en Chine

(6) Cf. Third-Party Distribution Investor Workshop du 19 juin 2025

## 2.2 ACTIVITÉ ET RÉSULTATS

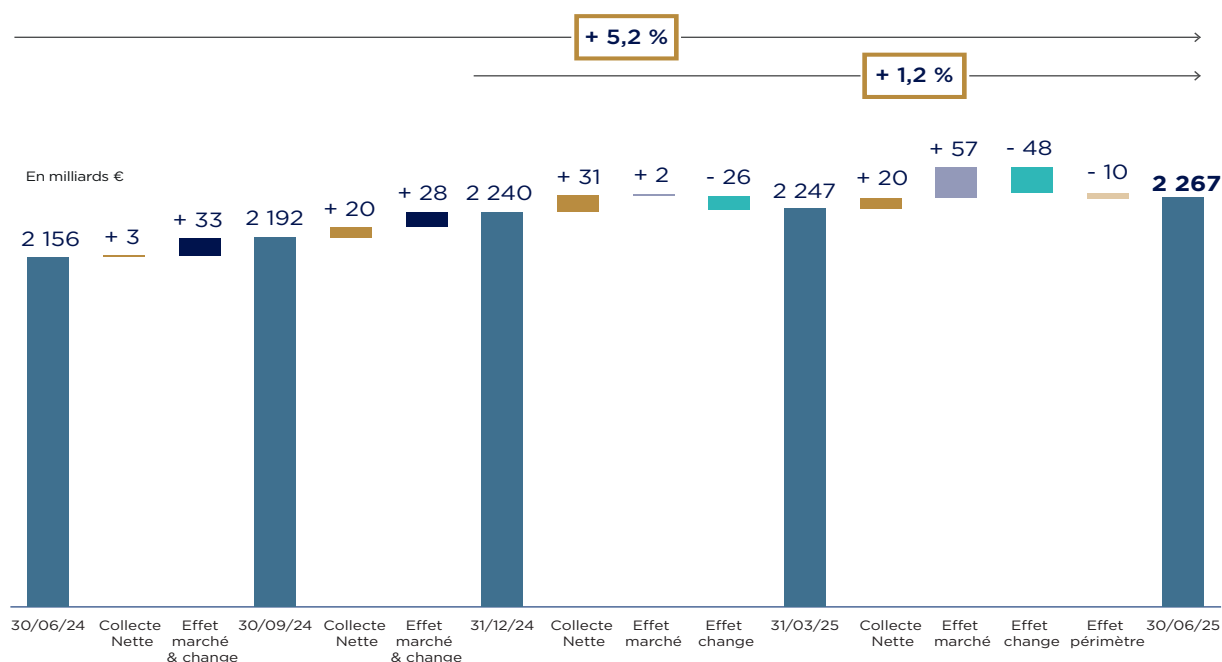
### 2.2.1 Activité : collecte record au premier semestre de +52 milliards d'euros, déjà au niveau de l'année 2024

#### 2.2.1.1 Évolution des encours sous gestion d'Amundi

Les encours gérés<sup>(1)</sup> par Amundi au 30 juin 2025 progressent de +5,2% sur un an (par rapport à fin juin 2024) et de +1,2% sur 6 mois (par rapport à la fin 2024), à **2 267 milliards d'euros**, un plus haut historique.

L'évolution des encours sur le semestre est fortement impactée par les effets de marché et de change. L'évolution des marchés actions et obligataires impacte positivement les encours fin de période à hauteur de +58 milliards d'euros. L'effet change en revanche, avec la baisse du dollar US et de la roupie indienne par rapport à l'euro, impacte négativement les encours fin de période à hauteur de -73 milliards d'euros. Sur un an, l'effet marché et change est positif et s'élève à +46 milliards d'euros.

L'évolution des encours du premier semestre comprend également un effet périmètre de -10 milliards d'euros lié à la déconsolidation des encours d'Amundi US distribués aux US et à l'entrée de 26,1% des encours de Victory Capital - Distribution US à la fin du premier trimestre.



(1) Encours et collecte nette incluant les actifs conseillés et commercialisés et les fonds de fonds, comprenant 100% de la collecte nette et des encours gérés des JV asiatiques ; pour Wafa Gestion au Maroc et la distribution aux clients US de Victory Capital, les encours et la collecte nette sont repris pour la part d'Amundi dans le capital des deux entités



## 2.2.1.2 Encours sous gestion et collecte nette par segments de clientèle <sup>(1)</sup>

En milliards d'euros	Encours 30/06/2025	Encours 30/06/2024	% var.	Collecte S1 2025	Collecte S1 2024
Réseaux France	139	133	+4,3%	-0,5	-0,9
Réseaux internationaux	161	165	-2,5%	-5,6	-2,8
<i>Dont Amundi BOC WM</i>	3	3	-15,0%	+1,0	+0,1
Distributeurs tiers	350	359	-2,5%	<b>+13,3</b>	+12,4
<b>Total Retail</b>	<b>650</b>	<b>658</b>	<b>-1,1%</b>	<b>+7,2</b>	<b>+8,7</b>
Institutionnels & Souverains <sup>(*)</sup>	548	520	+5,4%	+31,8	+10,7
Corporates	107	108	-1,4%	-14,0	-8,1
Epargne entreprises	101	90	+12,8%	+4,0	+2,9
Assureurs CA & SG	445	424	+4,8%	+9,4	+1,7
<b>Total Institutionnels <sup>(*)</sup></b>	<b>1 201</b>	<b>1 142</b>	<b>+5,1%</b>	<b>+31,2</b>	<b>+7,3</b>
<b>JVs</b>	<b>359</b>	<b>356</b>	<b>+0,6%</b>	<b>+13,2</b>	<b>+16,1</b>
<b>Victory Capital - Distribution US</b>	<b>58</b>	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>2 267</b>	<b>2 156</b>	<b>+5,2%</b>	<b>+51,6</b>	<b>+32,1</b>

\* Y compris fonds de fonds

Les trois grands segments de clientèle ont contribué à la collecte nette totale de +52 milliards d'euros :

- le segment **Retail**, à **+7 Md€**, grâce aux Distributeurs Tiers (+13 Md€) et Amundi BOC WM (+1.0 Md€), alors que l'aversion au risque continue d'affecter la collecte des Réseaux partenaires ;
- le segment des **Institutionnels**, à **+31 Md€**, notamment sur l'obligataire et l'indiciel actions grâce au gain au premier trimestre du mandat de The People's Pension (+21 Md€, +22 au S1) ; tous les sous-segments ont contribué, à noter le très haut niveau d'activité en Epargne salariale, à +4 Md€, un record depuis la création d'Amundi, et les mandats des assureurs Crédit

Agricole et Société Générale, à +9 Md€, qui bénéficient du regain d'intérêt des épargnants français pour les supports en euro ;

- enfin les **JVs (+13 Md€)** affichent une performance très positive sur le semestre ; malgré la volatilité des marchés en Inde, la filiale SBI MF collecte +7 Md€ grâce à un rebond au deuxième trimestre, NH-Amundi (Corée du Sud) +5 Md€ et ABC-CA (Chine) +2 Md€ (hors les activités de Channel Business en extinction), surtout tirée par les produits de trésorerie.

La collecte de la **distribution auprès des clients américains de Victory Capital**, comptabilisée seulement sur un trimestre et uniquement pour la quote-part de détention du Groupe de 26%, est à l'équilibre.

(1) Encours et collecte nette incluant les actifs conseillés et commercialisés et les fonds de fonds, comprenant 100% de la collecte nette et des encours gérés des JV asiatiques ; pour Wafa Gestion au Maroc et la distribution aux clients US de Victory Capital, les encours et la collecte nette sont repris pour la part d'Amundi dans le capital des deux entités

### 2.2.1.3 Encours sous gestion et collecte nette par types de gestion et classes d'actifs <sup>(1)</sup>

En milliards d'euros	Encours 30/06/2025	Encours 30/06/2024	% var.	Collecte S1 2025	Collecte S1 2024
<b>Gestion active</b>	<b>1 118</b>	<b>1 122</b>	<b>-0,4%</b>	<b>+9,1</b>	<b>+9,3</b>
Actions	196	207	-5,4%	-4,8	-3,1
Diversifiés	261	272	-3,8%	-0,9	-7,7
Obligations	661	643	+2,7%	+14,9	+20,2
<b>Produits structurés</b>	<b>41</b>	<b>42</b>	<b>-0,3%</b>	<b>-3,5</b>	<b>+1,9</b>
<b>Gestion passive</b>	<b>446</b>	<b>382</b>	<b>+16,7%</b>	<b>+44,2</b>	<b>+8,5</b>
ETF & ETC	288	237	+21,2%	+18,6	+9,5
Index & Smart beta	158	144	+9,2%	+25,6	-1,0
<b>Actifs réels et Alternatifs</b>	<b>67</b>	<b>71</b>	<b>-6,2%</b>	<b>-1,8</b>	<b>-1,2</b>
Actifs réels	63	67	-5,4%	-1,2	-0,3
Alternatifs	4	4	-18,4%	-0,5	-1,0
<b>Actifs MLT hors JVs</b>	<b>1 671</b>	<b>1 616</b>	<b>+3,4%</b>	<b>+48,0</b>	<b>+18,5</b>
<b>Produits de trésorerie hors JVs</b>	<b>180</b>	<b>184</b>	<b>-2,1%</b>	<b>-9,6</b>	<b>-2,5</b>
<b>Total hors JVs</b>	<b>1 851</b>	<b>1 800</b>	<b>+2,8%</b>	<b>+38,4</b>	<b>+16,0</b>
<b>JVs</b>	<b>359</b>	<b>356</b>	<b>+0,6%</b>	<b>+13,2</b>	<b>+16,1</b>
Victory Capital - distribution US	58				
<b>TOTAL</b>	<b>2 267</b>	<b>2 156</b>	<b>+5,2%</b>	<b>+51,6</b>	<b>+32,1</b>
dont Actifs MLT	2 051	1 938	+5,8%	+56,3	+31,5
dont Produits de trésorerie	216	218	-0,9%	-4,7	+0,6

La collecte est dynamique à +52 Md€ au premier semestre, elle atteint presque le niveau de celle de l'ensemble de l'année 2024 (+55 Md€), et le dépasse largement en actifs MLT hors JV et distribution US à +48 Md€ (par rapport à +34 Md€ sur l'ensemble de 2024).

Cette collecte MLT (+48 Md€) provient de la **gestion passive (+44 Md€)**, notamment les **ETF (+19 Md€)** et de la **gestion active (+9 Md€)**, tirée par les stratégies obligataires.

Les **produits de trésorerie** hors JV et distribution US affichent une décollecte de -9 Md€ sur le semestre, entièrement due aux rachats des Corporates, particulièrement forts sur le semestre (-15 Md€) ; tous les autres segments de clientèles sont au contraire en collecte positive sur cette classe d'actifs, reflet de l'attentisme face à la volatilité des marchés d'actifs risqués.

### 2.2.1.4 Encours sous gestion et collecte nette par zones géographiques

En milliards d'euros	Encours 30/06/2025	Encours 30/06/2024	% var.	Collecte S1 2025	Collecte S1 2024
France	1 028	971	+5,9%	+9,3	+10,0
Italie	199	207	-3,9%	-3,4	-2,9
Europe hors France et Italie	461	406	+13,6%	+22,8	+4,1
Asie	460	451	+2,0%	+21,6	+22,3
Reste du monde	119	121	-1,5%	+1,3	-1,3
<b>TOTAL</b>	<b>2 267</b>	<b>2 156</b>	<b>+5,2%</b>	<b>+51,6</b>	<b>+32,1</b>
<b>TOTAL HORS FRANCE</b>	<b>1 239</b>	<b>1 185</b>	<b>+4,6%</b>	<b>+42,3</b>	<b>+22,1</b>

(1) Encours et collecte nette incluant les actifs conseillés et commercialisés et les fonds de fonds, comprenant 100% de la collecte nette et des encours gérés des JV asiatiques ; pour Wafa Gestion au Maroc et la distribution aux clients US de Victory Capital, les encours et la collecte nette sont repris pour la part d'Amundi dans le capital des deux entités

## 2.2.2 Résultats du premier semestre 2025

Les comptes du premier semestre 2025 comprennent Amundi US intégrée globalement dans chaque ligne du compte de résultat au premier trimestre et, au deuxième trimestre, la contribution de Victory Capital mise en équivalence pour la quote-part du Groupe, soit 26%. A des fins de comparaison, les résultats du premier semestre de 2024 sont présentés pro forma : le premier trimestre 2024 est retraité en prenant en compte les résultats d'Amundi US en intégration globale et les activités US sont mises en équivalence au deuxième trimestre.

Par ailleurs, Victory Capital n'ayant pas encore publié ses comptes pour cette période, cette contribution est estimée en prenant les résultats du premier trimestre 2025.

### Données comptables

Le résultat net comptable part du Groupe s'élève à près d'un milliard d'euros, à **998 M€**. Il intègre une plus-value non monétaire de 402 M€ liée à la finalisation du partenariat avec Victory Capital.

Pour rappel, cette opération a pris la forme d'un échange de titres et n'a donné lieu à aucun paiement en numéraire. La plus-value comptable correspond à la différence entre la valeur de marché de ce que le Groupe Amundi a reçu à la date de transaction, à savoir 26% du capital du nouvel ensemble Victory Capital, et le prix de revient historique comptable d'Amundi US que le Groupe a apporté à Victory Capital.

Comme les autres semestres, le résultat net comptable intègre diverses charges non monétaires ainsi que des coûts d'intégration relatifs au partenariat avec Victory Capital, finalisé le 1<sup>er</sup> avril 2025. Enfin, la contribution de Victory Capital comprend également un certain nombre de charges, notamment d'amortissement d'actifs intangibles (voir section 2.2.3.1).

Le Bénéfice net par Action comptable au premier semestre 2025 atteint 4,86 €, y compris la plus-value et la contribution exceptionnelle d'impôt en France.

### Données ajustées <sup>(1)</sup>

Les résultats du Groupe au premier semestre 2025 intègrent, outre la contribution mise en équivalence de Victory Capital à 26%, la contribution d'aixigo, dont l'acquisition a été finalisée début novembre 2024, ainsi qu'Alpha Associates, acquisition finalisée en avril 2024, qui n'étaient donc pas intégrées ou seulement partiellement au premier semestre 2024.

La contribution de Victory Capital est comptabilisée en mise en équivalence pour la quote-part de 26% et avec un trimestre de décalage.

**Le résultat avant impôt atteint 895 M€, en hausse de +4,2%** par rapport au premier semestre 2024 pro forma. Sa **croissance** provient essentiellement de la **progression des revenus**.

### Compte de résultat

En millions d'euros	S1 2025	S1 2024*	% var. S1/S1*
<b>Revenus nets - ajustés</b>	<b>1 703</b>	<b>1 623</b>	<b>+4,9%</b>
Commissions de gestion	1 542	1 475	+4,6%
Commissions de surperformance	58	66	-13,2%
Technologie	52	35	+48,0%
Produits financiers & autres revenus - ajustés	52	47	+10,4%
<b>Charges d'exploitation - ajustées</b>	<b>(894)</b>	<b>(849)</b>	<b>+5,3%</b>
Coefficient d'exploitation - ajusté (%)	52,5%	52,3%	+0,2pp
<b>Résultat brut d'exploitation - ajusté</b>	<b>808</b>	<b>773</b>	<b>+4,5%</b>
Coût du risque & autres	(6)	(8)	-28,7%
Sociétés mises en équivalence - JV	66	61	+7,1%
Sociétés mises en équivalence - Victory Capital -ajusté	26	32	-16,8%
<b>Résultat avant impôt - ajusté</b>	<b>895</b>	<b>858</b>	<b>+4,2%</b>
Impôts sur les sociétés - ajusté	(259)	(192)	+35,0%
Minoritaires	2	1	+88,1%
<b>Résultat net part du Groupe - ajusté</b>	<b>638</b>	<b>668</b>	<b>-4,5%</b>
Amortissement des actifs intangibles après impôts	(28)	(32)	-10,8%
Coûts d'intégration nets d'impôts	(7)	0	NS
Ajustements Victory Capital (après impôts, en quote-part)	(7)	0	NS
Plus-value Victory Capital, après impôts	402	0	NS
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>998</b>	<b>636</b>	<b>+56,9%</b>
Bénéfice par action (€)	4,86	3,11	+56,3%
Bénéfice par action - ajusté (€)	<b>3,11</b>	<b>3,26</b>	<b>-4,8%</b>

\* Les séries trimestrielles ont été retraitées comme si Amundi US avait été consolidée par mise en équivalence à 100% jusqu'au T1 2025 inclus ; pour le S1 2025 aucun retraitement n'a été appliqué et Amundi US est donc intégrée globalement au T1 2025, et le S1 2024 a été retraité comme si Amundi US avait été mis en équivalence au T2 2024 uniquement

(1) Données ajustées : voir les Indicateurs Alternatifs de Performance (IAP) en section 2.2.3.1



**Les revenus nets ajustés** ressortent à **1 703 M€, +4,9%** par rapport au premier semestre 2024 (+4,0% hors intégration d'aixigo et d'un trimestre supplémentaire d'Alpha Associates). Contribuent à la progression, à périmètre courant :

- les **commissions nettes de gestion** progressent de +4,6% par rapport au premier semestre 2024 pro forma, à 1 542 M€, et reflètent, la progression des encours moyens<sup>(1)</sup> liée au bon niveau d'activité, et ce bien que l'évolution du mix produits pèse sur les marges de revenus ;
- les revenus d'**Amundi Technology**, à 52 M€, sont en forte croissance (+48,0% par rapport au premier semestre 2024), amplifiée par la consolidation d'aixigo (+8 M€), la croissance organique est de +25% ;
- enfin, les **revenus financiers et autres** s'élèvent à 52 M€, +10,4% par rapport au premier semestre 2024 pro forma grâce à des plus-values sur le portefeuille de *seed* en private equity et un *mark-to-market* positif sur le portefeuille au premier trimestre, et bien que le semestre reste marqué par l'impact négatif sur les placements volontaires de la baisse des taux courts dans la zone euro, divisés par deux en un an ;
- les **commissions de surperformance** (58 M€), baissent en revanche de -13,2% par rapport au premier semestre 2024 pro forma, reflet d'une plus forte volatilité des marchés depuis le début de l'année et notamment au deuxième trimestre ; pour autant la performance des gestions d'Amundi reste bonne, avec plus de 70% des encours classés dans les premier ou deuxième quartiles selon Morningstar<sup>(2)</sup> sur 1, 3 ou 5 ans, et 243 fonds Amundi notés 4 ou 5 étoiles par Morningstar au 30 juin ;

La hausse des **charges d'exploitation ajustées**, 894 M€, est de **+5,3%** par rapport au premier semestre 2024 pro forma, et +3,4% hors intégration d'aixigo et d'un trimestre supplémentaire d'Alpha Associates. L'**effet ciseaux** à périmètre constant est donc légèrement positif, ce qui traduit l'efficacité opérationnelle du Groupe.

