

Résultats du premier semestre et du deuxième trimestre 2025

Collecte record de +52 Md€ au premier semestre

Collecte déjà au niveau de l'année 2024	Encours¹ à un nouveau record, à 2 267 Md€ à fin juin 2025, +5% juin/juin malgré l'effet change négatif Collecte nette +52 Md€ au S1, dont +20 Md€ au T2 – +48 Md€ en actifs moyen-long terme² (MLT) au S1 – Semestre record pour les institutionnels : +31 Md€
Croissance du résultat avant impôt	Premier semestre : résultat avant impôt^{3,4} 895 M€, en croissance de +4% S1/S1⁴ : – Tirée par la croissance des revenus (+5%) – Maîtrise des charges, avec un coefficient d'exploitation à 52,5%³
Succès confirmés sur les piliers stratégiques	Finalisation du partenariat avec Victory Capital au 1 ^{er} avril Forte collecte au premier semestre sur les axes de croissance : – Distribution Tiers +13 Md€, dont 40% de la collecte avec des acteurs digitaux – Asie +22 Md€, dont +13 sur les JV et +8 en distribution directe – ETF +19 Md€, succès notamment des sous-jacents européens et de l'innovation – Investissement responsable : gain de mandats institutionnels significatifs Amundi Technology : revenus +48% S1/S1, forte croissance organique et intégration d'aigixo Fund Channel : 613 Md€ d'encours sous distribution, objectif du plan Ambitions 2025 atteint

Paris, le 29 juillet 2025

Le Conseil d'Administration d'Amundi s'est réuni le 28 juillet 2025 sous la présidence d'Olivier Gavalda, et a arrêté les comptes du premier semestre 2025.

Valérie Baudson, Directrice Générale, a déclaré : « Avec une collecte de +52 Md€ depuis le début de l'année, Amundi a réalisé sur le premier semestre une performance équivalente à celle de toute l'année 2024. La profondeur de notre offre et nos nombreuses expertises nous permettent de répondre de manière efficace aux demandes de nos clients, que ce soit via nos solutions de gestion active, de gestion passive, d'investissement responsable, d'épargne salariale, de services technologiques ou encore de distribution de fonds.

Amundi a ainsi poursuivi sa croissance tant en termes d'activité que de résultats, avec des revenus³ en hausse de +5% et un résultat avant impôt³ qui progresse de +4% sur le semestre⁴.

Par ailleurs, alors que nos clients investisseurs sont à la recherche de davantage de diversification dans leurs allocations, avec un regain d'intérêt pour l'Europe, Amundi a su tirer parti de son positionnement de premier gestionnaire d'actifs européen. Avec 2 267 Md€ d'encours sous gestion¹, Amundi est le seul acteur européen dans le top 10 des gestionnaires d'actifs mondiaux, et sa plateforme est une porte d'entrée privilégiée pour les acteurs désirant investir sur le continent. Notre gamme complète de solutions permet aux investisseurs de financer les entreprises et économies européennes, et nous continuons à l'étoffer comme cela a été le cas récemment avec des ETF et fonds de gestion active sur la thématique de la souveraineté européenne. »

* * * * *

¹ Voir définition des encours p. 14

² Hors JV et Victory Capital – Distribution US, dont les contributions au résultat sont mises en équivalence

³ Données ajustées : voir p. 16

⁴ Pour les explications sur les variations pro forma, voir p. 12 et 13

Faits marquants

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'actif européen, et le seul acteur européen au sein des 10 premiers mondiaux⁵ ; ce positionnement lui permet de gérer ~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 actifs⁶ 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, permettent de nourrir 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 +18% sur un an hors la contribution de la Distribution US à Victory Capital (effet périmètre de -62 Md€), grâce à une collecte nette sur 12 mois de +33 Md€, dont **+13 Md€**⁷ au premier semestre 2025, essentiellement en actifs MLT⁸, (+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 MLT⁸, 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 QDLP⁹ en Distribution Tiers¹⁰, 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 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€

⁵ Source IPE "Top 500 Asset Managers" publié en juin 2025

⁶ Y compris JV et Victory Capital - Distribution US

⁷ 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.

⁸ Actifs à Moyen Long Terme, hors JV

⁹ 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

¹⁰ Cf. Third-Party Distribution Investor Workshop du 19 juin 2025

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^{er} 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 la partie des encours distribués à des clients américains, et à 100%, répartis par segments de clientèle et classes d'actifs, pour la partie gérée par Victory mais distribués par Amundi à des clients en dehors des Etats-Unis.

Activité

Collecte record au premier semestre de +52 Md€, déjà au niveau de l'année 2024

Les encours¹ d'Amundi au 30 juin 2025 progressent de **+5,2% sur un an**, pour atteindre un nouveau record à **2 267 Md€**. Ils profitent sur 12 mois d'un niveau élevé de collecte, de +75 Md€, de l'appréciation des marchés, à hauteur de +109 Md€, effet réduit pour plus de la moitié par l'impact défavorable du change (-60 Md€) lié à la baisse du dollar US et de la roupie indienne.

Ces deux devises ont baissé contre l'euro en valeurs moyennes au deuxième trimestre respectivement de -5% et -7% sur un an et de -7% et -6% entre le premier et le deuxième trimestre. Au premier semestre 2025, par rapport au même semestre de 2024 et en valeurs moyennes, le dollar US est en baisse de -1% et la roupie indienne de -4%.

Au premier semestre 2025, l'effet marché et l'effet change s'élèvent respectivement à +58 Md€ et -73 Md€,

Amundi enregistre un effet périmètre de -10 Md€ lié à la finalisation du partenariat avec le gestionnaire d'actifs américain Victory Capital au deuxième trimestre.