Cette hausse s'explique, outre l'effet périmètre, principalement par les investissements dans les initiatives de développement du Plan Ambitions 2025, notamment en technologie, en distribution tiers et en Asie.

Le **coefficient d'exploitation**, à **52,5%** en données ajustées, est stable par rapport au premier semestre de l'an dernier et en ligne avec l'objectif d'Ambitions 2025 (<53%).

Le **Résultat brut d'exploitation ajusté (RBE) ressort à 808 M€,** en hausse de **+4,5%** par rapport au premier semestre 2024 pro forma<sup>3</sup>, reflet de la croissance des revenus et de la maîtrise des charges.

**La contribution des JV mises en équivalence<sup>(3)</sup>, à 66 M€,** en hausse de **+7,1%** par rapport au premier semestre 2024, reflète la forte dynamique de la JV indienne SBI MF (+7,4%) qui représente plus de 80% de la contribution des JV. Le dynamisme commercial de la JV a permis la poursuite de la croissance de ses commissions de gestion et a plus que compensé les effets de la dépréciation de la roupie indienne (-3 M€, soit -6 points de pourcentage de croissance). Le semestre a également bénéficié de la rentabilité de la JV chinoise ABC-CA.

**La contribution ajustée des activités américaines mises en équivalence**, qui reprend la contribution de Victory Capital pour la quote-part du Groupe (26%) à partir du deuxième trimestre, s'élève à 26 M€. Comme expliqué ce chiffre correspond au résultat du premier trimestre de Victory Capital du fait du décalage de publication, et ne tient donc pas compte des synergies qui ont été annoncées dans le cadre du rapprochement avec Amundi US (110 M\$ à 100% en année pleine avant impôt) et dont 50 M\$ ont déjà été réalisées au moment de la finalisation du partenariat. La comparaison avec la contribution d'Amundi US au deuxième trimestre 2024, à 32 M€, qui comprenait en outre des éléments positifs non récurrents n'est donc pas pertinente.

**La charge d'impôt ajustée** du premier semestre 2025 atteint -259 M€, en très forte progression - +35,0% - par rapport au premier semestre 2024 pro forma.

En France, conformément à la Loi de finances pour 2025, une contribution exceptionnelle d'impôt<sup>(4)</sup> est comptabilisée sur l'exercice 2025. Elle est calculée sur la moyenne des bénéfices réalisés en France en 2024 et 2025. Cette contribution exceptionnelle est estimée à -72 M€ pour l'ensemble de l'année, et n'est pas comptabilisée de façon linéaire au fil des semestres. Elle s'élève ainsi à -54 M€ au premier semestre 2025. Hors cette contribution exceptionnelle, la charge d'impôt ajustée aurait été de -205 M€ et le taux d'impôt effectif ajusté ressortirait équivalent à celui du premier semestre 2024.

**Le résultat net ajusté** ressort à **638 M€.** Hors la contribution exceptionnelle d'impôt sur les sociétés, il aurait atteint 692 M€, en progression de +4% par rapport au premier semestre 2024 pro forma<sup>3</sup>.

**Le Bénéfice net par Action ajusté au premier semestre 2025** atteint **3,11 €,** y compris -0,26 € lié à la contribution exceptionnelle d'impôt en France. Hors cette contribution exceptionnelle le Bénéfice par action ajusté aurait donc été de 3,37 €, en progression de +3.3% par rapport au premier semestre 2024 pro forma.

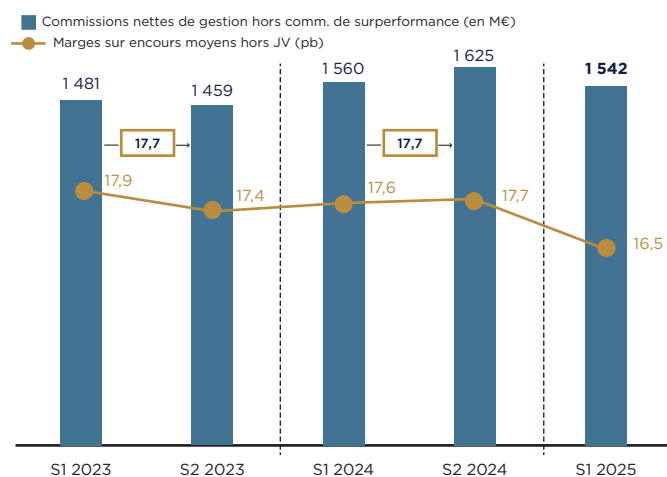
(1) Hors JV et Victory Capital – Distribution US, dont les contributions au résultat sont mises en équivalence

(2) Source : Morningstar Direct, Broadridge FundFile - Fonds ouverts et ETF, périmètre fonds monde, mars 2025 ; en pourcentage des encours sous gestion des fonds en question ; le nombre de fonds ouverts d'Amundi notés par Morningstar était de 1071 fonds à fin mars 2025. © 2025 Morningstar, tous droits réservés

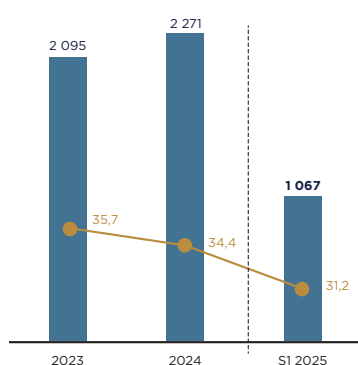
(3) Reflétant la quote-part d'Amundi dans le résultat net des JV minoritaires en Inde (SBI FM), Chine (ABC-CA), Corée du Sud (NH-Amundi) et Maroc (Wafa Gestion), consolidée par mise en équivalence après impôts

(4) Sous l'hypothèse que le résultat fiscal 2025 en France sera équivalent à celui de 2024 et avant ajustement de la moyenne pour tenir compte du résultat fiscal 2025 définitif

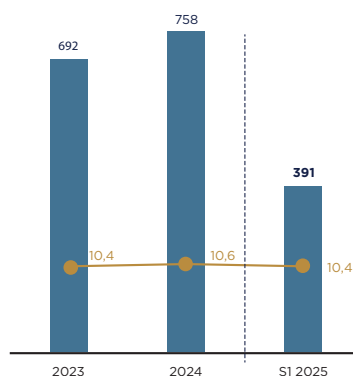
## 2.2.3 Commissions nettes de gestion et marges<sup>(1)</sup> par segments de clientèle



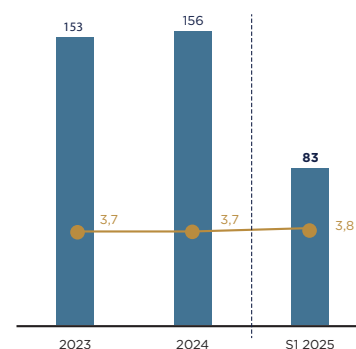
### Retail



### Institutionnels hors assureurs CA & SG



### Mandats assureurs - CA & SG



(1) Hors commissions de surperformance ; commissions nettes de gestion / encours moyens hors JV et Victory Capital – Distribution US, annualisées

## 2.2.3.1 Indicateurs alternatifs de performance (IAP)

### Données comptables

Elles comprennent

- l'amortissement des actifs intangibles, enregistrés en autres revenus, et depuis le T2 2024, d'autres charges non monétaires étalées en fonction de l'échéancier des paiements du complément de prix jusqu'à fin 2029 ; ces charges sont comptabilisées en déductions des revenus nets, en charges financières
- des coûts d'intégration au titre de l'opération avec Victory Capital et des amortissements de PPA au titre de l'acquisition d'aixigo comptabilisés au quatrième trimestre 2024 et au premier trimestre 2025 en charges d'exploitation. Aucun coût de cette nature n'avait été comptabilisé sur les neuf premiers mois de 2024.

Les montants agrégés de ces éléments sont les suivants pour les différentes périodes sous revue :

- **T2 2024** : -24 M€ avant impôts et -15 M€ après impôts
- **S1 2024** : -44 M€ avant impôts et -28 M€ après impôts
- **T1 2025** : -29 M€ avant impôts et -20 M€ après impôts
- **T2 2025** : -28 M€ avant impôts et -22 M€ après impôts + 402 M€ de plus-value (sans effet fiscal)
- **S1 2025** : -57 M€ avant impôts et -42 M€ après impôts + 402 M€ de plus-value (sans effet fiscal)

### Données ajustées

Afin de présenter un compte de résultat plus proche de la réalité économique, les ajustements suivants sont réalisés : retraitement de l'amortissement des contrats de distribution avec Bawag, UniCredit et Banco Sabadell, des actifs intangibles représentant les contrats clients de Lyxor et, depuis le deuxième trimestre 2024, d'Alpha Associates, ainsi que d'autres charges non monétaires liées à l'acquisition d'Alpha Associates ; ces amortissements et charges non monétaires sont comptabilisés en déduction des revenus nets ; retraitement de l'amortissement d'un actif technologique lié à l'acquisition d'aixigo comptabilisé dans les charges d'exploitation. Les coûts d'intégration au titre de l'opération avec Victory Capital sont également retraités.

### Partenariat avec Victory Capital

Victory Capital ajuste ses comptes en US GAAP pour que ses résultats ajustés reflètent mieux la performance économique du Groupe. Ces ajustements US GAAP vers Non-GAAP sont notamment, avec les chiffres au premier trimestre 2025 repris dans les comptes d'Amundi au titre du deuxième trimestre 2025, les amortissements d'actifs intangibles et autres charges liées aux acquisitions, certaines taxes sur l'activité, les rémunérations en titres, les coûts d'émissions de dette et la prise en compte d'un crédit d'impôt sur du goodwill et des actifs intangibles.

En millions d'euros	S1 2025	S1 2024*
<b>Revenus nets (a)</b>	<b>1 663</b>	<b>1 578</b>
+ Amortissements des actifs intangibles avant impôts	(37)	(43)
- Autres charges non monétaires liées à Alpha Associates	(3)	(1)
<b>REVENUS NETS AJUSTÉS (B)</b>	<b>1 703</b>	<b>1 623</b>
<b>Charges d'exploitation (c)</b>	<b>(905)</b>	<b>(849)</b>
+ Coût d'intégration avant impôts	(7)	0
+ Amortissement du PPA lié à aixigo avant impôt	(4)	0
<b>Charges d'exploitation ajustées (d)</b>	<b>(894)</b>	<b>(849)</b>
<b>Résultat brut d'exploitation (e) = (a)+(c)</b>	<b>758</b>	<b>729</b>
<b>RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION AJUSTÉ (F) = (B)+(D)</b>	<b>808</b>	<b>773</b>
Coefficient d'exploitation (c)/(a)	54,4%	53,8%
Coefficient d'exploitation ajusté (d)/(b)	52,5%	52,3%
Coût du risque et autres (g)	397	(8)
Coût du risque et autres - ajusté (h)	(6)	(8)
Sociétés mises en équivalence - JV (i)	66	61
Sociétés mises en équivalence - Victory Capital (j)	20	32
Sociétés mises en équivalence Victory Capital - ajusté (k)	26	32
<b>Résultat avant Impôt (l)=(e)+(g)+(i)+(j)</b>	<b>1 240</b>	<b>814</b>
<b>RÉSULTAT AVANT IMPÔT -AJUSTÉ (M)=(F)+(H)+(I)+(K)</b>	<b>895</b>	<b>858</b>
Impôts sur les bénéfices (m)	(245)	(179)
Impôts sur les bénéfices - ajustés (n)	(259)	(192)
Minoritaires (o)	2	1
<b>Résultat net part du Groupe (n)=(i)+(k)+(m)</b>	<b>998</b>	<b>636</b>
<b>RÉSULTAT NET PART DU GROUPE - AJUSTÉ (O)=(J)+(L)+(M)</b>	<b>638</b>	<b>668</b>
Bénéfice par action (€)	4,86	3,11
Bénéfice par action - ajusté (€)	3,11	3,26

\* Les séries trimestrielles ont été retraitées comme si Amundi US avait été consolidée par mise en équivalence à 100% jusqu'au T1 2025 inclus ; pour le S1 2025 aucun retraitement n'a été appliqué et Amundi US est donc intégrée globalement au T1 2025, et le S1 2024 a été retraité comme si Amundi US avait été mis en équivalence au T2 2024 uniquement



# 3

## SITUATION FINANCIÈRE

3.1	RATIOS DE SOLVABILITÉ	19
3.2	ENDETTEMENT FINANCIER NET (VISION ÉCONOMIQUE)	20



Les fonds propres tangibles<sup>(1)</sup> s'élèvent à 4,3 milliards d'euros au 30 juin 2025, en baisse (-0,2 milliard d'euros) par rapport à fin 2024 principalement en lien avec le résultat net du premier semestre (+1,0 milliard euros), le paiement du dividende (-0,9 milliards d'euros) et les réévaluations de change des situations nettes des filiales en devises.

Par ailleurs, l'agence de notation Fitch a confirmé en juillet 2025 la note A+ avec perspective stable, la meilleure du secteur.

## 3.1 RATIOS DE SOLVABILITÉ

Au 30 juin 2025, comme indiqué dans le tableau ci-dessous, le ratio de solvabilité CET1 d'Amundi s'élève à 16,3%, bien au-dessus des exigences réglementaires, contre 21,8% à fin décembre 2024.

Sur le premier semestre 2025, le ratio CET1 est en baisse de -550 pb principalement sous l'effet d'une hausse des emplois pondérés au titre du risque opérationnel (+5,6 milliards d'euros) induite par le changement dans la méthode de calcul introduit par le règlement CRR3 et de la directive CRD6.

A noter, la finalisation de l'opération avec Victory Capital est neutre sur la solvabilité d'Amundi.

**Avec un ratio CET1 de 16,3% et de 17,7% en total capital, Amundi respecte amplement les exigences réglementaires.**

En millions d'euros	30/06/2025	31/12/2024
Fonds propres de base de catégorie (CET1)	3 232 <sup>(2)</sup>	3 105
Fonds propres de catégorie 1 (Tier 1 = CET1 + AT1)	3 232	3 105
Fonds propres de catégorie 2 (Tier 2)	282	271
<b>Total des fonds propres prudentiels</b>	<b>3 515</b>	<b>3 376</b>
<b>Total des emplois pondérés</b>	<b>19 859</b>	<b>14 249</b>
dont risque de crédit (hors franchises et CVA)	5 670	5 668
dont effet des franchises	1 607	1 517
dont effet Credit Value Adjustment (CVA)	322	273
dont risque opérationnel et risque de marché	12 259	6 791
<b>Ratio global de solvabilité (%)</b>	<b>17,7%</b>	<b>23,7%</b>
<b>RATIO DE SOLVABILITÉ CET1 (%)</b>	<b>16,3%</b>	<b>21,8%</b>

(1) Capitaux propres hors goodwill et immobilisations incorporelles

(2) CET1 intégrant la part conservée du résultat du semestre

## 3.2 ENDETTEMENT FINANCIER NET (VISION ÉCONOMIQUE)

Au 30 juin 2025, la position financière d'Amundi est nette prêteuse de 2 204 M€ (contre 2 097 M€ au 31 décembre 2024), comme l'indique le tableau ci-dessous :

(En millions d'euros)	30/06/2025	31/12/2024
(a) Trésorerie nette	2 617	2 209
(b) Placements volontaires (hors <i>seed money</i> ) dans les fonds monétaires et dépôts bancaires court terme	933	704
(c) Placements volontaires (hors <i>seed money</i> ) dans les fonds obligataires	1 588	2 017
<b>(d) Liquidités (a+b+c)</b>	<b>5 138</b>	<b>4 930</b>
<b>(e) Position nette d'appels de marge sur les dérivés <sup>(1)</sup></b>	<b>(989)</b>	<b>(878)</b>
<i>Dont à l'actif du bilan</i>	388	277
<i>Dont au passif du bilan</i>	(1 377)	(1 155)
(f) Dettes à court terme auprès des établissements de crédit	(295)	(305)
(g) Part à moins d'un an des dettes à moyen et long terme auprès des établissements de crédit	(300)	(300)
<b>(h) Dettes financières courantes auprès des établissements de crédit (f+g)</b>	<b>(595)</b>	<b>(605)</b>
(i) Part à plus d'un an des dettes à moyen long terme auprès des établissements de crédit	(1 350)	(1 350)
<b>(j) Dettes financières non courantes auprès des établissements de crédit</b>	<b>(1 350)</b>	<b>(1 350)</b>
<b>(k) Endettement financier net (vision économique) (h+j+d+e)</b>	<b>(2 204)</b>	<b>(2 097)</b>

(1) Le principal facteur de variation de la position de trésorerie du Groupe provient des appels de marge sur les dérivés collatéralisés, en lien avec les émissions de produits structurés. Ce montant varie en fonction de la valeur de marché des dérivés sous-jacents.

(a) La trésorerie nette correspond aux soldes à l'actif et au passif des comptes à vue auprès des établissements de crédit ainsi que les comptes de caisse et banque centrale.

(h) et (i) Les dettes auprès des établissements de crédit ne sont assorties d'aucune caution ni garantie.

Par ailleurs, Amundi a renouvelé le 28 juillet 2022 le contrat de crédit *revolving* syndiqué multidevise d'un montant de 1 750 M€ avec un syndicat international de prêteurs, **pour une durée initiale de cinq ans et a exercé l'option d'extension de deux ans, portant l'échéance finale à juillet 2029**. Ce contrat a pour objectif d'augmenter le profil de liquidité du Groupe dans l'ensemble des devises couvertes. Il est assorti d'un mécanisme d'indexation sur des critères ESG, notamment liés au développement durable.

## Ratios de liquidité

Le ratio LCR (*Liquidity Coverage Ratio*), ratio de couverture des besoins en liquidité à un mois sous situation de stress d'Amundi était en moyenne sur 12 mois de 1 107% en juin 2025, contre 639% en décembre 2024. Le LCR a pour objectif de favoriser la résilience à court terme du profil de risque de liquidité des établissements de crédit, en veillant à ce qu'ils disposent d'un encours suffisant d'actifs liquides de haute qualité (HQLA, *High Quality Liquid Assets*) non grevés et immédiatement mobilisables, dans l'hypothèse d'une crise de liquidité qui durerait 30 jours calendaires. Les établissements de crédit sont assujettis à une limite sur ce ratio depuis le 1<sup>er</sup> octobre 2015 avec un seuil minimal à respecter de 100% à compter de 2018.

Le ratio NSFR (*Net Stable Funding Ratio*) est un ratio qui compare les actifs de maturité effective ou potentielle supérieure à un an, aux passifs de maturité effective ou potentielle supérieure à un an. La définition du NSFR attribue une pondération à chaque élément du bilan (et à certains éléments du hors-bilan), qui traduit leur potentialité d'avoir une maturité supérieure à un an.

Amundi est assujetti à la réglementation européenne en la matière (règlement 575-2013 modifié par le règlement 2019-876 du 20 mai 2019). Le ratio NSFR d'Amundi est supérieur à 100% conformément à l'exigence réglementaire entrée en application le 28 juin 2021.

# 4

## INFORMATIONS DIVERSES

4.1	TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES	22
4.2	ÉVÉNEMENTS RÉCENTS ET PERSPECTIVES	22
4.3	ACTIONNARIAT	22
4.4	FACTEURS DE RISQUES	22





## 4.1 TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

Les principales transactions avec les parties liées sont décrites dans les comptes consolidés intermédiaires résumés au 30 juin 2025 en note 5.2.3 « Transactions avec les parties liées ».

## 4.2 ÉVÉNEMENTS RÉCENTS ET PERSPECTIVES

Néant

## 4.3 ACTIONNARIAT

Situation au 30 juin 2025 :

	31/12/2023		31/12/2024		30/06/2025	
	Nombre d'actions	% du capital	Nombre d'actions	% du capital	Nombre d'actions	% du capital
Groupe Crédit Agricole	141 057 399	68,93%	141 057 399	68,67%	141 057 399	68,67%
Salariés	2 918 391	1,43%	4 272 132	2,08%	4 398 054	2,14%
Flottant	59 423 846	29,04%	58 097 246	28,28%	58 338 551	28,40%
Autocontrôle	1 247 998	0,61%	1 992 485	0,97%	1 625 258	0,79%
<b>NOMBRE D' ACTIONS EN FIN DE PÉRIODE</b>	<b>204 647 634</b>	<b>100,0%</b>	<b>205 419 262</b>	<b>100,0%</b>	<b>205 419 262</b>	<b>100,0%</b>

## 4.4 FACTEURS DE RISQUES

Les principaux facteurs de risques auxquels le Groupe est confronté sont décrits de façon détaillée dans le chapitre 5 « Gestion des risques et adéquation des fonds propres » du document d'enregistrement universel du Groupe de l'exercice 2024 déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 16 avril 2025, sous le numéro D.25-0272.

La réalisation de tout ou partie de ces risques est susceptible d'avoir un effet négatif sur les activités, la situation ou les résultats financiers du Groupe Amundi. Par ailleurs, d'autres risques, non encore actuellement identifiés ou considérés comme non significatifs par le Groupe à la date du présent rapport, pourraient avoir des effets négatifs sur le Groupe Amundi.



## COMPTES CONSOLIDÉS

<b>5.1</b>	<b>CADRE GÉNÉRAL</b>	<b>24</b>
<b>5.2</b>	<b>ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS</b>	<b>25</b>
<b>5.2.1</b>	Compte de résultat	25
<b>5.2.2</b>	Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	26
<b>5.2.3</b>	Bilan actif	27
<b>5.2.4</b>	Bilan passif	27
<b>5.2.5</b>	Tableau de variation des capitaux propres	28
<b>5.2.6</b>	Tableau de flux de trésorerie	30
<b>5.3</b>	<b>NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS</b>	<b>31</b>

# COMPTES CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DU GROUPE AMUNDI AU 30 JUIN 2025

Les comptes consolidés sont constitués du cadre général, des états financiers consolidés et des notes annexes aux états financiers.

## 5.1 CADRE GÉNÉRAL

Le Groupe Amundi (« Amundi ») est un ensemble de sociétés ayant pour activité principale la gestion d'actifs pour le compte de tiers.

Amundi est l'entité consolidante du Groupe Amundi et est une Société Anonyme à conseil d'administration (numéro d'immatriculation 314 222 902 RCS Paris - France) au capital de 513 548 155,00 euros composé de 205 419 262 titres d'un nominal de 2,50 euros. Son siège social est situé au 91-93, boulevard Pasteur 75015 Paris.

Les actions Amundi sont admises aux négociations sur Euronext Paris. Amundi est soumise à la réglementation boursière en vigueur, notamment pour ce qui concerne les obligations d'information du public.

Amundi est un établissement de crédit agréé par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution sous le numéro 19530. Les sociétés du Groupe exerçant une activité de gestion ont obtenu des autorités de surveillance dont elles dépendent, soit en France, soit à l'étranger, les agréments nécessaires à celle-ci.

Au 30 juin 2025, Amundi est détenue par Crédit Agricole S.A. à hauteur de 66,99% et par d'autres sociétés du groupe Crédit Agricole à hauteur de 1,68%.

Amundi est consolidée par intégration globale dans les comptes de Crédit Agricole S.A. et du groupe Crédit Agricole.

## 5.2 ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

### 5.2.1 Compte de résultat

En milliers d'euros

	Notes	S1 2025	2024	S1 2024
Revenus des commissions et autres produits des activités clientèle (a)		3 176 268	6 192 802	2 988 543
Charges de commissions et autres charges des activités clientèle (b)		(1 595 970)	(2 956 985)	(1 415 039)
Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat sur activités clientèle (c)		44 077	125 490	64 164
Intérêts et produits assimilés (d)		87 166	168 039	70 676
Intérêts et charges assimilées (e)		(79 716)	(173 710)	(73 870)
Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat (f)		46 258	94 781	54 475
Gains ou pertes nets sur actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres (g)		3 308	9 787	4 068
Produits des autres activités (h)		31 464	64 906	32 159
Charges des autres activités (i)		(49 896)	(119 256)	(57 989)
<b>Revenus nets des commissions et autres activités clientèle (a)+(b)+(c)</b>	<b>2.1</b>	<b>1 624 374</b>	<b>3 361 307</b>	<b>1 637 669</b>
<b>Produits nets financiers (d)+(e)+(f)+(g)</b>	<b>2.2</b>	<b>57 016</b>	<b>98 897</b>	<b>55 349</b>
<b>Autres produits nets (h)+(i)</b>	<b>2.3</b>	<b>(18 432)</b>	<b>(54 351)</b>	<b>(25 830)</b>
<b>REVENUS NETS</b>		<b>1 662 959</b>	<b>3 405 853</b>	<b>1 667 189</b>
Charges générales d'exploitation	2.4	(904 899)	(1 851 595)	(899 936)
<b>RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION</b>		<b>758 060</b>	<b>1 554 258</b>	<b>767 252</b>
Coût du risque	2.5	(5 939)	(9 832)	(5 201)
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence		85 504	123 345	61 329
Gains ou pertes sur autres actifs	2.6	402 480	107	181
Variations de valeur des écarts d'acquisition				
<b>RÉSULTAT AVANT IMPÔT</b>		<b>1 240 105</b>	<b>1 667 879</b>	<b>823 561</b>
Impôts sur les bénéfices	2.7	(244 561)	(365 549)	(188 729)
<b>RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>995 544</b>	<b>1 302 330</b>	<b>634 832</b>
Participations ne donnant pas le contrôle		2 133	2 791	1 134
<b>RÉSULTAT NET - PART DU GROUPE</b>		<b>997 676</b>	<b>1 305 122</b>	<b>635 966</b>



## 5.2.2 Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres

En milliers d'euros	Notes	S1 2025	2024	S1 2024
<b>Résultat net</b>		<b>995 544</b>	<b>1 302 330</b>	<b>634 832</b>
• Gains et pertes actuariels sur avantages post emploi		3	602	5 420
• Gains et pertes sur passifs financiers attribuables aux variations du risque de crédit propre				
• Gains et pertes sur instruments de capitaux propres comptabilisés en capitaux propres non recyclables	3.5	37 930	97 820	70 327
• Gains et pertes sur actifs non courants destinés à être cédés				
Gains et pertes avant impôt comptabilisés directement en capitaux propres non recyclables, hors entités mises en équivalence		37 933	98 422	75 747
Gains et pertes avant impôt comptabilisés directement en capitaux propres non recyclables des entités mises en équivalence				
Impôts sur les gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres non recyclables, hors entités mises en équivalence		(2)	(416)	(1 593)
Impôts sur les gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres non recyclables des entités mises en équivalence				
<b>Gains et pertes nets comptabilisés directement en capitaux propres et non recyclables ultérieurement en résultat</b>		<b>37 932</b>	<b>98 006</b>	<b>74 154</b>
• Gains et pertes sur écarts de conversion (a)		(67 979)	52 151	21 104
• Gains et pertes sur instruments de dettes comptabilisés en capitaux propres recyclables (b)	3.5	3 321	(3 255)	(3 780)
• Gains et pertes sur instruments dérivés de couverture (c)			-	
• Gains et pertes sur actifs non courants destinés à être cédés (d)				
Gains et pertes avant impôt comptabilisés directement en capitaux propres recyclables, hors entités mises en équivalence (a)+(b)+(c)+(d)		(64 658)	48 896	17 324
Impôts sur les gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres recyclables, hors entités mises en équivalence		(668)	841	977
Gains et pertes avant impôt comptabilisés directement en capitaux propres recyclables des entités mises en équivalence		(139 903)	17 213	8 750
Impôts sur les gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres recyclables des entités mises en équivalence				-
<b>Gains et pertes nets comptabilisés directement en capitaux propres recyclables ultérieurement en résultat</b>		<b>(205 229)</b>	<b>66 949</b>	<b>27 051</b>
<b>GAINS ET PERTES NETS COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES</b>		<b>(167 298)</b>	<b>164 955</b>	<b>101 206</b>
<b>RÉSULTAT NET TOTAL Y COMPRIS GAINS ET PERTES NETS COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES</b>		<b>828 246</b>	<b>1 467 286</b>	<b>736 038</b>
dont part du Groupe		834 531	1 468 525	736 806
dont participations ne donnant pas le contrôle		(6 285)	(1 238)	(768)

### 5.2.3 Bilan actif

En milliers d'euros	Notes	30.06.2025	31.12.2024
Caisse et banques centrales	3.1	1 872 414	1 368 925
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	3.2	21 977 845	22 942 656
Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	3.5	2 056 332	1 557 515
Actifs financiers au coût amorti	3.6	1 514 196	1 152 504
Actifs d'impôts courants et différés	3.9	304 355	235 286
Comptes de régularisation et actifs divers	3.10	2 583 825	2 180 988
Actifs non courants destinés à être cédés		-	929 164
Participations dans les entreprises mises en équivalence		1 594 528	617 402
Immobilisations corporelles		315 687	331 428
Immobilisations incorporelles		390 225	414 329
Ecart d'acquisition	3.11	6 557 179	6 572 191
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>		<b>39 166 587</b>	<b>38 302 388</b>

### 5.2.4 Bilan passif

En milliers d'euros	Notes	30.06.2025	31.12.2024
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	3.3	20 368 361	20 000 925
Passifs financiers au coût amorti	3.7	1 745 708	1 725 741
Passifs d'impôts courants et différés	3.9	360 880	282 867
Comptes de régularisations et passifs divers	3.10	4 241 656	3 655 696
Passifs non courants destinés à être cédés	3.11	-	194 794
Provisions		97 749	81 248
Dettes subordonnées	3.8	313 189	306 091
<b>Total dettes</b>		<b>27 127 544</b>	<b>26 247 362</b>
Capitaux propres part du Groupe		11 992 886	12 002 584
Capital et réserves liées	3.12	3 043 835	3 024 339
Réserves consolidées		7 981 858	7 540 462
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres		(30 484)	132 662
Résultat de la période		997 676	1 305 122
Participations ne donnant pas le contrôle		46 157	52 442
<b>Total capitaux propres</b>		<b>12 039 043</b>	<b>12 055 026</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>		<b>39 166 587</b>	<b>38 302 388</b>

## 5.2.5 Tableau de variation des capitaux propres

	Part du Groupe							Capitaux propres Part du Groupe
	Capital et réserves liées				Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres		Résultat net	
	Capital	Primes et réserves consolidées liées au capital	Eliminations des titres autodétenus	Total capital et réserves consolidées	En capitaux propres non recyclables	En capitaux propres recyclables		
en milliers d'euros								
CAPITAUX PROPRES AU 1ER JANVIER 2024	511 619	10 954 606	(66 432)	11 399 792	(3 765)	(26 977)	-	11 369 051
Augmentation de capital				-				-
Variation des titres auto-détenus		(20 088)	16 737	(3 351)				(3 351)
Dividendes versés au cours du 1er semestre 2024		(835 425)		(835 425)				(835 425)
Effet des acquisitions et cessions sur les participations ne donnant pas le contrôle				-				-
Mouvements liés aux paiements en actions		7 260		7 260				7 260
Mouvements liés aux opérations avec les actionnaires	-	(848 253)	16 737	(831 516)	-	-	-	(831 516)
Variation des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres				-	74 154	17 935		92 089
Quote-part dans les variations de capitaux propres des entreprises mises en équivalence				-		8 753		8 753
Résultat du 1er semestre 2024				-			635 966	635 966
Résultat global du 1er semestre 2024	-	-	-	-	74 154	26 688	635 966	736 808
Autres variations	-	374		374				374
CAPITAUX PROPRES AU 30 JUIN 2024	511 619	10 106 728	(49 695)	10 568 652	70 389	(289)	635 966	11 274 718
Augmentation de capital	1 929	34 132		36 061				36 061
Variation des titres auto-détenus		1 126	(69 871)	(68 745)				(68 745)
Dividendes versés au cours du 2nd semestre 2024		(0)		(0)				(0)
Effet des acquisitions et cessions sur les participations ne donnant pas le contrôle				-				-
Mouvements liés aux paiements en actions		24 873		24 873				24 873
Mouvements liés aux opérations avec les actionnaires	1 929	60 131	(69 871)	(7 811)	-	-	-	(7 811)
Variation des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres		4 167		4 167	23 852	30 249		58 268
Quote-part dans les variations de capitaux propres des entreprises mises en équivalence				-		8 460		8 460
Résultat du 2nd semestre 2024				-			669 156	669 156
Résultat global du 2nd semestre 2024	-	4 167	-	4 167	23 852	38 709	669 156	731 717
Autres variations		(206)		(206)				(206)
CAPITAUX PROPRES AU 31 DÉCEMBRE 2024	513 548	10 170 819	(119 566)	10 564 800	94 241	38 420	1 305 122	12 002 584
Affectation du résultat 2024		1 305 122		1 305 122			(1 305 122)	-
CAPITAUX PROPRES AU 1ER JANVIER 2025	513 548	11 475 940	(119 566)	11 869 922	94 241	38 420	-	12 002 584
Augmentation de capital				-				-
Variation des titres auto-détenus		(17 338)	19 502	2 163				2 163
Dividendes versés au cours du 1er semestre 2025		(866 262)		(866 262)				(866 262)
Effet des acquisitions et cessions sur les participations ne donnant pas le contrôle				-				-
Mouvements liés aux paiements en actions		961		961				961
Mouvements liés aux opérations avec les actionnaires	-	(882 640)	19 502	(863 138)	-	-	-	(863 138)
Variation des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres		19 516		19 516	37 932	(61 173)		(3 725)
Quote-part dans les variations de capitaux propres des entreprises mises en équivalence				-		(139 903)		(139 903)
Résultat du 1er semestre 2025				-			997 676	997 676
Résultat global du 1er semestre 2025	-	-	-	-	37 932	(201 077)	997 676	834 532
Autres variations	-	(607)		(607)				(607)
CAPITAUX PROPRES AU 30 JUIN 2025	513 548	10 612 210	(100 065)	11 025 693	132 173	(162 656)	997 676	11 992 886