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 MLT⁸ hors JV et distribution US à +48 Md€ (par rapport à +34 Md€ sur l'ensemble de 2024).

Cette collecte MLT⁸ (+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.

Les trois grands segments de clientèle ont contribué à la collecte nette totale de +52 Md€ :

- 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.

Au deuxième trimestre, la collecte atteint +20,4 Md€, répartie entre :

- les **actifs MLT⁸**, à **+11,1 Md€**, portés par les Distributeurs tiers (+4,5 Md€) et la division Institutionnelle (+10,8 Md€) ; l'activité a atteint un record en Epargne Salariale, même pour un trimestre saisonnièrement élevé (+4,1 Md€), et les mandats d'assurance Crédit Agricole et Société Générale enregistrent une bonne performance (+4,6 Md€), dans le contexte déjà mentionné du regain d'intérêt pour les contrats en euro et des arbitrages des placements court terme au profit de l'obligataire court ; à noter pour les classes d'actifs le succès confirmé des ETF (+8,2 Md€), mais aussi la collecte positive en gestion active (+2,9 Md€), tirée par l'obligataire ;
- les **JV**, pour **+10,3 Md€**, notamment grâce au rebond de l'activité de SBI MF en Inde (+7,8 Md€) après deux trimestres de volatilité des marchés et les retraits liés à la fin de l'année fiscale au premier trimestre ; ABC-CA (Chine, +1,2 Md€ hors Channel business) confirme aussi la reprise de son activité, en particulier en gestion obligataire, porté par un marché local plus favorable ;
- les **produits de trésorerie** sont en décollecte (**-1,0 Md€**), avec la poursuite des sorties saisonnières des Corporates (-3,8 Md€), tous les autres segments étant en collecte nette ou au moins à l'équilibre.

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.

Résultat avant impôt³ +4% S1/S1⁴

Données ajustées³

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 impôt³ atteint 895 M€, en hausse de +4,2% par rapport au premier semestre 2024 pro forma⁴. Sa **croissance** provient essentiellement de la **progression des revenus**.

Les revenus nets ajustés³ 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 forma⁴, à 1 542 M€, et reflètent, la progression des encours moyens² 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% ;
- les **revenus financiers et autres³** s'élèvent à 52 M€, +10,4% par rapport au premier semestre 2024 pro forma⁴ 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 forma⁴, 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 Morningstar¹¹ 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 ajustées³**, 894 M€, est de **+5,3%** par rapport au premier semestre 2024 pro forma⁴, et +3,4% hors intégration d'aixigo et d'un trimestre supplémentaire d'Alpha Associates. L'**effet ciseaux** est donc légèrement positif à périmètre constant, 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 ajustées³, 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 ajusté³ (RBE) ressort à 808 M€**, en hausse de **+4,5%** par rapport au premier semestre 2024 pro forma⁴, reflet de la croissance des revenus et de la maîtrise des charges.

La contribution des JV mises en équivalence¹², 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 ajustée³ 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.

¹¹ 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

¹² 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

La charge d'impôt ajustée³ du premier semestre 2025 atteint -259 M€, en très forte progression – +35,0% – par rapport au premier semestre 2024 pro forma⁴.

En France, conformément à la Loi de finances pour 2025, une contribution exceptionnelle d'impôt 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 estimée¹³ à -72 M€ pour l'ensemble de l'année, et n'est pas comptabilisée de façon linéaire au fil des trimestres. Elle s'élève ainsi à -54 M€ au premier semestre 2025. Hors cette contribution exceptionnelle, la charge d'impôt ajustée³ aurait été de -205 M€ et le taux d'impôt effectif ajusté³ ressortirait équivalent à celui du premier semestre 2024.

Le résultat net ajusté³ 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 forma⁴.

Le Bénéfice net par Action ajusté³ 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 ajusté³ aurait donc été de 3,37 €, en progression de +3.3% par rapport au premier semestre 2024 pro forma⁴.

Données comptables au premier semestre 2025

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^{er} avril 2025. Enfin, la contribution de Victory Capital comprend également un certain nombre de charges, notamment d'amortissement d'actifs intangibles (voir le détail de tous ces éléments en p. 17).

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.

¹³ 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

Résultats du deuxième trimestre 2025

Les séries trimestrielles ont été retraitées comme si Amundi US avait été consolidée par mise en équivalence à 100% jusqu'au premier trimestre 2025 inclus. Au deuxième trimestre, après la finalisation du partenariat avec Victory Capital, la contribution d'Amundi US est remplacée par la consolidation par mise en équivalence de la quote-part du Groupe (26%) dans Victory Capital, avec un décalage de publication d'un trimestre (intégration pour le résultat du deuxième trimestre 2025 du résultat publié par Victory Capital au premier trimestre 2025).

Baisse T2/T2 du résultat avant impôt³ à cause des commissions de surperformance et des revenus financiers

Données ajustées³

Les résultats intègrent aixigo, dont l'acquisition a été finalisée début novembre 2024.