	Participations ne donnant pas le contrôle				Capitaux propres consolidés
	Capital réserves consolidées et résultat	Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres		Participations ne donnant pas le contrôle	
		En capitaux propres non recyclables	En capitaux propres recyclables		
<i>en milliers d'euros</i>					
<b>CAPITAUX PROPRES AU 1ER JANVIER 2024</b>	<b>53 130</b>	<b>(0)</b>	<b>550</b>	<b>53 680</b>	<b>11 422 732</b>
Augmentation de capital				-	-
Variation des titres auto-détenus				-	(3 351)
Dividendes versés au cours du 1er semestre 2024				-	(835 425)
Effet des acquisitions et cessions sur les participations ne donnant pas le contrôle				-	-
Mouvements liés aux paiements en actions				-	7 260
<b>Mouvements liés aux opérations avec les actionnaires</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(831 516)</b>
Variation des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres			366	366	92 455
Quote-part dans les variations de capitaux propres des entreprises mises en équivalence				-	8 753
Résultat du 1er semestre 2024	(1 134)			(1 134)	634 832
<b>Résultat global du 1er semestre 2024</b>	<b>(1 134)</b>	<b>-</b>	<b>366</b>	<b>(768)</b>	<b>736 040</b>
Autres variations				-	374
<b>CAPITAUX PROPRES AU 30 JUIN 2024</b>	<b>51 996</b>	<b>(0)</b>	<b>915</b>	<b>52 913</b>	<b>11 327 631</b>
Augmentation de capital				-	36 061
Variation des titres auto-détenus				-	(68 745)
Dividendes versés au cours du 2nd semestre 2024				-	(0)
Effet des acquisitions et cessions sur les participations ne donnant pas le contrôle				-	-
Mouvements liés aux paiements en actions				-	24 873
<b>Mouvements liés aux opérations avec les actionnaires</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(7 811)</b>
Variation des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres			1 186	1 186	59 454
Quote-part dans les variations de capitaux propres des entreprises mises en équivalence				-	8 460
Résultat du 2nd semestre 2024	(1 657)			(1 657)	667 499
<b>Résultat global du 2nd semestre 2024</b>	<b>(1 657)</b>	<b>-</b>	<b>1 186</b>	<b>(471)</b>	<b>731 246</b>
Autres variations	0			0	(206)
<b>CAPITAUX PROPRES AU 31 DÉCEMBRE 2024</b>	<b>50 340</b>	<b>(0)</b>	<b>2 102</b>	<b>52 442</b>	<b>12 055 026</b>
Affectation du résultat 2024				-	-
<b>CAPITAUX PROPRES AU 1ER JANVIER 2025</b>	<b>50 340</b>	<b>(0)</b>	<b>2 102</b>	<b>52 442</b>	<b>12 055 026</b>
Augmentation de capital				-	-
Variation des titres auto-détenus				-	2 163
Dividendes versés au cours du 1er semestre 2025				-	(866 262)
Effet des acquisitions et cessions sur les participations ne donnant pas le contrôle				-	-
Mouvements liés aux paiements en actions				-	961
<b>Mouvements liés aux opérations avec les actionnaires</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(863 138)</b>
Variation des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres			(4 153)	(4 153)	(7 878)
Quote-part dans les variations de capitaux propres des entreprises mises en équivalence				-	(139 903)
Résultat du 1er semestre 2025	- 2 133			(2 133)	995 544
<b>Résultat global du 1er semestre 2025</b>	<b>(2 133)</b>	<b>-</b>	<b>(4 153)</b>	<b>(6 286)</b>	<b>828 246</b>
Autres variations				-	(607)
<b>CAPITAUX PROPRES AU 30 JUIN 2025</b>	<b>48 207</b>	<b>(0)</b>	<b>(2 052)</b>	<b>46 157</b>	<b>12 039 043</b>



## 5.2.6 Tableau de flux de trésorerie

Le tableau de flux de trésorerie du Groupe est présenté ci-après selon le modèle de la méthode indirecte. Les flux de l'exercice sont présentés par nature : activités opérationnelles, activités d'investissement et activités de financement.

Les *activités opérationnelles* sont représentatives des activités pour compte de tiers qui se traduisent principalement par des flux de commissions ainsi que des activités pour compte propre (placements et financements associés, intermédiation de swaps entre les fonds et le marché...). Les flux d'impôts sont présentés en totalité dans les activités opérationnelles.

Les *activités d'investissement* reprennent les acquisitions et cessions des participations consolidées et non consolidées ainsi que les acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles.

Les *activités de financement* recouvrent l'ensemble des opérations portant sur les capitaux propres (émissions, rachats d'actions ou autres instruments de capitaux propres, distribution de dividendes...) et les emprunts à long terme.

La notion de *trésorerie nette* comprend la caisse, les créances et dettes auprès des banques centrales, les comptes ordinaires de banque (actif et passif) et prêts à vue auprès des établissements de crédit ainsi que les comptes et prêts au jour le jour.

En milliers d'euros	Notes	S1 2025	2024	S1 2024
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>1 240 105</b>	<b>1 667 879</b>	<b>823 561</b>
Dotations nettes aux amortissements et provisions des immobilisations corporelles et incorporelles		52 618	97 431	44 328
Dépréciation des écarts d'acquisition				
Dotations nettes aux dépréciations et aux provisions		16 155	(18 334)	2 058
Quote-parts de résultat liées aux sociétés mises en équivalence		(85 504)	(123 345)	(61 329)
Résultat net des activités d'investissement		(425 889)	(51)	(106)
Résultat net des activités de financement		9 437	19 867	9 469
Autres mouvements		2 925	34 050	7 260
<b>Total des éléments non monétaires inclus dans le résultat net avant impôts et des autres ajustements</b>		<b>(430 258)</b>	<b>9 619</b>	<b>1 681</b>
Flux liés aux opérations avec les établissements de crédit		(322 218)	216 235	183 669
Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs financiers	(1)	885 295	(456 289)	95 384
Flux liés aux opérations affectant des actifs ou passifs non financiers	(2)	178 812	482 380	107 469
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		61 143	20 794	20 771
Impôts versés	2.7	(233 819)	(350 286)	(166 997)
<b>Diminution (augmentation) nette des actifs et passifs provenant des activités opérationnelles</b>		<b>569 213</b>	<b>(87 166)</b>	<b>240 297</b>
<b>Flux nets de trésorerie générés par l'activité opérationnelle (a)</b>		<b>1 379 060</b>	<b>1 590 332</b>	<b>1 065 539</b>
Flux liés aux participations		(39 994)	(324 938)	(156 327)
Flux liés aux immobilisations corporelles et incorporelles		(43 982)	(68 646)	(29 833)
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement (b)</b>		<b>(83 975)</b>	<b>(393 585)</b>	<b>(186 160)</b>
Flux de trésorerie provenant ou à destination des actionnaires		(863 936)	(871 319)	(838 777)
Autres flux nets de trésorerie provenant des activités de financement		(19 331)	(60 144)	(23 586)
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement (c)</b>	(3)	<b>(883 267)</b>	<b>(931 463)</b>	<b>(862 363)</b>
Effet de la variation des taux de change et autres flux de variation sur la trésorerie (d)		(12 266)	10 157	(449)
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE (A + B + C + D)</b>		<b>399 552</b>	<b>275 441</b>	<b>16 567</b>
<b>Trésorerie à l'ouverture</b>		<b>2 221 005</b>	<b>1 945 565</b>	<b>1 945 565</b>
Solde net des comptes de caisse et banques centrales		1 368 925	523 199	523 199
Solde net des comptes, prêts/emprunts à vue auprès des établissements de crédit		852 080	1 422 366	1 422 366
<b>Trésorerie à la clôture</b>		<b>2 620 557</b>	<b>2 221 005</b>	<b>1 962 132</b>
Solde net des comptes de caisse et banques centrales		1 872 414	1 368 925	932 718
Solde net des comptes, prêts/emprunts à vue auprès des établissements de crédit		748 143	852 080	1 029 414
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE</b>		<b>399 552</b>	<b>275 441</b>	<b>16 567</b>

- (1) Les flux des opérations affectant les actifs et passifs financiers intègrent les investissements et désinvestissements dans le portefeuille de placement.
- (2) Les flux des actifs et passifs non financiers comprennent les appels de marge sur les dérivés collatéralisés ; ces montants fluctuent en fonction de la juste valeur des dérivés sous-jacents.
- (3) Les flux des opérations de financement intègrent l'impact du versement des dividendes relatifs à l'exercice 2024 aux actionnaires. Ils intègrent également les flux de diminution des dettes locatives reconnus dans le cadre de l'application d'IFRS 16.

## 5.3 NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

### Sommaire des notes

<b>NOTE 1</b>	<b>PRINCIPES ET MÉTHODES</b>	<b>32</b>	<b>NOTE 4</b>	<b>JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	<b>48</b>
1.1	Normes applicables et comparabilité	32	4.1	Dérivés	48
1.2	Format de présentation des états financiers	33	4.2	Autres actifs et passifs financiers	48
1.3	Principes et méthodes comptables	34	4.3	Actifs financiers valorisés à la juste valeur au bilan	48
<b>NOTE 2</b>	<b>NOTES RELATIVES AU RÉSULTAT NET ET GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES</b>	<b>35</b>	4.4	Passifs financiers valorisés à la juste valeur au bilan	50
2.1	Revenus nets de gestion	35	4.5	Juste valeur des actifs et passifs financiers comptabilisés au coût	50
2.2	Produits nets financiers	35	<b>NOTE 5</b>	<b>AUTRES INFORMATIONS</b>	<b>51</b>
2.3	Autres produits nets	36	5.1	Information sectorielle	51
2.4	Charges générales d'exploitation	36	5.2	Parties liées	51
2.5	Coût du risque	38	5.3	Périmètre de consolidation	53
2.6	Gains ou pertes sur autres actifs	39	5.4	Engagements hors bilan	55
2.7	Impôts	39	5.5	Evènements postérieurs à la clôture	55
2.8	Variation des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	40			
<b>NOTE 3</b>	<b>NOTES RELATIVES AU BILAN</b>	<b>42</b>			
3.1	Caisse et banques centrales	42			
3.2	Actifs financiers à la juste valeur par résultat	42			
3.3	Passifs financiers à la juste valeur par résultat	43			
3.4	Informations sur la compensation des actifs et passifs financiers	44			
3.5	Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres	45			
3.6	Actifs financiers au coût amorti	45			
3.7	Passifs financiers au coût amorti	46			
3.8	Dettes subordonnées	46			
3.9	Actifs et passifs d'impôts courants et différés	46			
3.10	Comptes de régularisation, actifs et passifs divers	46			
3.11	Ecarts d'acquisition	47			
3.12	Capitaux propres	47			

## Faits marquants

Le périmètre de consolidation et ses évolutions au 30 juin 2025 sont présentés de façon détaillée en note 5.3.

Nous soulignons ici les principaux événements affectant la vie du Groupe au cours du premier semestre 2025.

### Partenariat stratégique entre Amundi et Victory Capital

Faisant suite à la signature d'un accord définitif annoncé le 9 juillet 2024, Amundi et Victory Capital ont annoncé le 1er avril 2025 la finalisation de leur transaction. A compter de cette date, les activités d'Amundi aux Etats Unis sont fusionnées avec Victory Capital. En échange, et conformément aux accords, Amundi devient un actionnaire stratégique de Victory Capital.

Cette opération a également donné lieu à la mise en place d'accords de distribution et de services d'une durée de 15 ans, qui sont effectifs depuis cette date.

Au 30 juin 2025, la participation d'Amundi dans Victory Capital est intégrée dans les comptes consolidés à hauteur de 26%.

Victory Capital est une société de gestion cotée au Nasdaq qui a enregistré une croissance rapide et a publié un montant d'actifs sous gestion de 301,6 milliards de dollars au 30 juin 2025. Cette opération permet à Amundi de renforcer sa présence aux Etats-Unis via une plateforme d'investissement et de distribution américaine plus large tout en permettant à ses clients d'accéder à une large gamme de solutions d'investissement américaines.

Les impacts de cette opération sont décrits dans la note relative aux évolutions de périmètre.

## Note 1 PRINCIPES ET METHODES

### 1.1 Normes applicables et comparabilité

Les comptes consolidés intermédiaires résumés du Groupe Amundi au 30 juin 2025 ont été préparés en suivant les dispositions de la norme IAS 34 relative à l'information financière intermédiaire, qui permet de présenter une sélection de notes annexes. Ainsi les comptes consolidés intermédiaires n'incluent pas toutes les notes annexes et les informations requises par les normes IFRS pour les comptes consolidés annuels et doivent être lus conjointement avec les comptes consolidés de l'exercice 2024, sous réserve des particularités propres à l'établissement des comptes intermédiaires.

#### 1.1.1 Référentiel appliqué au 30 juin 2025

Les principes et méthodes comptables retenus pour l'établissement des comptes consolidés du Groupe Amundi au 30 juin 2025 sont identiques à ceux utilisés pour l'élaboration des comptes consolidés de l'exercice clos au 31 décembre 2024 établis, en application du règlement CE n°1606/2002, conformément aux normes IAS/IFRS et aux interprétations IFRIC telles qu'adoptées par l'Union européenne (version dite « *carve out* »).

Elles ont été complétées par les dispositions des normes IFRS telles qu'adoptées par l'Union européenne au 30 juin 2025 et dont l'application est obligatoire pour la première fois sur l'exercice 2025.

Celles-ci portent sur :

[https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/company-reporting-and-auditing/company-reporting/financial-reporting\\_en](https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/company-reporting-and-auditing/company-reporting/financial-reporting_en)

Normes, amendements ou interprétations	Date de publication par l'Union Européenne	Date de première application obligatoire exercices ouverts à compter du	Effet significatif pour le Groupe
IAS 21/IFRS 1	12 novembre 2024 (UE 2024-2862)	1er janvier 2025	Non
Manque d'échangeabilité d'une devise			

### 1.1.2 Normes IFRS non encore adoptées par l'Union européenne

Par ailleurs, les normes et interprétations publiées par l'IASB mais non encore adoptées par l'Union européenne n'entreront en vigueur d'une manière obligatoire qu'à partir de cette adoption et ne sont donc pas appliquées par le Groupe au 30 juin 2025.

#### IFRS 9 / IFRS 7 - Classement et évaluation des instruments financiers

Les amendements aux normes IFRS 9 et IFRS 7, publiés en mai 2024 et applicables aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2026, sous réserve d'adoption par l'Union européenne, viennent notamment clarifier le classement des actifs financiers assortis de caractéristiques conditionnelles, telles que des caractéristiques environnementales, sociales et de gouvernance d'entreprise (ESG), dans le cadre du test SPPI.

Ces amendements requerront des informations supplémentaires concernant les placements dans des instruments de capitaux propres désignés comme étant à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global et les instruments financiers assortis de caractéristiques conditionnelles.

#### IFRS 18 - Présentation et informations à fournir dans les états financiers

La norme IFRS 18 « Présentation et informations à fournir dans les états financiers » publiée en avril 2024 remplacera la norme IAS 1 « Présentation des états financiers » et sera applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2027, sous réserve d'adoption par l'Union européenne.

La norme IFRS 18 imposera une nouvelle structure du compte de résultat et des sous-totaux obligatoires avec un classement des produits et charges dans 3 catégories : « exploitation », « investissement » et « financement » dans l'état du compte de résultat.

La norme IFRS 18 imposera également de décrire dans les notes annexes les mesures de performance définies par la Direction de l'entreprise et utilisées dans la communication publique hors des états financiers IFRS.

Les travaux d'analyse et de préparation de mise en œuvre au sein du Groupe Crédit Agricole sont en cours.

## 1.2 Format de présentation des états financiers

Amundi présente son bilan par ordre de liquidité décroissante. Le bilan actif et passif est présenté en 5.2.3. et 5.2.4.

Le compte de résultat est présenté par nature en 5.2.1.

Les principaux agrégats du compte de résultat sont :

- les revenus nets, incluant les revenus nets des commissions et des autres activités clientèle (note 2.1) et les produits nets financiers (note 2.2),

- les charges générales d'exploitation (note 2.4),
- le coût du risque (note 2.5),
- la quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence,
- les gains ou pertes sur autres actifs (note 2.6),
- les impôts sur les bénéfices (note 2.7).