Les **revenus nets ajustés³** ressortent à **790 M€**, en baisse de -1,0% par rapport au deuxième trimestre 2024 pro forma⁴, mais les revenus liés à l'activité, **commissions de gestion** et **revenus de technologie**, sont en hausse :

- les **commissions nettes de gestion** progressent de +1,2% par rapport au deuxième trimestre 2024 pro forma⁴, à 717 M€, grâce à la hausse des encours moyens² sur la même période, en dépit de l'effet défavorable du mix produits sur les marges et de la dépréciation du dollar US, qui est la devise d'environ 25% des actifs sous-jacents aux encours gérés² ; par rapport au premier trimestre 2025 pro forma⁴, la baisse de ces commissions est expliquée aux deux tiers par la baisse du dollar US ;
- les revenus d'**Amundi Technology**, à 26 M€, poursuivent leur croissance soutenue (+49,8% par rapport au deuxième trimestre 2024), amplifiée par la consolidation d'aixigo (+3 M€) ; hors aixigo, ces revenus sont en croissance organique de +30% ;
- les **commissions de surperformance** sont en retrait du fait de la volatilité des marchés (-28,9% par rapport au deuxième trimestre 2024 pro forma⁴), mais elles progressent par rapport au premier trimestre pro forma⁴ (+53,5%) ;
- **et les revenus financiers** (-47,2%, sont en recul à cause de la baisse des taux courts en zone euro sur la période.

Les **charges d'exploitation ajustées³** sont maîtrisées à 417 M€, soit **+1,6%** par rapport au deuxième trimestre 2024 pro forma⁴, et **ressortent stables hors aixigo**, ce qui traduit l'efficacité opérationnelle du Groupe. Les investissements dans les initiatives de développement du Plan Ambitions 2025 ont été poursuivis, notamment en technologie, en distribution tiers et en Asie.

Le **coefficient d'exploitation**, à **52,7%** en données ajustées³ est en ligne avec l'objectif Ambitions 2025 (<53%).

Le **plan d'optimisation**, qui avait été annoncé au premier trimestre, a été lancé et permettra de financer l'accélération des investissements en dégageant **35 à 40 M€ d'économies à partir de 2026**. Il a fait l'objet de premières annonces concrètes au deuxième trimestre, notamment la fusion entre CPR et BFT pour créer un leader de la gestion d'actifs en France au sein du Groupe, avec environ 100 Md€ d'encours sous gestion. Les coûts de restructuration de ce plan seront comptabilisés à hauteur de 70 à 80 M€¹⁴ au second semestre.

Le **Résultat brut d'exploitation ajusté³ (RBE)** ressort à **374 M€**, en baisse de **-3,8%** par rapport au deuxième trimestre 2024 pro forma⁴.

La **contribution des JV asiatiques¹⁵**, à **38 M€ (+16,6%)**, progresse fortement grâce à la croissance de l'activité et des commissions de gestion de la principale entité contributrice, la JV indienne SBI MF (à +19%), ainsi que la bonne rentabilité de la JV en Chine ABC-CA.

¹⁴ En cours d'estimation

¹⁵ Représentant 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

La contribution ajustée³ des activités américaines mises en équivalence reflète pour la première fois ce trimestre la contribution de Victory Capital pour la quote-part du Groupe (26%), 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 encore 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\$ étaient réalisées au moment de la finalisation du partenariat au 1^{er} avril 2025. La comparaison avec la contribution au résultat net du Groupe d'Amundi US au deuxième trimestre 2024 (32 M€), qui comprenait en outre des éléments positifs non récurrents n'est ainsi pas pertinente. Par ailleurs le dollar US moyen a baissé de -5% sur un an, pesant également sur la croissance de cette contribution.

Le résultat avant impôt³ atteint 437 M€, en baisse de -1,8% par rapport au deuxième trimestre 2024 pro forma⁴.

La charge d'impôt ajustée³ du deuxième trimestre 2025 atteint -104 M€, en hausse de +9% par rapport au deuxième trimestre 2024 pro forma⁴.

En France, conformément à la Loi de finances pour 2025, une contribution exceptionnelle d'impôt 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 ¹⁶ à -72 M€ pour l'ensemble de l'année, n'est pas comptabilisée de façon linéaire. Elle s'élevait à -9 M€ au deuxième trimestre 2025, contre -46 M€ au premier trimestre. Hors cette contribution exceptionnelle, la charge d'impôt ajustée³ aurait été de -95 M€ et le taux d'impôt effectif ajusté³ ressortirait à 25,4%, équivalent à celui du deuxième trimestre 2024 pro forma⁴.

Le résultat net ajusté³ ressort à 334 M€. Hors la contribution exceptionnelle d'impôt, il aurait été de 343 M€.

Le Bénéfice net par Action ajusté³ au deuxième trimestre 2025 atteint 1,63 €, y compris -4 cents liés à la contribution exceptionnelle d'impôt en France.

Données comptables au deuxième trimestre 2025

Le résultat net comptable part du groupe s'élève à **715 M€**. Il intègre la plus-value non monétaire de 402 M€ liée à la finalisation du partenariat avec Victory Capital.

Comme les autres trimestres, le résultat net comptable intègre diverses charges non monétaires ainsi que des coûts d'intégration relatifs au partenariat avec Victory Capital, finalisé le 1^{er} avril 2025. Enfin, la contribution de Victory Capital comprend également un certain nombre de charges, notamment d'amortissement d'actifs intangibles (voir le détail de tous ces éléments en p. 17).

Le Bénéfice net par Action comptable au deuxième trimestre 2025 atteint 3,48 €, y compris la plus-value sur l'opération Victory Capital et la contribution exceptionnelle d'impôt en France.

Une structure financière solide, 1,3 Md€ de surplus de capital

L'actif net **tangible¹⁷** s'élève à **4,3 Md€** au 30 juin 2025, en légère baisse par rapport à fin 2024 compte tenu du paiement des dividendes (-0,9 Md€) au titre de l'exercice 2024 et de l'impact du change (-0,2 Md€), compensés pour la plus grande partie par le résultat net comptable du semestre (+1,0 Md€), y compris la plus-value liée au partenariat avec Victory Capital (+0,4 Md€).

¹⁶ 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

¹⁷ Capitaux propres moins goodwill et immobilisations incorporelles

Comme indiqué au moment de la signature en juillet 2024, le partenariat avec Victory Capital n'a pas eu d'effet significatif sur le ratio CET1.

Le surplus de capital au 30 juin 2025 **s'établit à 1,3 Md€.**

L'agence de notation FitchRatings a confirmé par un communiqué de presse daté du 4 juillet dernier la note d'émetteur d'Amundi¹⁸ A+ avec perspective stable, la meilleure du secteur.

* * * * *

¹⁸ Long-Term Issuer Default Rating (IDR)

ANNEXES

Compte de résultat ajusté³ du premier semestre 2025

(M€)	S1 2025	S1 2024*	% var. S1/S1*
Revenus nets - ajustés	1 703	1 623	+4,9%
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	52	47	+10,4%
Charges d'exploitation - ajustées	(894)	(849)	+5,3%
<i>Coefficient d'exploitation - ajusté (%)</i>	<i>52,5%</i>	<i>52,3%</i>	<i>+0,2pp</i>
Résultat brut d'exploitation - ajusté	808	773	+4,5%
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%
Résultat avant impôt - ajusté	895	858	+4,2%
Impôts sur les sociétés	(259)	(192)	+35,0%
Minoritaires	2	1	+88,1%
Résultat net part du Groupe - ajusté	638	668	-4,5%
<i>Amortissement des actifs intangibles après impôts</i>	<i>(28)</i>	<i>(32)</i>	<i>-10,8%</i>
<i>Coûts d'intégration et amortissement du PPA après impôts</i>	<i>(7)</i>	<i>0</i>	<i>NS</i>
<i>Ajustements Victory Capital (après impôts, en quote-part)</i>	<i>(7)</i>	<i>0</i>	<i>NS</i>
<i>Plus-value Victory Capital, après impôts</i>	<i>402</i>	<i>0</i>	<i>NS</i>
Résultat net part du Groupe	998	636	+56,9%
Bénéfice par action (€)	4,86	3,11	+56,3%
Bénéfice par action - ajusté (€)	3,11	3,26	-4,8%

* 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

Compte de résultat ajusté³ du deuxième trimestre

(M€)	T2 2025	T2 2024*	% var. T2/T2*	T1 2025*	% var. T2/T1*
Revenus nets - ajustés	790	799	-1,0%	823	-3,9%
Commissions de gestion	717	709	+1,2%	737	-2,7%
Commissions de surperformance	35	49	-28,9%	23	+53,5%
Technologie	26	17	+49,8%	26	+0,7%
Produits financiers & autres revenus	12	23	-47,2%	37	-66,9%
Charges d'exploitation - ajustées	(417)	(410)	+1,6%	(416)	+0,2%
<i>Coefficient d'exploitation - ajusté (%)</i>	<i>52,7%</i>	<i>51,4%</i>	<i>+1,4pp</i>	<i>50,6%</i>	<i>+2,2pp</i>
Résultat brut d'exploitation - ajusté	374	388	-3,8%	407	-8,1%
Coût du risque & autres	(1)	(8)	-82,4%	(4)	-67,4%
Sociétés mises en équivalence – JV	38	33	+16,6%	28	+38,6%
Sociétés mises en équivalence – Victory Capital - ajusté	26	32	-16,8%	22	+21,2%
Résultat avant impôt - ajusté	437	445	-1,8%	452	-3,3%
Impôts sur les sociétés	(104)	(95)	+9,0%	(149)	-30,6%
Minoritaires	1	0	NS	1	+32,6%
Résultat net part du Groupe - ajusté	334	350	-4,5%	303	+10,2%
<i>Amortissement des actifs intangibles après impôts</i>	<i>(15)</i>	<i>(17)</i>	<i>-13,7%</i>	<i>(14)</i>	<i>+8,8%</i>
<i>Coûts d'intégration et amortissement du PPA après impôts</i>	<i>(1)</i>	<i>0</i>	<i>NS</i>	<i>(3)</i>	<i>-78,2%</i>
<i>Ajustements Victory Capital (après impôts, en quote-part)</i>	<i>(7)</i>	<i>0</i>	<i>NS</i>	<i>(4)</i>	<i>+62,2%</i>
<i>Plus-value Victory Capital, après impôts</i>	<i>402</i>	<i>0</i>	<i>NS</i>	<i>0</i>	<i>NS</i>
Résultat net part du Groupe	715	333	NS	283	NS
Bénéfice par action (€)	3,48	1,63	NS	1,38	NS
Bénéfice par action - ajusté (€)	1,63	1,71	-4,8%	1,48	+10,2%