## 1.3 Principes et méthodes comptables

### Utilisation de jugements et estimations dans la préparation des comptes semestriels

Pour la préparation des comptes consolidés intermédiaires résumés, le Groupe procède à un certain nombre d'estimations et retient certaines hypothèses jugées réalistes et raisonnables. Ces estimations se traduisent dans la détermination des produits et des charges et l'évaluation des actifs et passifs ainsi que dans l'information figurant en annexe aux états financiers.

Cet exercice suppose que la Direction exerce son jugement sur la base des informations disponibles au moment de l'établissement des comptes.

En raison des incertitudes inhérentes à tout processus d'évaluation, le Groupe révisé ses estimations sur la base d'informations régulièrement mises à jour. Il est donc possible que les résultats futurs des opérations concernées diffèrent des estimations.

Les résultats futurs peuvent en effet être influencés par de nombreux facteurs, notamment (cette liste n'est pas exhaustive) :

- la conjoncture économique et politique dans certains secteurs d'activité ou pays ;
- les risques liés aux marchés financiers comprenant aussi bien les évolutions des marchés nationaux et internationaux que les fluctuations des taux d'intérêt, des cours de change, des actions ainsi que des spreads de crédit. Le Groupe Amundi, en lien avec la sensibilité immédiate des actifs sous gestion à toute variation des marchés financiers (actions, taux...), peut-être impacté au travers de ses revenus de gestion ;
- les modifications de la réglementation ou de la législation ;
- les risques de non-conformité à la réglementation et à la législation. Amundi conduit une activité régulée. Dans ce cadre, ses activités font régulièrement l'objet de missions de contrôle et d'enquête de différents régulateurs. Ces missions peuvent mettre en évidence certaines irrégularités et peuvent, dans certains cas, conduire à des amendes ou autres pénalités.

Les estimations comptables qui nécessitent la formulation d'hypothèses sont utilisées principalement pour :

- l'évaluation de la valeur recouvrable des écarts d'acquisition et autres actifs incorporels ;
- l'évaluation à la juste valeur des instruments financiers ;
- l'évaluation des provisions au titre des garanties octroyées aux fonds et aux émissions structurées ;
- l'évaluation des provisions pour engagements de retraite ;
- l'évaluation des provisions au titre des risques juridiques, réglementaires et de non-conformité ;
- la valorisation (dont quote-part de résultat net) des entreprises mises en équivalence.

Toutes ces évaluations sont réalisées sur la base des informations disponibles à la date d'établissement des états financiers.

### Saisonnalité de l'activité

Les activités du Groupe ne présentant pas de caractère saisonnier ou cyclique, les résultats du premier semestre ne sont pas influencés par ces facteurs.

Toutefois, les commissions à verser ou à recevoir sous condition de réalisation d'un objectif de performance sont comptabilisées en date intermédiaire uniquement si l'ensemble des conditions suivantes sont respectées :

- le montant des commissions peut être évalué de façon fiable,
- il est probable que les avantages économiques associés à la prestation iront à l'entreprise,
- le degré d'avancement de la prestation peut être évalué de façon fiable, et les coûts encourus pour la prestation et les coûts pour achever celle-ci peuvent être évalués de façon fiable.

Les commissions de surperformance sont ainsi reconnues à l'échéance de la période de calcul.

### Impôts

Dans le cadre de l'arrêté intermédiaire, la charge d'impôt (courante et différée) est estimée en retenant la méthode du taux annuel moyen estimé.

### Engagements de retraite

Le coût des retraites pour une période intermédiaire est calculé sur la base des évaluations actuarielles de l'exercice précédent, le Groupe ne procédant pas à une évaluation actuarielle en cours d'année. Ces évaluations actuarielles de fin d'année sont toutefois ajustées pour tenir compte d'événements non récurrents au cours du semestre susceptible d'avoir un impact sur l'engagement. Par ailleurs, les montants comptabilisés au titre des régimes à prestations définies sont le cas échéant ajustés pour tenir compte des évolutions significatives ayant affecté le rendement des obligations émises par les entreprises de premier rang de la zone concernée (référence utilisée pour la détermination du taux d'actualisation) et le rendement réel des actifs de couverture.

Au 30 juin 2025, compte tenu de l'évolution non significative des taux iBoxx, Amundi n'a pas ajusté le taux d'actualisation retenu dans les comptes au 31 décembre 2024.

## Note 2 NOTES RELATIVES AU RÉSULTAT NET ET GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES

### 2.1 Revenus nets de gestion

Les commissions s'analysent comme suit :

En milliers d'euros	S1 2025	2024	S1 2024
Commissions nettes	1 566 699	3 216 654	1 570 541
Commissions de surperformance	57 676	144 653	67 128
<b>TOTAL DES REVENUS NETS DE GESTION</b>	<b>1 624 374</b>	<b>3 361 307</b>	<b>1 637 669</b>

L'analyse des revenus nets de gestion est présentée dans la note 5.1.

### 2.2 Produits nets financiers

En milliers d'euros	S1 2025	2024	S1 2024
Produits d'intérêts	87 166	168 039	70 676
Charges d'intérêts	(79 716)	(173 710)	(73 870)
<b>Marge nette d'intérêts</b>	<b>7 450</b>	<b>(5 671)</b>	<b>(3 194)</b>
Dividendes reçus	6 806	5 981	5 861
Plus ou moins values latentes ou réalisées sur actifs/passifs à la juste valeur par résultat par nature	39 271	93 085	49 115
Plus ou moins values latentes ou réalisées sur actifs/passifs à la juste valeur par résultat par option	-	(31)	-
Solde des opérations de change et instruments financiers assimilés	181	(4 253)	(500)
<b>Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat</b>	<b>46 258</b>	<b>94 781</b>	<b>54 476</b>
Gains ou pertes nets sur instruments de dettes comptabilisés en capitaux propres recyclables	2	53	-
Rémunération des instruments de capitaux propres comptabilisés en capitaux propres non recyclables (dividendes)	3 306	9 734	4 068
<b>Gains ou pertes nets sur actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres</b>	<b>3 308</b>	<b>9 787</b>	<b>4 068</b>
<b>TOTAL DES PRODUITS NETS FINANCIERS</b>	<b>57 016</b>	<b>98 897</b>	<b>55 350</b>

Le résultat de la comptabilité de couverture se décompose comme suit :

En milliers d'euros	S1 2025			2024			S1 2024		
	Profits	Pertes	Net	Profits	Pertes	Net	Profits	Pertes	Net
<b>Couvertures de juste valeur</b>									
Variations de juste valeur des éléments couverts attribuables aux risques couverts	202 149	(192 509)	9 640	8 844	8 865	17 710	5 137	(997)	4 140
Variations de juste valeur des dérivés de couverture (y compris cessations de couvertures)	197 276	(206 916)	(9 640)	1 984	(19 694)	(17 710)	(1 947)	(2 193)	(4 140)
<b>TOTAL RÉSULTAT DE LA COMPTABILITÉ DE COUVERTURE</b>	<b>399 425</b>	<b>(399 425)</b>	<b>-</b>	<b>10 828</b>	<b>(10 829)</b>	<b>-</b>	<b>3 190</b>	<b>(3 190)</b>	<b>-</b>

## 2.3 Autres produits nets

En milliers d'euros	S1 2025	2024	S1 2024
Autres produits (charges) nets d'exploitation bancaire	(48 237)	(111 832)	(54 965)
Autres produits (charges) nets d'exploitation non bancaire	29 805	57 481	29 136
<b>TOTAL DES AUTRES PRODUITS (CHARGES) NETS</b>	<b>(18 432)</b>	<b>(54 351)</b>	<b>(25 830)</b>

Les autres produits nets intègrent le chiffre d'affaires hors groupe réalisé par Amundi en lien avec l'activité de mise à disposition de moyens informatiques principalement au sein du Groupe, ainsi que la charge d'amortissement des immobilisations incorporelles (contrats de distribution et contrats clients) acquis dans le cadre de regroupements d'entreprises pour 36 656 milliers d'euros au 30 juin 2025 et 42 687 milliers d'euros au 30 juin 2024.

## 2.4 Charges générales d'exploitation

En milliers d'euros	S1 2025	2024	S1 2024
Charges de personnel (y compris personnel mis à disposition et intérimaires)	(596 759)	(1 263 065)	(607 443)
Autres charges générales d'exploitation	(308 140)	(588 529)	(292 493)
<i>Dont services extérieurs liés au personnel et charges assimilées</i>	<i>(3 687)</i>	<i>(8 794)</i>	<i>(4 220)</i>
<b>TOTAL DES CHARGES GÉNÉRALES D'EXPLOITATION</b>	<b>(904 899)</b>	<b>(1 851 595)</b>	<b>(899 936)</b>

Les charges de personnel s'analysent comme suit :

En milliers d'euros	S1 2025	2024	S1 2024
Salaires et traitements	(417 985)	(906 094)	(439 082)
Cotisations régime de retraite	(32 595)	(56 680)	(32 833)
Charges sociales et taxes	(99 527)	(217 477)	(105 647)
Autres	(46 652)	(82 814)	(29 880)
<b>TOTAL DES CHARGES DE PERSONNEL</b>	<b>(596 759)</b>	<b>(1 263 065)</b>	<b>(607 443)</b>

Une charge de 961 milliers d'euros relative aux paiements à base d'actions est comptabilisée au 30 juin 2025 au titre des plans d'attribution d'actions de performance.

Ces plans d'attributions sont décrits ci-dessous :

Plans d'attributions d'actions de performance	Plan 2022 général	Plan 2022 CRDV	Plan 2023 général	Plan 2023 CRDV	Plan 2024 général	Plan 2024 CRDV	Plan 2025 général	Plan 2025 CRDV
Date de l'assemblée générale autorisant le plan	10/05/2021	10/05/2021	10/05/2021	10/05/2021	12/05/2023	12/05/2023	12/05/2023	12/05/2023
Date du conseil d'administration	28/04/2022	28/04/2022	27/04/2023	27/04/2023	25/04/2024	25/04/2024	28/04/2025	28/04/2025
Date d'attribution des actions	28/04/2022	18/05/2022	27/04/2023	12/05/2023	25/04/2024	24/05/2024	28/04/2025	27/05/2025
Nombre d'actions attribuées	465 270	8 160	433 140	12 980	317 020	10 390	292 875	9 435
Modalités de règlement	Actions Amundi	Actions Amundi	Actions Amundi	Actions Amundi	Actions Amundi	Actions Amundi	Actions Amundi	Actions Amundi
Période d'acquisition des droits	28/04/2022 02/05/2025	28/04/2022 03/05/2027	27/04/2023 05/05/2026	27/04/2023 04/05/2028	25/04/2024 05/05/2027	24/05/2024 06/05/2029	28/04/2025 05/05/2028	27/05/2025 07/05/2030
Conditions de performance <sup>(1)</sup>	Oui	Oui	Oui	Oui	Oui	Oui	Oui	Oui
Conditions de présence	Oui	Oui	Oui	Oui	Oui	Oui	Oui	Oui
<b>Actions restantes au 31 décembre 2024 <sup>(2)</sup></b>	<b>431 050</b>	<b>4 896</b>	<b>406 810</b>	<b>10 384</b>	<b>306 700</b>	<b>10 390</b>		
Actions attribuées au cours de la période							292 875	9 435
Actions livrées au cours de la période	304 400	1 632		2 596		2 078		
Actions annulées ou caduques au cours de la période	126 650		121 810		6 710		3 397	
<b>Actions restantes au 30 juin 2025 <sup>(2)</sup></b>	<b>-</b>	<b>3 264</b>	<b>285 000</b>	<b>7 788</b>	<b>299 990</b>	<b>8 312</b>	<b>289 478</b>	<b>9 435</b>
Juste valeur d'une action								
Tranche 1	45,47 euros	53,60 euros	45,82 euros	54,00 euros	52,23 euros	60,75 euros	56,18 euros	65,05 euros
Tranche 2	n.a.	49,62 euros	n.a.	49,94 euros	n.a.	56,61 euros	n.a.	60,78 euros
Tranche 3	n.a.	45,47 euros	n.a.	45,82 euros	n.a.	52,23 euros	n.a.	56,18 euros
Tranche 4	n.a.	41,08 euros	n.a.	41,47 euros	n.a.	47,67 euros	n.a.	51,29 euros
Tranche 5	n.a.	36,76 euros	n.a.	37,12 euros	n.a.	43,11 euros	n.a.	46,40 euros

(1) Les conditions de performance sont basées sur le résultat net part du Groupe (RNPG), le niveau de collecte et le coefficient d'exploitation du Groupe.

(2) Quantité d'actions sur la base d'une réalisation des conditions de performance à 100%

Amundi évalue les actions attribuées et comptabilise une charge déterminée à la date d'attribution calculée à partir de la valeur de marché au jour de l'attribution. Les hypothèses relatives à la population des bénéficiaires (perte des droits en cas de licenciement ou démission) peuvent faire l'objet d'une révision au cours de la période d'acquisition et donner lieu à un réajustement de la charge.

## 2.5 Coût du risque

En milliers d'euros	S1 2025	2024	S1 2024
<b>Risque de crédit</b>			
<b>Dotations nettes de reprises des dépréciations sur actifs sains (Bucket 1 et Bucket 2)</b>	<b>(110)</b>	<b>(661)</b>	<b>(293)</b>
<b>Bucket 1 : Pertes évaluées au montant des pertes de crédit attendues pour les 12 mois à venir</b>	<b>(123)</b>	<b>(652)</b>	<b>(293)</b>
Instruments de dettes comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres recyclables	(118)	(401)	(285)
Instruments de dettes comptabilisés au coût amorti	(5)	(251)	(8)
Engagements par signature		-	-
<b>Bucket 2 : Pertes évaluées au montant des pertes de crédit attendues pour la durée de vie</b>	<b>13</b>	<b>(9)</b>	<b>-</b>
Instruments de dettes comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres recyclables			-
Instruments de dettes comptabilisés au coût amorti			-
Engagements par signature	13	(9)	-
<b>Dotations nettes de reprises des dépréciations sur actifs dépréciés (Bucket 3)</b>	<b>-</b>	<b>(3 050)</b>	<b>6</b>
<b>Bucket 3 : Actifs dépréciés</b>			
Instruments de dettes comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres recyclables	-		-
Engagements par signature		(3 050)	6
<b>VARIATION DES PROVISIONS POUR RISQUE DE CRÉDIT</b>	<b>(110)</b>	<b>(3 711)</b>	<b>(287)</b>
<b>VARIATION DES PROVISIONS POUR AUTRES RISQUES ET CHARGES ET PROVISIONS SUR AUTRES ACTIFS <sup>(1)</sup></b>	<b>(694)</b>	<b>793</b>	<b>(920)</b>
<b>AUTRES GAINS (PERTES) NETTES <sup>(2)</sup></b>	<b>(5 135)</b>	<b>(6 914)</b>	<b>(3 994)</b>
<b>TOTAL DU COÛT DU RISQUE</b>	<b>(5 939)</b>	<b>(9 832)</b>	<b>(5 201)</b>

(1) Ce poste enregistre notamment les effets des provisions pour litiges et des provisions pour risques de non-conformité réglementaires ;

(2) Ce poste intègre les gains ou pertes nettes issues de l'activité, dont notamment certaines charges liées au risque opérationnel et relevant de cette catégorie.

Les corrections de valeur pour pertes correspondantes aux provisions sur engagement hors bilan et comptabilisées au sein du poste coût du risque (au titre du risque de crédit) sont présentées ci-dessous :

	Engagements sains		Engagements sains		Engagements dépréciés			Total	
	Engagements soumis à une ECL 12 mois (Bucket 1)		Engagements soumis à une ECL à maturité (Bucket 2)						
	Montant de l'engagement	Correction de valeur pour pertes	Montant de l'engagement	Correction de valeur pour pertes	Montant de l'engagement	Correction de valeur pour pertes	Montant de l'engagement (a)	Correction de valeur pour pertes (b)	Montant net de l'engagement (a) + (b)
En milliers d'euros									
AU 1ER JANVIER 2025	19 561 388	-	1 210 936	(21)	21 597	(3 056)	20 793 922	(3 077)	20 790 845
Transferts d'engagements en cours de vie d'un bucket à l'autre	336 115	(1)	(336 115)	1	-	-	-	-	
Transferts de ECL 12 mois (Bucket 1) vers ECL Maturité (Bucket 2)							-	-	
Retour de ECL Maturité (Bucket 2) vers ECL 12 mois (Bucket 1)	336 115	(1)	(336 115)	1			-	-	
Transferts vers ECL Maturité Dépréciés (Bucket 3)							-	-	
Retour de ECL Maturité Dépréciés (Bucket 3) vers ECL Maturité (Bucket 2) / ECL 12 mois (Bucket 1)							-	-	
TOTAL APRÈS TRANSFERT	19 897 503	(1)	874 821	(20)	21 597	(3 056)	20 793 922	(3 077)	20 790 845
Variations des montants de l'engagement et des corrections de valeur pour pertes	754 488	1	113 981	13	(21 598)	3 056	846 871	3 070	
Nouveaux engagements donnés							-	-	
Extinction des engagements							-	-	
Passage à perte					(1)	1	(1)	1	
Modifications des flux ne donnant pas lieu à une décomptabilisation							-	-	
Evolution des paramètres de risque de crédit sur la période		1		13			-	14	
Changements dans le modèle / méthodologie							-	-	
Autres	754 488		113 981		(21 597)	3 055	846 872	3 055	
AU 30 JUIN 2025	20 651 991	-	988 802	(7)	(1)	0	21 640 793	(7)	21 640 786

Les provisions sur engagement hors bilan, correspondent aux provisions accordées par Amundi dans le cadre de garanties aux fonds. Concernant le provisionnement de ces garanties, le montant de la provision correspond à l'estimation du risque d'appel en garantie.