* 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

Séries historiques pro forma³ ajustées⁴ – premier semestre

(m€)	S1 2025	S1 2024	- Contrib. Amundi US T2 2024	S1 2024 pro forma	% var. 25/24	% var. 25/24 pro forma
Commissions nettes de gestion	1 542	1 560	85	1 475	-1,2%	+4,6%
Commissions de surperformance	58	67	1	66	-14,1%	-13,2%
Revenus nets de gestion	1 599	1 627	86	1 541	-1,7%	+3,8%
Technologie	52	35	0	35	+48,0%	+48,0%
Produits nets financiers et autres revenus	12	6	3	3	NS	NS
Produits nets financiers et autres revenus, ajustés	52	50	3	47	+4,1%	+10,4%
Revenus nets (a)	1 663	1 667	89	1 578	-0,3%	+5,4%
Revenus nets - ajustés (b)	1 703	1 711	89	1 623	-0,5%	+4,9%
Charges d'exploitation (c)	(905)	(900)	(51)	(849)	+0,6%	+6,6%
Charges d'exploitation - ajustées (d)	(894)	(900)	(51)	(849)	-0,6%	5,3%
Résultat Brut d'exploitation (e)=(a)+(c)	758	767	38	729	-1,2%	+4,0%
Résultat brut d'exploitation - ajusté (f)=(b)+(d)	808	811	38	773	-0,4%	+4,5%
<i>Coefficient d'exploitation (%) -(c)/(a)</i>	<i>54,4%</i>	<i>54,0%</i>	<i>57,2%</i>	<i>53,8%</i>	<i>+0,4pp</i>	<i>+0,6pp</i>
<i>Coefficient d'exploitation - ajusté (%) -(d)/(b)</i>	<i>52,5%</i>	<i>52,6%</i>	<i>57,2%</i>	<i>52,3%</i>	<i>-0,1pp</i>	<i>+0,2pp</i>
Coût du risque & autres (g)	397	(5)	3	(8)	NS	NS
Coût du risque & autres - ajusté (h)	(6)	(5)	3	(8)	+16,4%	-28,7%
Sociétés mises en équivalence - JV (i)	66	61		61	+7,1%	+7,1%
Sociétés mises en équivalence - Opérations aux US (j)	20	0	(32)	32	NS	-37,7%
Sociétés mises en équivalence - Opérations aux US - ajusté (k)	26	0	(32)	32	NS	-16,8%
Résultat avant impôts (l)=(e)+(g)+(i)+(j)	1 240	824	9	814	+50,6%	+52,3%
Résultat avant impôts - ajusté (m)=(f)+(h)+(i)+(k)	895	868	9	858	+3,1%	+4,2%
Impôts sur les bénéfices (n)	(245)	(189)	(9)	(179)	+29,6%	+36,4%
Impôts sur les bénéfices - ajustés (o)	(259)	(201)	(9)	(192)	+28,8%	+35,0%
Minoritaires (p)	2	1	0	1	+88,1%	+88,1%
Résultat net part du Groupe (q)=(l)+(n)+(p)	998	636	0	636	+56,9%	+56,9%
Résultat net part du Groupe - ajusté (r)=(m)+(o)+(p)	638	668	0	668	-4,5%	-4,5%
Bénéfice par action (€)	4,86	3,11		3,11	+56,3%	+56,3%
Bénéfice par action - ajusté (€)	3,11	3,26		3,26	-4,8%	-4,8%

* 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

Séries historiques pro forma³ ajustées⁴ – trimestres 2024-2025

(m€)	T2 2025	T2 2024	- Contrib. Amundi US T2 2024	T2 2024 pro forma	% var. T2/T2	% var. T2/T2 pro forma	T1 2025*	- Contrib. Amundi US T1 2025	T1 2025 pro forma	% var. T2/T1	% var. T2/T1 pro forma
Commissions nettes de gestion	717	794	85	709	-9,7%	+1,2%	824	88	737	-13,0%	-2,7%
Commissions de surperformance	35	50	1	49	-29,9%	-28,9%	23	0	23	+52,0%	+53,5%
Revenus nets de gestion	752	844	86	758	-10,9%	-0,8%	847	88	760	-11,2%	-1,0%
Technologie	26	17	0	17	+49,8%	+49,8%	26	0	26	+0,7%	+0,7%
Produits nets financiers et autres revenus	(7)	3	3	(0)	NS	NS	19	2	18	NS	NS
Produits nets financiers et autres revenus, ajustés	12	26	3	23	-52,9%	-47,2%	39	2	37	-68,4%	-66,9%
Revenus nets (a)	771	864	89	775	-10,8%	-0,6%	892	90	803	-13,7%	-4,0%
Revenus nets - ajustés (b)	790	887	89	799	-10,9%	-1,0%	912	90	823	-13,4%	-3,9%
Charges d'exploitation (c)	(418)	(461)	(51)	(410)	-9,2%	+2,0%	(486)	(67)	(419)	-14,0%	-0,2%
Charges d'exploitation - ajustées (d)	(417)	(461)	(51)	(410)	-9,6%	+1,6%	(478)	(62)	(416)	-12,8%	+0,2%
Résultat Brut d'exploitation (e)=(a)+(c)	352	403	38	365	-12,6%	-3,5%	406	22	384	-13,3%	-8,2%
Résultat brut d'exploitation - ajusté (f)=(b)+(d)	374	426	38	388	-12,4%	-3,8%	434	28	407	-14,0%	-8,1%
<i>Coefficient d'exploitation (%) -(c)/(a)</i>	54,3%	53,4%	57,2%	52,9%	0,95pp	1,38pp	54,5%	75,0%	52,2%	-0,20pp	2,08pp
<i>Coefficient d'exploitation - ajusté (%) -(d)/(b)</i>	52,7%	51,9%	57,2%	51,4%	0,79pp	1,37pp	52,4%	69,0%	50,6%	0,35pp	2,16pp
Coût du risque & autres (g)	401	(5)	3	(8)	NS	NS	(4)	(0)	(4)	NS	NS
Coût du risque & autres - ajusté (h)	(1)	(5)	3	(8)	-71,0%	-82,4%	(4)	(0)	(4)	-67,9%	-67,4%
Sociétés mises en équivalence - JV (i)	38	33	0	33	+16,6%	+16,6%	28	0	28	+38,6%	+38,6%
Sociétés mises en équivalence - Opérations aux US (j)	20	0	(32)	32	NS	-37,7%	0	(18)	18	NS	+11,7%
Sociétés mises en équivalence - Opérations aux US - ajusté (k)	26	0	(32)	32	NS	-16,8%	0	(22)	22	NS	+21,2%
Résultat avant impôts (l)=(e)+(g)+(i)+(j)	811	431	9	421	+88,3%	+92,5%	429	5	425	+89,0%	+91,0%
Résultat avant impôts - ajusté (m)=(f)+(h)+(i)+(k)	437	454	9	445	-3,8%	-1,8%	458	10	452	-4,5%	-3,3%
Impôts sur les bénéfices (n)	(97)	(98)	(9)	(89)	-0,5%	+10,1%	(147)	(5)	(143)	-33,7%	-31,6%
Impôts sur les bénéfices - ajustés (o)	(104)	(105)	(9)	(95)	-0,8%	+9,0%	(155)	(6)	(149)	-33,2%	-30,6%
Minoritaires (p)	1	0	0	0	NS	NS	1	0	1	+32,6%	+32,6%
Résultat net part du Groupe (q)=(l)+(n)+(p)	715	333	0	333	NS	NS	283	0	283	NS	NS
Résultat net part du Groupe - ajusté (r)=(m)+(o)+(p)	334	350	0	350	-4,5%	-4,5%	303	0	303	+10,2%	+10,2%
Bénéfice par action (€)	3,48	1,63		1,63	NS	NS	1,38		1,38	NS	NS
Bénéfice par action - ajusté (€)	1,63	1,71		1,71	-4,8%	-4,8%	1,48		1,48	+10,2%	+10,2%

Définition des encours

Actifs sous gestion et collecte nette incluant les actifs conseillés et commercialisés et les fonds de fonds, comprenant 100 % des encours et de la collecte des JV asiatiques ; pour Wafa Gestion au Maroc, encours et collecte sont repris pour la part d'Amundi dans le capital de la JV

Evolution des encours sous gestion de fin 2021 à fin juin 2025

(Md€)	Encours sous gestion	Collecte nette	Effet marché et change	Effet Périimètre	Variation des encours vs. trimestre précédent
Au 31/12/2021	2 064				+14% ¹⁹
T1 2022		+3,2	-46,4	-	
Au 31/03/2022	2 021				-2,1%
T2 2022		+1,8	-97,7	-	
Au 30/06/2022	1 925				-4,8%
T3 2022		-12,9	-16,3	-	
Au 30/09/2022	1 895				-1,6%
T4 2022		+15,0	-6,2	-	
Au 31/12/2022	1 904				+0,5%
T1 2023		-11,1	+40,9	-	
Au 31/03/2023	1 934				+1,6%
T2 2023		+3,7	+23,8	-	
Au 31/06/2023	1 961				+1,4%
T3 2023		+13,7	-1,7	-	
Au 30/09/2023	1 973				+0,6%
T4 2023		+19,5	+63,8	-20	
Au 31/12/2023	2 037				+3,2%
T1 2024		+16,6	+62,9	-	
Au 31/03/2024	2 116				+3,9%
T2 2024		+15,5	+16,6	+7,9	
30/06/2024	2 156				+1,9%
T3 2024		+2,9	+32,5	-	
30/09/2024	2 192				+1,6%
T4 2024		+20,5	+28,1	-	
31/12/2024	2 240				+2,2%
T1 2025		+31,1	-24,0	-	
31/03/2025	2 247				+0,3%
T2 2025		+20,4	+10,1	-10,6	
30/06/2025	2 267				+0,9%

Total sur un an entre le 30 juin 2024 et le 30 juin 2025 : +5,2%

- Collecte nette +74,9 Md€
- Effet marché +108,8 Md€
- Effet change -62,1 Md€
- Effets périmètre -10,6 Md€

(T2 2025 effet de la sortie des encours US d'Amundi US et reprise de 26% des encours Victory Capital aux US, l'acquisition d'aixigo n'a pas d'effet sur les encours sous gestion)

¹⁹ Lyxor, intégré au 31/12/2021 ; cession de Lyxor Inc. au T4 2023

Détail des encours et de la collecte nette par segments de clientèle²⁰

(Md€)	Encours 30.06.2025	Encours 30.06.2024	% var. /30.06.2024	Collecte T2 2025	Collecte T2 2024	Collecte S1 2025	Collecte S1 2024
Réseaux France	139	133	+4,3%	-0,7	-2,4	-0,5	-0,9
Réseaux internationaux	161	165	-2,5%	-2,9	-0,8	-5,6	-2,8
<i>Dont Amundi BOC WM</i>	3	3	-15,0%	+0,7	+0,4	+1,0	+0,1
Distributeurs tiers	350	359	-2,5%	+5,0	+5,4	+13,3	+12,4
Retail	650	658	-1,1%	+1,4	+2,2	+7,2	+8,7
Institutionnels & Souverains (*)	548	520	+5,4%	+1,7	+1,1	+31,8	+10,7
Corporates	107	108	-1,4%	-3,7	-3,9	-14,0	-8,1
Epargne entreprises	101	90	+12,8%	+4,9	+3,8	+4,0	+2,9
Assureurs CA & SG	445	424	+4,8%	+5,9	+0,8	+9,4	+1,7
Institutionnels	1 201	1 142	+5,1%	+8,7	+1,7	+31,2	+7,3
JVs	359	356	+0,6%	+10,3	+11,6	+13,2	+16,1
Victory-distribution US	58	0	NS	-0,0	0,0	-0,0	0,0
Total	2 267	2 156	+5,2%	+20,4	+15,5	+51,6	+32,1