## 2.6 Gains ou pertes sur autres actifs

En milliers d'euros	S1 2025	2024	S1 2024
Plus-values de cessions immobilisations corporelles et incorporelles	108	200	120
Moins-values de cessions immobilisations corporelles et incorporelles	(12)	(146)	(14)
Résultat de cession de titres de participations consolidées	402 383	53	75
Produits nets sur opérations de regroupement			
<b>TOTAL DES GAINS OU PERTES SUR AUTRES ACTIFS</b>	<b>402 480</b>	<b>107</b>	<b>181</b>

Au 30 juin 2025, ce poste enregistre un produit de 402,4 millions d'euros relatif à la plus-value de cession reconnue dans le cadre de l'opération intervenue entre Amundi et Victory Capital (cf. section faits marquants).

## 2.7 Impôts

En milliers d'euros	S1 2025	2024	S1 2024
Charge d'impôt courant	(221 387)	(380 565)	(182 405)
Produit (charge) d'impôt différé	(23 174)	15 016	(6 323)
<b>TOTAL DE LA CHARGE D'IMPÔT DE LA PÉRIODE</b>	<b>(244 561)</b>	<b>(365 549)</b>	<b>(188 729)</b>



## 2.8 Variation des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres

Les gains et pertes nets comptabilisés directement en capitaux propres au cours du premier semestre 2025 sont détaillés ci-dessous :

En milliers d'euros - Gains et pertes recyclables	S1 2025	2024	S1 2024
<b>Gains et pertes sur écarts de conversion</b>	<b>(67 979)</b>	<b>52 151</b>	<b>21 104</b>
Ecart de réévaluation de la période	(48 463)	52 151	21 104
Transferts en résultat	(19 516)		
Autres reclassifications			
<b>Gains et pertes sur instruments de dettes comptabilisés en capitaux propres recyclables</b>	<b>3 321</b>	<b>(3 255)</b>	<b>(3 780)</b>
Ecart de réévaluation de la période	3 323	(3 202)	(3 780)
Transferts en résultat	(2)	(53)	
Autres reclassifications		-	
<b>Gains et pertes sur instruments dérivés de couverture</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Ecart de réévaluation de la période		-	-
Transferts en résultat		-	-
Autres reclassifications		-	-
<b>Gains et pertes avant impôt comptabilisés directement en capitaux propres recyclables des entités mises en équivalence</b>	<b>(139 903)</b>	<b>17 213</b>	<b>8 750</b>
<b>Impôt sur les gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres recyclables hors entités mises en équivalence</b>	<b>(668)</b>	<b>841</b>	<b>977</b>
<b>Impôt sur les gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres recyclables des entités mises en équivalence</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL DES GAINS ET PERTES NETS COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES ET RECYCLABLES ULTÉRIEUREMENT EN RÉSULTAT</b>	<b>(205 229)</b>	<b>66 949</b>	<b>27 051</b>

En milliers d'euros - Gains et pertes non recyclables	S1 2025	2024	S1 2024
<b>Gains et pertes actuariels sur avantages post emploi</b>	<b>3</b>	<b>602</b>	<b>5 420</b>
<b>Gains et pertes sur instruments de capitaux propres comptabilisés en capitaux propres non recyclables</b>	<b>37 930</b>	<b>97 820</b>	<b>70 327</b>
Ecart de réévaluation de la période	37 930	101 987	70 327
Transferts en réserves		(4 167)	
Autres reclassifications			
Gains et pertes avant impôt comptabilisés directement en capitaux propres non recyclables des entités mises en équivalence			
Impôt sur les gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres non recyclables hors entités mises en équivalence	(2)	(416)	(1 593)
Impôt sur les gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres non recyclables sur entités mises en équivalence			
<b>TOTAL DES GAINS ET PERTES NETS COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES ET NON RECYCLABLES ULTÉRIEUREMENT EN RÉSULTAT</b>	<b>37 932</b>	<b>98 006</b>	<b>74 154</b>
<b>TOTAL DES GAINS ET PERTES NETS COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES</b>	<b>(167 298)</b>	<b>164 955</b>	<b>101 206</b>
Dont part Groupe	(163 145)	163 403	100 840
Dont participations ne donnant pas le contrôle	(4 153)	1 552	366

Le détail des effets d'impôt relatifs aux gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres est présenté ci-dessous :

En milliers d'euros	31.12.2024				Variation S1 2025				30.06.2025			
	Brut	Impôt	Net d'impôt	Net part Groupe	Brut	Impôt	Net d'impôt	Net part Groupe	Brut	Impôt	Net d'impôt	Net part Groupe
<b>GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES RECYCLABLES</b>												
Gains et pertes sur écarts de conversion	68 437	-	68 437	66 329	(67 979)	-	(67 979)	(63 826)	458	-	458	2 502
Gains et pertes sur instruments de dettes comptabilisés en capitaux propres recyclables	(5 008)	1 294	(3 714)	(3 714)	3 321	(668)	2 653	2 653	(1 687)	626	(1 061)	(1 061)
Gains et pertes sur instruments dérivés de couverture									-	-	-	-
<b>Gains et pertes nets comptabilisés directement en capitaux propres recyclables hors entités mises en équivalence</b>	<b>63 429</b>	<b>1 294</b>	<b>64 723</b>	<b>62 615</b>	<b>(64 658)</b>	<b>(668)</b>	<b>(65 326)</b>	<b>(61 173)</b>	<b>(1 229)</b>	<b>626</b>	<b>(603)</b>	<b>1 441</b>
Gains et pertes nets comptabilisés directement en capitaux propres recyclables des entités mises en équivalence	(24 194)	-	(24 194)	(24 194)	(139 903)	-	(139 903)	(139 903)	(164 097)	-	(164 097)	(164 097)
<b>Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres recyclables</b>	<b>39 235</b>	<b>1 294</b>	<b>40 529</b>	<b>38 420</b>	<b>(204 561)</b>	<b>(668)</b>	<b>(205 229)</b>	<b>(201 077)</b>	<b>(165 326)</b>	<b>626</b>	<b>(164 701)</b>	<b>(162 656)</b>
<b>GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES NON RECYCLABLES</b>												
Gains et pertes actuariels sur avantages post emploi	(499)	(876)	(1 374)	(1 374)	3	(2)	2	2	(496)	(878)	(1 374)	(1 373)
Gains et pertes sur instruments de capitaux propres comptabilisés en capitaux propres non recyclables	95 616	-	95 615	95 615	37 930	-	37 930	37 930	133 546	-	133 545	133 545
<b>Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres non recyclables hors entités mises en équivalence</b>	<b>95 117</b>	<b>(876)</b>	<b>94 241</b>	<b>94 241</b>	<b>37 933</b>	<b>(2)</b>	<b>37 932</b>	<b>37 932</b>	<b>133 050</b>	<b>(878)</b>	<b>132 171</b>	<b>132 172</b>
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres non recyclables des entités mises en équivalence	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres non recyclables</b>	<b>95 117</b>	<b>(876)</b>	<b>94 241</b>	<b>94 241</b>	<b>37 933</b>	<b>(2)</b>	<b>37 932</b>	<b>37 932</b>	<b>133 050</b>	<b>(878)</b>	<b>132 171</b>	<b>132 172</b>
<b>TOTAL DES GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES</b>	<b>134 352</b>	<b>418</b>	<b>134 769</b>	<b>132 661</b>	<b>(166 628)</b>	<b>(670)</b>	<b>(167 298)</b>	<b>(163 145)</b>	<b>(32 276)</b>	<b>(252)</b>	<b>(32 529)</b>	<b>(30 484)</b>

## Note 3 NOTES RELATIVES AU BILAN

### 3.1 Caisse et banques centrales

En milliers d'euros	30.06.2025	31.12.2024
Caisses	5	7
Banques centrales	1 872 409	1 368 918
<b>TOTAL DES CAISSES ET BANQUES CENTRALES</b>	<b>1 872 414</b>	<b>1 368 925</b>

### 3.2 Actifs financiers à la juste valeur par résultat

En milliers d'euros	30.06.2025	31.12.2024
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	3 984 691	3 348 537
Instruments dérivés de couverture	10 073	14 554
Instruments de capitaux propres à la juste valeur par résultat	291 861	340 391
Instruments de dettes à la juste valeur par résultat par nature	1 948 607	2 969 954
Actifs financiers à la juste valeur par résultat sur option	15 742 612	16 269 220
<b>TOTAL DES ACTIFS FINANCIERS À LA JUSTE VALEUR PAR RÉSULTAT</b>	<b>21 977 845</b>	<b>22 942 656</b>

#### 3.2.1 Actifs financiers détenus à des fins de transaction

En milliers d'euros	30.06.2025	31.12.2024
Instruments dérivés de transaction	3 984 691	3 348 537
<i>dont swaps de taux</i>	851 106	689 154
<i>dont swaps sur actions et indices</i>	3 132 763	2 659 071
<b>TOTAL DES ACTIFS FINANCIERS DÉTENUS À DES FINS DE TRANSACTION</b>	<b>3 984 691</b>	<b>3 348 537</b>

Cette rubrique inclut la juste valeur des dérivés contractés par Amundi dans le cadre de son activité d'intermédiation : dérivés contractés avec les fonds et retournés avec des contreparties de marché.

#### 3.2.2 Actifs - Instruments dérivés de couverture

En milliers d'euros	30.06.2025			31.12.2024		
	Valeur marché		Montant notionnel	Valeur marché		Montant notionnel
	Positive	Négative		Positive	Négative	
<b>COUVERTURE DE JUSTE VALEUR</b>						
Taux d'intérêt	9 658	16 769	1 085 000	11 509	12 381	1 245 000
Change	415		35 926	-	7	37 798
<b>COUVERTURE D'INVESTISSEMENTS NETS DANS UNE ACTIVITE A L'ÉTRANGER</b>		<b>336</b>	<b>718 317</b>	<b>3 045</b>		<b>749 628</b>

Les couvertures de juste valeur de taux d'intérêt se rapporte aux Obligations Assimilables du Trésor (OAT) détenues par Amundi à titre de collatéral dans le cadre de la réglementation EMIR.

### 3.2.3 Autres actifs financiers à la juste valeur par résultat

En milliers d'euros	30.06.2025	31.12.2024
<b>Instruments de capitaux propres à la juste valeur par résultat</b>	<b>291 861</b>	<b>340 391</b>
Actions et autres titres à revenu variable	174 595	219 637
Titres de participations non consolidés	117 266	120 754
<b>Instruments de dettes à la juste valeur par résultat par nature</b>	<b>1 948 607</b>	<b>2 969 954</b>
Fonds	1 948 607	2 969 954
Effets publics et valeurs assimilées	-	-
<b>Actifs financiers à la juste valeur par résultat sur option</b>	<b>15 742 612</b>	<b>16 269 220</b>
Créances sur les établissements de crédit	14 585 110	14 918 965
Obligations et autres titres à revenu fixe	1 157 502	1 350 255
Effets publics et valeurs assimilées	-	-
<b>TOTAL DES ACTIFS FINANCIERS À LA JUSTE VALEUR PAR RÉSULTAT</b>	<b>17 983 081</b>	<b>19 579 565</b>

Cette rubrique inclut la juste valeur des investissements d'amorçage (*seed money*), des placements pour compte propre ainsi que des actifs de couverture des émissions d'EMTN (cf. note 3.3.3).

### 3.3 Passifs financiers à la juste valeur par résultat

En milliers d'euros	30.06.2025	31.12.2024
Passifs financiers détenus à des fins de transaction	2 445 728	2 184 145
Instruments dérivés de couverture	17 105	12 388
Passifs financiers à la juste valeur par résultat sur option	17 905 528	17 804 392
<b>TOTAL DES PASSIFS FINANCIERS À LA JUSTE VALEUR PAR RÉSULTAT</b>	<b>20 368 361</b>	<b>20 000 925</b>

#### 3.3.1 Passifs détenus à des fins de transaction

En milliers d'euros	30.06.2025	31.12.2024
Instruments dérivés de transactions	2 445 728	2 184 145
<i>dont swaps de taux</i>	28 595	33 796
<i>dont swaps sur actions et indices</i>	2 413 674	2 149 216
<b>TOTAL DES PASSIFS FINANCIERS DÉTENUS À DES FINS DE TRANSACTION</b>	<b>2 445 728</b>	<b>2 184 145</b>

Cette rubrique inclut la juste valeur des dérivés contractés par Amundi dans le cadre de son activité d'intermédiation : dérivés contractés avec les fonds et retournés avec des contreparties de marché.

### 3.3.2 Passifs - Instruments dérivés de couverture

Cf. note 3.2.2. Actifs – instruments dérivés de couverture.

### 3.3.3 Passifs financiers à la juste valeur par résultat sur option

En milliers d'euros	30.06.2025	31.12.2024
Titres de dettes	17 905 528	17 804 392
<b>TOTAL DES PASSIFS FINANCIERS À LA JUSTE VALEUR PAR RÉSULTAT SUR OPTION</b>	<b>17 905 528</b>	<b>17 804 392</b>

Cette rubrique enregistre les titres émis par les véhicules d'émission d'EMTN à destination de la clientèle. La valeur nominale de ces émissions est de 16 331,5 millions d'euros au 30 juin 2025 et de 16 610,0 millions d'euros au 31 décembre 2024.

## 3.4 Informations sur la compensation des actifs et passifs financiers

### 3.4.1 Compensation - Actifs financiers

Effets de compensation sur les actifs financiers relevant de conventions-cadre de compensation et autres accords similaires

en milliers d'euros Nature des opérations	Autres montants compensables sous conditions					
	Montant brut des actifs comptabilisés avant tout effet de compensation	Montant brut des passifs effectivement compensés comptablement	Montant net des actifs financiers présentés dans les états de synthèse	Montant brut des passifs financiers relevant de la convention cadre de compensation	Montant des autres instruments financiers reçus en garantie, dont dépôt de garantie	Montant net après l'ensemble des effets de compensation
	(a)	(b)	(c) = (a) - (b)	(d)		(e) = (c) - (d)
<b>30.06.2025</b>			-			-
Dérivés	3 993 942	-	3 993 942	2 092 202	1 285 639	616 101
<b>Actifs financiers soumis à compensation</b>	<b>3 993 942</b>	<b>-</b>	<b>3 993 942</b>	<b>2 092 202</b>	<b>1 285 639</b>	<b>616 101</b>
<b>31.12.2024</b>						
Dérivés	3 362 779	-	3 362 779	1 954 472	1 045 846	362 461
<b>Actifs financiers soumis à compensation</b>	<b>3 362 779</b>	<b>-</b>	<b>3 362 779</b>	<b>1 954 472</b>	<b>1 045 846</b>	<b>362 461</b>

Les montants bruts de dérivés présentés dans ces tableaux excluent les ajustements pour risques de contrepartie, Credit Valuation Adjustment (CVA) et Debit Valuation Adjustment (DVA).

### 3.4.2 Compensation - Passifs financiers

Effets de compensation sur les passifs financiers relevant de conventions-cadre de compensation et autres accords similaires

en milliers d'euros	Autres montants compensables sous conditions					Montant net après l'ensemble des effets de compensation
	Montant brut des passifs comptabilisés avant tout effet de compensation	Montant brut des actifs effectivement compensés comptablement	Montant net des passifs financiers présentés dans les états de synthèse	Montant brut des actifs financiers relevant de la convention cadre de compensation	Montant des autres instruments financiers donnés en garantie, dont dépôt de garantie	
Nature des opérations	(a)	(b)	(c) = (a) - (b)	(d)		(e) = (c) - (d)
<b>30.06.2025</b>			-			-
Dérivés	2 459 374		2 459 374	2 092 202	282 705	84 467
<b>Passifs financiers soumis à compensation</b>	<b>2 459 374</b>	<b>-</b>	<b>2 459 374</b>	<b>2 092 202</b>	<b>282 705</b>	<b>84 467</b>
<b>31.12.2024</b>						
Dérivés	2 195 400	-	2 195 400	1 954 472	193 264	47 664
<b>Passifs financiers soumis à compensation</b>	<b>2 195 400</b>	<b>-</b>	<b>2 195 400</b>	<b>1 954 472</b>	<b>193 264</b>	<b>47 664</b>

Les montants bruts de dérivés présentés dans ces tableaux excluent les ajustements pour risques de contrepartie, Credit Valuation Adjustment (CVA) et Debit Valuation Adjustment (DVA).

### 3.5 Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres

En milliers d'euros	30.06.2025			31.12.2024		
	Valeur au bilan	Gains latents	Pertes latentes	Valeur au bilan	Gains latents	Pertes latentes
<b>Instruments de dettes comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres recyclables</b>	<b>1 681 609</b>	<b>776</b>	<b>(2 463)</b>	<b>1 220 722</b>	<b>13</b>	<b>(5 021)</b>
Effets publics et valeurs assimilées	1 681 609	776	(2 463)	1 220 722	13	(5 021)
<b>Instruments de capitaux propres comptabilisés à la juste valeur par capitaux propres non recyclables</b>	<b>374 723</b>	<b>141 320</b>	<b>(7 774)</b>	<b>336 793</b>	<b>103 385</b>	<b>(7 769)</b>
Titres de participations non consolidés	374 723	141 320	(7 774)	336 793	103 385	(7 769)
<b>ACTIFS FINANCIERS À LA JUSTE VALEUR PAR CAPITAUX PROPRES</b>	<b>2 056 332</b>	<b>142 096</b>	<b>(10 237)</b>	<b>1 557 515</b>	<b>103 398</b>	<b>(12 790)</b>

### 3.6 Actifs financiers au coût amorti

En milliers d'euros	30.06.2025	31.12.2024
Comptes ordinaires et au jour le jour (JJ)	832 774	776 374
Comptes et prêts à terme	551 758	249 217
Titres de dettes	124 883	124 881
Créances rattachées	4 781	2 032
<b>TOTAL DES ACTIFS FINANCIERS AU COÛT AMORTI (VALEUR NETTE)</b>	<b>1 514 196</b>	<b>1 152 504</b>

Les « actifs financiers au coût amorti » sont constitués de prêts et créances sur les établissements de crédit principalement consentis au groupe Crédit Agricole. Ils comprennent également des titres de dette relatifs à la souscription, en 2021, à une émission de titres subordonnés de Crelan (banque belge) pour un montant de 125,0 millions d'euros (maturité de 10 ans).

Au 30 juin 2025, les corrections de valeur au titre du risque de crédit s'élèvent à 349 milliers d'euros et à 344 milliers d'euros au 31 décembre 2024.



### 3.7 Passifs financiers au coût amorti

En milliers d'euros	30.06.2025	31.12.2024
Comptes et emprunts à terme	1 649 389	1 658 910
Dettes rattachées	3 688	5 373
Comptes ordinaires	92 631	61 458
<b>TOTAL DES PASSIFS FINANCIERS AU COÛT AMORTI</b>	<b>1 745 708</b>	<b>1 725 741</b>

La principale contrepartie des « passifs financiers au coût amorti » est le groupe Crédit Agricole.

### 3.8 Dettes subordonnées

En milliers d'euros	30.06.2025	31.12.2024
Dettes subordonnées à durée déterminée	313 189	306 091
<b>TOTAL DES DETTES SUBORDONNÉES</b>	<b>313 189</b>	<b>306 091</b>

### 3.9 Actifs et passifs d'impôts courants et différés

En milliers d'euros	30.06.2025	31.12.2024
Créances d'impôts courants	119 616	20 234
Impôts différés actifs	184 738	215 052
<b>TOTAL DES ACTIFS D'IMPÔTS COURANTS ET DIFFÉRÉS</b>	<b>304 355</b>	<b>235 286</b>
Dettes d'impôts courants	262 604	173 679
Impôts différés passifs	98 277	109 188
<b>TOTAL DES PASSIFS D'IMPÔTS COURANTS ET DIFFÉRÉS</b>	<b>360 880</b>	<b>282 867</b>

### 3.10 Comptes de régularisation, actifs et passifs divers

#### 3.10.1 Comptes de régularisation et actifs divers

En milliers d'euros	30.06.2025	31.12.2024
Débiteurs divers (dont collatéral versé)	1 385 651	1 097 068
Produits à recevoir	743 623	577 349
Charges constatées d'avance	454 552	506 572
<b>ACTIF - TOTAL DES COMPTES DE RÉGULARISATION ET ACTIFS DIVERS</b>	<b>2 583 825</b>	<b>2 180 988</b>

Les comptes de régularisation et actifs divers intègrent notamment les commissions de gestion et de surperformance à recevoir ainsi que le collatéral versé dans le cadre des contrats de dérivés. Ce collatéral (enregistré au sein du poste débiteurs divers) est enregistré au bilan actif pour 387 769 milliers d'euros au 30 juin 2025 et 277 049 milliers d'euros au 31 décembre 2024.

### 3.10.2 Comptes de régularisation et passifs divers

En milliers d'euros	30.06.2025	31.12.2024
Créditeurs divers (dont collatéral reçu)	2 378 618	1 923 834
Charges à payer	1 119 109	1 154 483
Produits constatés d'avance	30 515	17 382
Dette locatives IFRS 16	313 628	325 179
Autres comptes de régularisation	399 787	234 818
<b>PASSIF - TOTAL DES COMPTES DE RÉGULARISATIONS ET PASSIFS DIVERS</b>	<b>4 241 656</b>	<b>3 655 696</b>

Les comptes de régularisation et passifs divers comprennent notamment les dettes sur bonus, les rétrocessions à verser aux distributeurs ainsi que le collatéral reçu dans le cadre des contrats de dérivés. Ce collatéral (présenté au sein du poste créditeurs divers) est enregistré au bilan passif pour 1 376 844 milliers d'euros au 30 juin 2025 et 1 155 485 milliers d'euros au 31 décembre 2024.

### 3.11 Ecarts d'acquisition

L'écart d'acquisition est de 6 557,2 millions d'euros au 30 juin 2025 et 6 572,2 millions d'euros au 31 décembre 2024. Cette évolution s'explique essentiellement par les variations de change de la période.

En l'absence d'indice de perte de valeur, le Groupe n'a pas procédé à l'estimation de la valeur recouvrable du goodwill et aucune dépréciation n'a donc été comptabilisée.

### 3.12 Capitaux propres

#### 3.12.1 Composition du capital social

Au 30 juin 2025, la répartition du capital et des droits de vote est la suivante :

Actionnaires	Nombre de titres	% du capital	% des droits de vote
Crédit Agricole S.A.	137 606 742	66,99%	67,52%
Autres sociétés du groupe Crédit Agricole	3 450 657	1,68%	1,69%
Salariés	4 398 054	2,14%	2,16%
Actions en autodétention	1 625 258	0,79%	
Flottant	58 338 551	28,40%	28,63%
<b>TOTAL DES TITRES</b>	<b>205 419 262</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

#### 3.12.2 Dividendes

Conformément à la décision de l'Assemblée générale du 27 mai 2025, il a été décidé le versement d'un dividende de 4,25 € par action pour chacune des 205 419 262 actions ouvrant droit au dividende.

En euros	Au titre de l'exercice 2024	Au titre de l'exercice 2023
Dividende ordinaire par action	4,25	4,10

## Note 4 JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS

Les instruments financiers évalués au bilan à la juste valeur sont valorisés sur la base de prix cotés ou de techniques de valorisations qui maximisent l'utilisation de données observables.

### 4.1 Dérivés

La valorisation des dérivés intègre :

- un ajustement relatif à la qualité de la contrepartie (*Credit Value Adjustment* ou CVA) qui vise à intégrer dans la valorisation des instruments dérivés le risque de crédit associé à la contrepartie (risque de non-paiement des sommes dues en cas de défaut). Cet ajustement est calculé globalement par contrepartie en fonction du profil d'expositions futures des transactions déduction faite d'éventuels collatéraux. Cet ajustement est systématiquement négatif et vient en minoration de la juste valeur active des instruments financiers.
- un ajustement de valeur relatif au risque de crédit propre de notre établissement (*Debit Value Adjustment* – DVA) qui vise à intégrer dans la valorisation des instruments dérivés le risque porté par nos contreparties. Cet ajustement est calculé globalement par contrepartie en fonction du profil d'expositions futures des transactions. Cet ajustement est systématiquement positif et vient en diminution de la juste valeur passive des instruments financiers.

### 4.2 Autres actifs et passifs financiers

#### Autres actifs financiers

Les titres de participation non consolidés cotés (dont essentiellement Resona Holding), les titres d'effets publics (cotés sur un marché organisé), les obligations cotées ainsi que les parts de fonds avec une valeur liquidative disponible au moins deux fois par mois sont classés en niveau 1. Tous les autres actifs et passifs valorisés à la juste valeur sont classés en niveau 2 à l'exception des fonds de Private Equity qui sont classés en niveau 3.

#### Autres passifs financiers

Les passifs à la juste valeur sur option résultent des véhicules d'émission d'EMTN. Ces passifs sont classés en niveau 2.

### 4.3 Actifs financiers valorisés à la juste valeur au bilan

Les tableaux ci-après présentent les encours au bilan des actifs et passifs financiers évalués à la juste valeur classés par niveau de juste valeur :

En milliers d'euros	Total 30.06.2025	Prix cotés sur des marchés actifs pour des instruments identiques	Valorisation fondée sur des données observables	Valorisation fondée sur des données non observables
		Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
<b>Actifs financiers détenus à des fins de transaction</b>	<b>3 984 691</b>	-	<b>3 984 691</b>	-
Instruments dérivés	3 984 691	-	3 984 691	-
<b>Actifs financiers à la juste valeur par résultat</b>	<b>17 983 081</b>	<b>3 039 102</b>	<b>14 898 523</b>	<b>45 456</b>
<b>Instruments de capitaux propres</b>	<b>291 862</b>	<b>6 337</b>	<b>285 525</b>	-
Actions et autres titres à revenu variable	174 595	-	174 595	-
Titres de participation non consolidés	117 267	6 337	110 930	-
<b>Instruments de dettes à la juste valeur par nature</b>	<b>1 948 607</b>	<b>1 875 263</b>	<b>27 888</b>	<b>45 456</b>
Fonds	1 948 607	1 875 263	27 888	45 456
Effets publics et valeurs assimilées	-	-	-	-
<b>Actifs financiers à la juste valeur par résultat sur option</b>	<b>15 742 612</b>	<b>1 157 502</b>	<b>14 585 110</b>	-
Obligations et autres titres à revenu fixe	1 157 502	1 157 502	-	-
Créances sur les établissements de crédit	14 585 110	-	14 585 110	-
Effets publics et valeurs assimilées	-	-	-	-
<b>Actifs financiers comptabilisés en capitaux propres</b>	<b>2 056 332</b>	<b>2 036 142</b>	<b>20 190</b>	-
<b>Instruments de capitaux propres comptabilisés en capitaux propres non recyclables</b>	<b>374 723</b>	<b>354 533</b>	<b>20 190</b>	-
Actions et autres titres à revenu variable	-	-	-	-
Titres de participation non consolidés	374 723	354 533	20 190	-
<b>Instruments de dettes comptabilisés en capitaux propres recyclables</b>	<b>1 681 609</b>	<b>1 681 609</b>	-	-
Effets publics et valeurs assimilées	1 681 609	1 681 609	-	-
<b>Instruments dérivés de couverture</b>	<b>10 073</b>	-	<b>10 073</b>	-
<b>TOTAL DES ACTIFS FINANCIERS VALORISÉS À LA JUSTE VALEUR</b>	<b>24 034 178</b>	<b>5 075 244</b>	<b>18 913 477</b>	<b>45 456</b>

En milliers d'euros	Total 31.12.2024	Prix cotés sur des marchés actifs pour des instruments identiques	Valorisation fondée sur des données observables	Valorisation fondée sur des données non observables
		Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
<b>Actifs financiers détenus à des fins de transaction</b>	<b>3 348 537</b>	-	<b>3 348 537</b>	-
Instruments dérivés	3 348 537	-	3 348 537	-
<b>Actifs financiers à la juste valeur par résultat</b>	<b>19 579 565</b>	<b>4 274 579</b>	<b>15 278 020</b>	<b>26 966</b>
<b>Instruments de capitaux propres</b>	<b>340 391</b>	<b>6 853</b>	<b>333 538</b>	-
Actions et autres titres à revenu variable	219 637	-	219 637	-
Titres de participation non consolidés	120 753	6 852	113 901	-
<b>Instruments de dettes à la juste valeur par résultat</b>	<b>2 969 954</b>	<b>2 917 471</b>	<b>25 517</b>	<b>26 966</b>
Fonds	2 969 954	2 917 471	25 517	26 966
<b>Effets publics et valeurs assimilées</b>	-	-	-	-
<b>Actifs financiers à la juste valeur par résultat sur option</b>	<b>16 269 220</b>	<b>1 350 255</b>	<b>14 918 965</b>	-
Obligations et autres titres à revenu fixe	1 350 255	1 350 255	-	-
Créances sur les établissements de crédit	14 918 965	-	14 918 965	-
Effets publics et valeurs assimilées	-	-	-	-
<b>Actifs financiers comptabilisés en capitaux propres</b>	<b>1 557 515</b>	<b>1 537 325</b>	<b>20 190</b>	-
<b>Instruments de capitaux propres comptabilisés en capitaux propres non recyclables</b>	<b>336 793</b>	<b>316 603</b>	<b>20 190</b>	-
Actions et autres titres à revenu variable	-	-	-	-
Titres de participation non consolidés	336 793	316 603	20 190	-
<b>Instruments de dettes comptabilisés en capitaux propres recyclables</b>	<b>1 220 722</b>	<b>1 220 722</b>	-	-
Effets publics et valeurs assimilées	1 220 722	1 220 722	-	-
<b>Instruments dérivés de couverture</b>	<b>14 554</b>	-	<b>14 554</b>	-
<b>TOTAL DES ACTIFS FINANCIERS VALORISÉS À LA JUSTE VALEUR</b>	<b>24 500 171</b>	<b>5 811 904</b>	<b>18 661 301</b>	<b>26 966</b>

## 4.4 Passifs financiers valorisés à la juste valeur au bilan

	Total 30.06.2025	Prix cotés sur des marchés actifs pour des instruments identiques Niveau 1	Valorisation fondée sur des données observables Niveau 2	Valorisation fondée sur des données non observables Niveau 3
<i>En milliers d'euros</i>				
<b>Passifs financiers détenus à des fins de transaction</b>	<b>2 445 728</b>	-	<b>2 445 728</b>	-
Dettes envers les établissements de crédit	-	-	-	-
Instruments dérivés	2 445 728	-	2 445 728	-
<b>Instruments dérivés de couverture</b>	<b>17 105</b>	-	<b>17 105</b>	-
<b>Passifs financiers à la juste valeur par résultat sur option</b>	<b>17 905 528</b>	-	<b>17 905 528</b>	-
<b>TOTAL DES PASSIFS FINANCIERS VALORISÉS À LA JUSTE VALEUR</b>	<b>20 368 361</b>	-	<b>20 368 361</b>	-

	Total 31.12.2024	Prix cotés sur des marchés actifs pour des instruments identiques Niveau 1	Valorisation fondée sur des données observables Niveau 2	Valorisation fondée sur des données non observables Niveau 3
<i>En milliers d'euros</i>				
<b>Passifs financiers détenus à des fins de transaction</b>	<b>2 184 145</b>	-	<b>2 184 145</b>	-
Dettes envers les établissements de crédit	-			
<b>Instruments dérivés</b>	<b>2 184 145</b>		<b>2 184 145</b>	
<b>Instruments dérivés de couverture</b>	<b>12 388</b>		<b>12 388</b>	
<b>Passifs financiers à la juste valeur par résultat sur option</b>	<b>17 804 392</b>		<b>17 804 392</b>	
<b>TOTAL DES PASSIFS FINANCIERS VALORISÉS À LA JUSTE VALEUR</b>	<b>20 000 925</b>	-	<b>20 000 925</b>	-

## 4.5 Juste valeur des actifs et passifs financiers comptabilisés au coût

Les actifs et passifs financiers évalués au coût comprennent pour l'essentiel les créances et dettes envers les établissements de crédit et le collatéral versé et reçu dans le cadre des contrats de dérivés.

S'agissant d'appels de marge quotidiens, le groupe Amundi considère que le collatéral versé et reçu est enregistré pour sa juste valeur dans les postes du bilan « comptes de régularisation et actifs divers » et « comptes de régularisation et passifs divers ».

Le Groupe Amundi considère que le coût amorti des créances et dettes envers les établissements de crédit est une bonne approximation de la juste valeur. En effet, il s'agit principalement :

- d'actifs ou passifs à taux variables pour lesquels les variations de taux d'intérêt n'ont pas d'impact significatif sur la juste valeur, car les taux de rendement de ces instruments s'ajustent fréquemment aux taux de marché (cas des prêts et emprunts) ;
- d'actifs ou passifs à court terme pour lesquels la valeur de remboursement est proche de la valeur de marché.

## Note 5 AUTRES INFORMATIONS

### 5.1 Information sectorielle

Amundi exerce ses activités dans le seul secteur de la gestion pour compte de tiers. Il comporte donc un seul secteur opérationnel au sens de la norme IFRS 8.

En effet, la performance opérationnelle du Groupe n'est pas suivie à un niveau plus fin que le Groupe dans son ensemble. Les éléments qui sont revus à un niveau plus fin sont limités mensuellement à des informations de volume d'activité du Groupe (collecte, encours) et périodiquement à des informations portant sur les produits nets de commission par segment de

clientèle (*Retail*, institutionnels) ainsi que les produits nets issus de l'activité de fourniture de services technologiques (au travers d'Amundi Technology). A ce stade, le Groupe considère que l'ensemble de ces informations correspond davantage à un suivi de l'activité commerciale qu'à une mesure de performance opérationnelle destinée à prendre des décisions d'allocation de ressources. En effet les charges d'exploitation ne sont pas affectées aux segments de clientèle (*Retail* et institutionnels), ni à la récente activité technologique encore considérée comme non significative à ce stade.