(*) y compris fonds de fonds

Détail des encours et de la collecte nette par classes d'actifs²⁰

(Md€)	Encours 30.06.2025	Encours 30.06.2024	% var. /30.06.2024	Collecte T2 2025	Collecte T2 2024	Collecte S1 2025	Collecte S1 2024
Actions	556	515	+8,0%	+6,9	+3,2	+33,3	+0,7
Diversifiés	270	282	-4,3%	+0,1	+0,7	-0,9	-6,9
Obligations	737	706	+4,3%	+6,6	+10,1	+20,9	+24,0
Réels, alternatifs et structurés	108	112	-4,0%	-2,5	+1,0	-5,2	+0,7
ACTIFS MLT hors JVs	1 671	1 616	+3,4%	+11,1	+15,1	+48,0	+18,5
Trésorerie hors JVs	180	184	-2,1%	-1,0	-11,2	-9,6	-2,5
Actifs hors JVs	1 851	1 800	+2,8%	+10,2	+3,9	+38,4	+16,0
JVs	359	356	+0,6%	+10,3	+11,6	+13,2	+16,1
Victory-distribution US	58	0	NS	-0,0	0,0	-0,0	0,0
TOTAL	2 267	2 156	+5,2%	+20,4	+15,5	+51,6	+32,1
<i>Dont actifs MLT</i>	<i>2 051</i>	<i>1 938</i>	<i>+5,8%</i>	<i>+16,5</i>	<i>+23,7</i>	<i>+56,3</i>	<i>+31,5</i>
<i>Dont produits de trésorerie</i>	<i>216</i>	<i>218</i>	<i>-0,9%</i>	<i>+3,9</i>	<i>-8,3</i>	<i>-4,7</i>	<i>+0,6</i>

²⁰ Voir définition des encours, p. 14

Détail des encours et de la collecte nette par types de gestion et classes d'actifs²⁰

(Md€)	Encours 30.06.2025	Encours 30.06.2024	% var. /30.06.2024	Collecte T2 2025	Collecte T2 2024	Collecte S1 2025	Collecte S1 2024
Gestion active	1 118	1 122	-0,4%	+2,9	+8,0	+9,1	+9,3
Actions	196	207	-5,4%	-0,8	-0,4	-4,8	-3,1
Diversifiés	261	272	-3,8%	+0,0	+0,3	-0,9	-7,7
Obligations	661	643	+2,7%	+3,7	+8,1	+14,9	+20,2
Produits structurés	41	42	-0,3%	-1,4	+1,3	-3,5	+1,9
Gestion passive	446	382	+16,7%	+10,7	+6,0	+44,2	+8,5
ETF & ETC	288	237	+21,2%	+8,2	+4,5	+18,6	+9,5
Index & Smart beta	158	144	+9,2%	+2,5	+1,5	+25,6	-1,0
Actifs réels et Alternatifs	67	71	-6,2%	-1,0	-0,3	-1,8	-1,2
Actifs réels	63	67	-5,4%	-0,6	-0,1	-1,2	-0,3
Alternatifs	4	4	-18,4%	-0,4	-0,2	-0,5	-1,0
ACTIFS MLT hors JVs	1 671	1 616	+3,4%	+11,1	+15,1	+48,0	+18,5
Trésorerie hors JVs	180	184	-2,1%	-1,0	-11,2	-9,6	-2,5
TOTAL ACTIFS hors JVs	1 851	1 800	+2,8%	+10,2	+3,9	+38,4	+16,0
JVs	359	356	+19,8%	+11,6	-0,9	+16,1	-1,7
Victory-distribution US	58	0	NS	-0,0	0,0	-0,0	0,0
TOTAL	2 267	2 156	+5,2%	+20,4	+15,5	+51,6	+32,1
<i>Dont actifs MLT</i>	<i>2 051</i>	<i>1 938</i>	<i>+5,8%</i>	<i>+16,5</i>	<i>+23,7</i>	<i>+56,3</i>	<i>+31,5</i>
<i>Dont produits de trésorerie</i>	<i>216</i>	<i>218</i>	<i>-0,9%</i>	<i>+3,9</i>	<i>-8,3</i>	<i>-4,7</i>	<i>+0,6</i>

Détail des encours et de la collecte nette par zones géographiques²⁰

(Md€)	Encours 30.06.2025	Encours 30.06.2024	% var. /30.06.2024	Collecte T2 2025	Collecte T2 2024	Collecte S1 2025	Collecte S1 2024
France	1 028	971	+5,9%	+8,7	+0,0	+9,3	+10,0
Italie	199	207	-3,9%	-1,4	-1,8	-3,4	-2,9
Europe hors France & Italie	461	406	+13,6%	-1,0	+0,1	+22,8	+4,1
Asie	460	451	+2,0%	+13,8	+15,4	+21,6	+22,3
Reste du monde	119	121	-1,5%	+0,3	+1,7	+1,3	-1,3
TOTAL	2 267	2 156	+5,2%	+20,4	+15,5	+51,6	+32,1
TOTAL hors France	1 239	1 185	+4,6%	+11,7	+15,5	+42,3	+22,1

Annexe méthodologique – Indicateurs Alternatifs de Performance (IAP)

Données comptables et ajustées

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.

Indicateurs Alternatifs de Performance²¹

Afin de présenter un compte de résultat plus proche de la réalité économique, Amundi publie des données ajustées qui sont calculées conformément à l'annexe méthodologique présentée ci-dessus.