Toutefois, le Groupe considère qu'il est utile de publier ces informations sur l'activité commerciale qui sont présentées ci-après en tant qu'information complémentaire par rapport à celles prévues par la norme IFRS 8 :

En millions d'euros	S1 2025	2024	S1 2024
<i>Retail</i>	1 067	2 271	1 119
Institutionnels	474	913	441
<i>Institutionnels, Corporate et Epargne entreprise</i>	391	758	363
<i>Assureurs CA &amp; SG<sup>(1)</sup></i>	83	156	78
<b>Commissions nettes</b>	<b>1 542</b>	<b>3 184</b>	<b>1 560</b>
Commissions de surperformance	58	145	67
Technologie et revenus liés	52	80	35
<b>Total des revenus nets de gestion et activités liées</b>	<b>1 651</b>	<b>3 409</b>	<b>1 662</b>
<b>Produits nets financiers</b>	<b>57</b>	<b>99</b>	<b>55</b>
<b>Autres produits (charges) nets issus de l'activité</b>	<b>(45)</b>	<b>(102)</b>	<b>(50)</b>
<b>TOTAL DES REVENUS NETS</b>	<b>1 663</b>	<b>3 406</b>	<b>1 667</b>

(1) Groupe Crédit Agricole et Société Générale

Par ailleurs la répartition des revenus nets se décompose par zone géographique de la façon suivante :

En millions d'euros	S1 2025	2024	S1 2024
France	877	1 742	858
Etranger	786	1 664	809
<b>TOTAL DES REVENUS NETS</b>	<b>1 663</b>	<b>3 406</b>	<b>1 667</b>

La ventilation des revenus nets repose sur le lieu d'enregistrement comptable des activités.

### 5.2 Parties liées

#### 5.2.1 Périmètre des parties liées

Les parties liées sont les entreprises qui directement ou indirectement contrôlent ou sont contrôlées par, ou sont sous contrôle commun avec l'entreprise présentant ses états financiers.

Les parties liées d'Amundi sont (i) les sociétés consolidées, y compris les sociétés mises en équivalence, (ii) les sociétés du Groupe Crédit Agricole, à savoir les Caisses Régionales, Crédit Agricole SA, ses filiales, entreprises associées et co-entreprises. Aucun montant relatif à ces relations ne fait l'objet de provision pour dépréciation.

Par ailleurs, les fonds dans lesquels le groupe Crédit Agricole investit ne sont pas considérés comme des parties liées.

La liste des sociétés consolidées du Groupe Amundi est présentée dans la note 5.3. Les transactions réalisées et les encours existants en fin de période entre les sociétés du groupe consolidées par intégration globale sont totalement éliminés en consolidation.



### 5.2.2 Nature des relations avec les parties liées

Amundi a des relations commerciales avec les sociétés du groupe Crédit Agricole.

Le groupe Crédit Agricole intervient comme distributeur des produits financiers du Groupe Amundi, prêteur et emprunteur, contrepartie de dérivés, ainsi que comme dépositaire et agent de calcul. Par ailleurs, le groupe Crédit agricole met des moyens à

disposition auprès d'Amundi et gère son contrat d'assurance des indemnités de fin de carrière.

De son côté, Amundi assure la gestion d'actifs de certains mandats du groupe Crédit Agricole et assure le rôle de teneur de comptes pour les dispositifs d'épargne salariale du groupe Crédit Agricole.

### 5.2.3 Transactions avec les parties liées

Les tableaux suivants présentent les opérations réalisées avec le groupe Crédit Agricole ainsi que les entités consolidées par mise en équivalence au sein du Groupe Amundi.

Les seules transactions entre Amundi et ses principaux dirigeants sont les rémunérations versées au titre des contrats de travail et les jetons de présence.

En milliers d'euros

Groupe Crédit Agricole			
Résultat	S1 2025	2024	S1 2024
Intérêts et produits (charges) assimilés	(23 799)	(51 387)	(12 723)
Revenus (charges) de commissions	(262 294)	(488 119)	(208 522)
Autres produits (charges) nets	(11 359)	(25 129)	(12 486)
Charges générales d'exploitation	(10 754)	(41 008)	(9 531)
<b>BILAN</b>	<b>30.06.2025</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>30.06.2024</b>
<b>Actif</b>			
Prêts et créances sur les établissements de crédit	747 204	295 513	640 637
Comptes de régularisation et actifs divers	83 335	82 224	85 109
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	16 271 448	16 733 252	17 353 933
<b>Passif</b>			
Dettes subordonnées	313 189	306 091	309 730
Dettes envers les établissements de crédit	1 741 063	1 720 953	1 744 759
Comptes de régularisation et passifs divers	209 349	192 429	187 780
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	101 397	88 868	116 664
<b>Hors-bilan</b>			
Garanties données	3 959 219	2 802 862	3 316 450
Garanties reçues	400 551	371 276	344 613

En milliers d'euros

	Entreprises associées et co-entreprises		
Résultat	S1 2025	2024	S1 2024
Intérêts et produits (charges) assimilés	-	-	-
Revenus (charges) de commissions	(37 084)	496	190
Charges générales d'exploitation	1 091	10	2
BILAN	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
<b>Actif</b>			
Prêts et créances sur les établissements de crédit	-	-	-
Comptes de régularisation et actifs divers	1 720	-	-
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	-	-	-
<b>Passif</b>			
Dettes envers les établissements de crédit	-	-	-
Comptes de régularisation et passifs divers	37 038	243	269
<b>Hors-bilan</b>			
Garanties données	-	-	-
Garanties reçues	-	-	-

## 5.3 Périmètre de consolidation

### 5.3.1 Périmètre au 30 juin 2025 et évolution sur l'exercice

Sociétés consolidées	Notes	Evolution du périmètre	Méthode	30.06.2025		31.12.2024		Implantations
				% de contrôle	% d'intérêt	% de contrôle	% d'intérêt	
SOCIÉTÉS FRANÇAISES								
AMUNDI			Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	France
AMUNDI ASSET MANAGEMENT			Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	France
AMUNDI FINANCE			Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	France
AMUNDI FINANCE EMISSIONS			Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	France
AMUNDI IMMOBILIER			Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	France
AMUNDI INDIA HOLDING			Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	France
AMUNDI INTERMEDIATION			Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	France
AMUNDI IT SERVICES			Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	France
AMUNDI PRIVATE EQUITY FUNDS			Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	France
AMUNDI ESR			Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	France
AMUNDI VENTURES			Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	France
ANATEC			Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	France
BFT INVESTMENT MANAGERS			Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	France
CPR AM			Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	France
LCL EMISSIONS			Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	France
SOCIETE GENERALE GESTION			Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	France
FONDS ET OPCV								
ACAJOU			Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	France
CEDAR			Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	France
CHORIAL ALLOCATION			Globale	99,9	99,9	99,9	99,9	France
LONDRES CROISSANCE 16			Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	France
OPCI IMMANENS			Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	France
OPCI IMMO EMISSIONS			Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	France
RED CEDAR			Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	France
AMUNDI PE SOLUTION ALPHA 2			Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	France
LOTUS LCR		Entrée	Globale	100,0	100,0	-	-	France

				30.06.2025		31.12.2024		
				% de	%	% de	%	
Sociétés consolidées	Notes	Evolution du périmètre	Méthode	contrôle	d'intérêt	contrôle	d'intérêt	Implantations
SOCIÉTÉS ÉTRANGÈRES								
AMUNDI DEUTSCHLAND GMBH			Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	Allemagne
AIXIGO AG			Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	Allemagne
AMUNDI AUSTRIA GMBH			Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	Autriche
AMUNDI ASSET MANAGEMENT BELGIUM BRANCH	(1)		Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	Belgique
AMUNDI CZECH REPUBLIC ASSET MANAGEMENT SOFIA BRANCH	(2)		Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	Bulgarie
AMUNDI ASSET MANAGEMENT AGENCIA EN CHILE	(1)		Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	Chili
ABC-CA FUND MANAGEMENT CO. LTD			Equivalence	33,3	33,3	33,3	33,3	Chine
AMUNDI BOC WEALTH MANAGEMENT CO. LTD			Globale	55,0	55,0	55,0	55,0	Chine
AMUNDI FINTECH SHANGAI CO. LTD			Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	Chine
NH-AMUNDI ASSET MANAGEMENT			Equivalence	30,0	30,0	30,0	30,0	Corée
AMUNDI ASSET MANAGEMENT DUBAI BRANCH	(1)		Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	Emirats Arabes Unis
AMUNDI IBERIA SGIC SA			Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	Espagne
SABADELL ASSET MANAGEMENT, S.A, S.G.I.I.C			Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	Espagne
AMUNDI HOLDINGS US INC		Sortie	Globale	-	-	100,0	100,0	Etats-Unis
AMUNDI US INC		Sortie	Globale	-	-	100,0	100,0	Etats-Unis
AMUNDI ASSET MANAGEMENT US INC		Sortie	Globale	-	-	100,0	100,0	Etats-Unis
AMUNDI DISTRIBUTOR US INC		Sortie	Globale	-	-	100,0	100,0	Etats-Unis
VICTORY CAPITAL HOLDINGS INC.		Entrée	Equivalence	4,8	26,2	-	-	Etats-Unis
AMUNDI US INVESTMENT ADVISORS HOLDING LLC		Entrée	Globale	100,0	100,0	-	-	Etats-Unis
AMUNDI US INVESTMENT ADVISORS LLC		Entrée	Globale	100,0	100,0	-	-	Etats-Unis
AMUNDI ASSET MANAGEMENT FINLAND BRANCH	(1)		Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	Finlande
AMUNDI HONG KONG Ltd			Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	Hong-Kong
AMUNDI INVESTMENT FUND MGMT PRIVATE LTD CO.			Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	Hongrie
SBI FUNDS MANAGEMENT LIMITED			Equivalence	36,6	36,6	36,6	36,6	Inde
KBI GLOBAL INVESTORS LTD			Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	Irlande
KBI GLOBAL INVESTORS (NORTH AMERICA) LTD			Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	Irlande
AMUNDI IRELAND LTD			Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	Irlande
AMUNDI INTERMEDIATION DUBLIN BRANCH	(4)		Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	Irlande
AMUNDI REAL ESTATE ITALIA SGR SPA			Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	Italie
AMUNDI SGR SPA			Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	Italie
AMUNDI JAPAN			Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	Japon
AMUNDI GLOBAL SERVICING		Sortie	Globale	-	-	100,0	100,0	Luxembourg
FUND CHANNEL			Globale	66,7	66,7	66,7	66,7	Luxembourg
AMUNDI LUXEMBOURG			Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	Luxembourg
AMUNDI MALAYSIA SDN BHD			Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	Malaysia
WAFI GESTION			Equivalence	34,0	34,0	34,0	34,0	Maroc
AMUNDI ASSET MANAGEMENT MEXICO BRANCH	(1)		Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	Mexique
PIONEER GLOBAL INVESTMENTS LTD MEXICO CITY BRANCH	(1)		Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	Mexique
AMUNDI ASSET MANAGEMENT NEDERLAND	(1)		Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	Pays-Bas
AMUNDI POLSKA			Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	Pologne
AMUNDI CZECH REPUBLIC INVESTICNI SPOLECNOST AS			Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	Rép. Tchèque
AMUNDI CZECH REPUBLIC ASSET MANAGEMENT			Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	Rép. Tchèque
AMUNDI ASSET MANAGEMENT S.A.I. SA			Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	Roumanie
AMUNDI UK Ltd			Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	Royaume-Uni
AMUNDI IT SERVICES LONDON BRANCH	(5)		Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	Royaume-Uni
AMUNDI SINGAPORE Ltd			Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	Singapour
AMUNDI INTERMEDIATION ASIA PTE LTD			Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	Singapour
FUND CHANNEL SINGAPORE BRANCH	(3)		Globale	100,0	66,7	100,0	66,7	Singapour
AMUNDI CZECH REPUBLIC ASSET MANAGEMENT BRATISLAVA BRANCH	(2)		Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	Slovaquie
AMUNDI ASSET MANAGEMENT SWEDEN BRANCH	(1)		Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	Suède
AMUNDI ALPHA ASSOCIATES			Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	Suisse
AMUNDI SUISSE			Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	Suisse
AMUNDI TAIWAN			Globale	100,0	100,0	100,0	100,0	Taiwan

(1) Succursales d'AMUNDI ASSET MANAGEMENT

(2) Succursales d'AMUNDI CZECH REPUBLIC INVESTICNI SPOLECNOST AS

(3) Succursale de FUND CHANNEL

(4) Succursale d'AMUNDI INTERMEDIATION

(5) Succursale d'AMUNDI IT SERVICES

### 5.3.2 Mouvements de périmètre significatifs au cours de l'exercice

Le 1<sup>er</sup> avril 2025, Amundi et Victory Capital ont annoncé la finalisation de leur transaction, conduisant ainsi à la sortie des entités Amundi US du périmètre de consolidation et à la consolidation de la prise de participation dans Victory Capital selon la méthode de mise en équivalence.

A la suite de cette opération décrite dans la section des faits marquants de l'exercice, une plus-value de cession non monétaire de 402,4 millions d'euros est enregistrée dans les comptes au 30 juin 2025, correspondant à la cession des actifs et passifs d'Amundi aux Etats-Unis à Victory Capital. Pour rappel, ces actifs et passifs étaient classés au sein des postes d'actifs et passifs non courant destinés à être cédés au 31 décembre 2024.

Victory Capital est consolidée selon la méthode de mise en équivalence. Au 30 juin 2025, sa quote-part dans le résultat des entreprises mises en équivalence est de 19,8 millions d'euros et sa valeur de mise en équivalence dans le bilan d'Amundi s'élève à 1 029,9 millions d'euros.

Par ailleurs, Victory Capital est une société cotée dont la publication des comptes intervient après celle d'Amundi. Par conséquent, compte-tenu de l'indisponibilité des informations financières dans les délais de préparation des comptes d'Amundi, la quote-part de résultat trimestriel inscrite dans la valeur de mise en équivalence pour Victory Capital correspond à une estimation basée sur le dernier trimestre publié par ce dernier, soit le résultat du trimestre précédent.

## 5.4 Engagements hors bilan

Les engagements hors bilan comprennent :

- les engagements de garantie des fonds :

En milliers d'euros	30.06.2025	31.12.2024
Engagements de garantie donnés	21 640 793	20 793 922

- Les engagements de financement relatifs au « Credit Revolving Facility » accordé à Amundi pour 1 750 000 milliers d'euros ;
- les notionnels des dérivés contractés auprès des fonds et des contreparties de marché dont les justes valeurs sont présentées en note 3.2. et 3.3 :

En milliers d'euros	30.06.2025	31.12.2024
Instruments de taux d'intérêts	10 896 772	11 197 933
Autres instruments	48 667 917	49 907 171
<b>TOTAL NOTIONNELS</b>	<b>59 564 689</b>	<b>61 105 104</b>

## 5.5 Evènements postérieurs à la clôture

### Plan d'optimisation

Le 29 avril 2025, à l'occasion de la publication de ses résultats trimestriels, Amundi a annoncé la mise en place prochaine d'un plan d'optimisation visant à réorienter les ressources du Groupe vers ses principaux axes de croissance. L'objectif de ce plan est une optimisation d'environ 35 à 40 millions d'euros de coûts en année pleine.

A la date d'établissement des comptes, ni les conditions permettant la mise en œuvre de ce plan, ni les conditions permettant la comptabilisation de ses impacts n'étaient réunies. Aucune charge n'est donc enregistrée au titre de ce plan dans les comptes au 30 juin 2025.

Le coût de mise en œuvre de ce plan est toujours en cours d'évaluation. En fonction des différentes hypothèses, le coût est estimé entre 70 et 80 millions d'euros et sera comptabilisé au cours du second semestre 2025.



# 6

## RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE

6.1 **RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX  
COMPTES SUR L'INFORMATION  
FINANCIÈRE SEMESTRIELLE**

58





## 6.1 Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2025

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos Assemblées Générales, et en application de l'article L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes consolidés semestriels résumés de la société Amundi S.A., relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2025, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes consolidés semestriels résumés ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

### Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France.

Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes consolidés semestriels résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

### Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes consolidés semestriels résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés semestriels résumés.

Fait à Paris-La Défense et Levallois-Perret, le 29 juillet 2025

Les commissaires aux comptes

**Deloitte & Associés**

Marjorie Blanc Lourme

**Forvis Mazars**

Jean Latorzeff

Jean-Baptiste Meugniot

# 7

## PERSONNE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

7.1 PERSONNE RESPONSABLE  
DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

60



## 7.1 Personne responsable du rapport financier semestriel

J'atteste que, à ma connaissance, les comptes consolidés intermédiaires résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément au corps de normes comptables applicables et donnent une image fidèle et honnête du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Société ainsi que de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité figurant au chapitre 2 du présent rapport présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre les parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

L'attestation d'examen limité relatif aux comptes consolidés intermédiaires résumés pour le semestre clos le 30 juin 2025 figure ci-dessus, au chapitre 6.

Le 1er août 2025

Valérie Baudson

Directrice Générale de la Société

## **AMUNDI**

Société Anonyme au capital de 513 548 155 €  
Siège social : 91-93, boulevard Pasteur, 75015 PARIS  
SIREN : 314 222 902 RCS PARIS  
LEI : 9695 00 10FL2T1TJKR5 31  
Site Internet : [le-groupe.amundi.com/](http://le-groupe.amundi.com/)

Crédits photos :

Bruno Levy - Maskot/GettyImages - William Beaucardet - Rosó Ribas

Conception et Réalisation



Amundi,  
votre partenaire de confiance  
qui agit chaque jour  
dans votre intérêt et celui de la société

**Amundi**  
GROUPE CRÉDIT AGRICOLE

La confiance, ça se mérite