Les données ajustées se réconcilient avec les données comptables de la manière suivante :

	= données comptables
	= données ajustées

(M€)	S1 2025	S1 2024*	T2 2025	T2 2024	T2 2024*	T1 2025	T1 2025*
Revenus net (a)	1 663	1 578	771	864	775	892	803
- Amortissements des actifs intangibles avant impôt	(37)	(43)	(18)	(22)	(22)	(18)	(18)
- Autres charges non monétaires liées à Alpha Associates	(3)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)
Revenus - ajustés (b)	1 703	1 623	790	887	799	912	823
Charges d'exploitation (c)	(905)	(849)	(418)	(461)	(410)	(486)	(419)
- Coûts d'intégration avant impôt	(7)	0	0	0	0	(7)	(2)
- Amortissement du PPA lié à aixigo avant impôt	(4)	0	(2)	0	0	(2)	(2)
Charges d'exploitation - ajustées (d)	(894)	(849)	(417)	(461)	(410)	(478)	(416)
Résultat Brut d'Exploitation (e)=(a)+(c)	758	729	352	403	365	406	384
Résultat Brut d'Exploitation - ajusté (f)=(b)+(d)	808	773	374	426	388	434	407
Coefficient d'exploitation (%) -(c)/(a)	54,4%	53,8%	54,3%	53,4%	52,9%	54,5%	52,2%
Coefficient d'exploitation ajusté (%) -(d)/(b)	52,5%	52,3%	52,7%	51,9%	51,4%	52,4%	50,6%
Coût du risque et autres (g)	397	(8)	401	(5)	(8)	(4)	(4)
Coût du risque et autres - ajusté (h)	(6)	(8)	(1)	(5)	(8)	(4)	(4)
Sociétés mises en équivalence – JV (i)	66	61	38	33	33	28	28
Sociétés mises en équivalence – Victory Capital (j)	20	32	20	0	32	0	18
Sociétés mises en équivalence Victory Capital - ajusté (k)	26	32	26	0	32	0	22
Résultat avant Impôt (l)=(e)+(g)+(i)+(j)	1 240	814	811	431	421	429	425
Résultat avant Impôt -ajusté (m)=(f)+(h)+(i)+(k)	895	858	437	454	445	458	452
Impôts sur les bénéfices (m)	(245)	(179)	(97)	(98)	(89)	(147)	(143)
Impôts sur les bénéfices - ajustés (n)	(259)	(192)	(104)	(105)	(95)	(155)	(149)
Minoritaires (o)	2	1	1	0	0	1	1
Résultat net part du Groupe (n)=(i)+(k)+(m)	998	636	715	333	333	283	283
Résultat net part du Groupe - ajusté (o)=(j)+(l)+(m)	638	668	334	350	350	303	303
Bénéfice par action (€)	4,86	3,11	3,48	1,63	1,63	1,38	1,38
Bénéfice par action - ajusté (€)	3,11	3,26	1,63	1,71	1,71	1,48	1,48

²¹ Voir aussi la section 4.3 du Document d'Enregistrement Universel 2024 déposé auprès de l'AMF le 16 avril 2025 sous le numéro D25-0272

Actionnariat

	30 juin 2025		31 mars 2025		31 décembre 2024		30 juin 2024	
(unités)	Nombre d'actions	% du capital	Nombre d'actions	% du capital	Nombre d'actions	% du capital	Nombre d'actions	% du capital
Groupe Crédit Agricole	141 057 399	68,67%	141 057 399	68,67%	141 057 399	68,67%	141 057 399	68,93%
Salariés	4 398 054	2,14%	4 128 079	2,01%	4 272 132	2,08%	2 879 073	1,41%
Autocontrôle	1 625 258	0,79%	1 961 141	0,95%	1 992 485	0,97%	963 625	0,47%
Flottant	58 338 551	28,40%	58 272 643	28,37%	58 097 246	28,28%	59 747 537	29,20%
Nombre d'actions en fin de période	205 419 262	100,0%	205 419 262	100,0%	205 419 262	100,0%	204 647 634	100,0%
Nb moyen d'actions depuis le début de l'année	205 419 262	-	205 419 262	-	204 776 239	-	204 647 634	-
Nb moyen d'actions depuis le début du trimestre	205 419 262	-	205 419 262	-	205 159 257	-	204 647 634	-

Nombre moyen d'actions *prorata temporis*.

- Le nombre moyen d'actions est inchangé entre le T1 2025 et le T2 2025 et a augmenté de +0,4% entre T2 2024 et T2 2025.
- Une augmentation de capital réservée aux salariés a été enregistrée le 31 octobre 2024. 771 628 titres ont été créés (environ 0,4% du capital avant l'opération).
- Amundi a annoncé le 7 octobre 2024 un programme de rachat d'au maximum 1 million d'actions (soit ~0,5% du capital avant l'opération) destiné à couvrir des plans d'actions de performance, Il a été finalisé au 27 novembre 2024.

Calendrier de communication financière

- Publication des résultats du T3 et des 9 mois 2025 : mardi 28 octobre 2025
- Quatrième trimestre 2025 : nouveau plan stratégique à moyen terme

A propos d'Amundi

Premier gérant d'actifs européen parmi les 10 premiers acteurs mondiaux²², 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'encours²³.

Ses six plateformes de gestion internationales²⁴, 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.

www.amundi.com



Contacts presse :

Natacha Andermahr

Tél. +33 1 76 37 86 05

natacha.andermaehr@amundi.com

Corentin Henry

Tél. +33 1 76 36 26 96

corentin.henry@amundi.com

Contacts actionnaires :

Cyril Meilland, CFA

Tél. +33 1 76 32 62 67

cyril.meilland@amundi.com

Thomas Lapeyre

Tél. +33 1 76 33 70 54

thomas.lapeyre@amundi.com

Annabelle Wiriath

Tél. +33 1 76 32 43 92

annabelle.wiriath@amundi.com

²² Source : IPE « Top 500 Asset Managers » publié en juin 2025 sur la base des encours sous gestion au 31/12/2024

²³ Données Amundi au 30/06/2025

²⁴ Paris, Londres, Dublin, Milan, Tokyo et San Antonio (via notre partenariat stratégique avec Victory Capital)

AVERTISSEMENT

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.