

## Résultats du premier trimestre 2025

### Collecte record à +31 Md€

<b>Collecte record</b>	<p><b>Encours<sup>1</sup> à un nouveau record, à 2 247 Md€</b> à fin mars 2025, +6% sur un an</p> <p><b>Collecte nette +31 Md€</b> au T1, au plus haut depuis 2021</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– <b>+37 Md€ en actifs moyen-long terme hors JV</b>, nouveau record trimestriel</li> <li>– Collecte positive en <b>gestion active</b> (+6 Md€)</li> <li>– <b>Forte collecte ETF</b> et gain d'un gros mandat indiciel actions ESG avec The People's Pension (RU) : +21 Md€</li> </ul>
<b>Forte croissance du résultat avant impôt</b>	<p><b>Résultat avant impôt<sup>2</sup> 458 M€</b>, en croissance de <b>+11%</b> T1/T1, grâce à :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– la <b>croissance des revenus</b> (+11%)</li> <li>– l'effet ciseaux positif et l'amélioration du <b>coefficient d'exploitation</b> à 52,4%<sup>2</sup></li> </ul> <p><b>Résultat net ajusté<sup>2,3</sup> proche de 350 M€</b> hors effet de la surcharge exceptionnelle d'impôt<sup>4</sup> en France (-46 M€)</p>
<b>Succès confirmés sur les piliers stratégiques</b>	<p>Fortes collectes sur les <b>axes de croissance</b> :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– <b>Distribution Tiers</b> +8 Md€</li> <li>– <b>Asie</b> +8 Md€</li> <li>– <b>ETF</b> +10 Md€</li> </ul> <p><b>Amundi Technology</b> : forte croissance organique, intégration d'aixigo et revenus +46% T1/T1</p>

#### Paris, le 29 avril 2025

Le Conseil d'Administration d'Amundi s'est réuni le 28 avril 2025 sous la présidence de Philippe Brassac, et a arrêté les comptes du premier trimestre 2025.

**Valérie Baudson, Directrice Générale**, a déclaré : « *Après une année 2024 record, Amundi a poursuivi sur cette dynamique au premier trimestre 2025. La collecte trimestrielle est au plus haut depuis 2021 : nos clients, qu'ils soient particuliers ou institutionnels, nous ont confié +31 Md€ de plus à gérer. Nous enregistrons notamment un important mandat de la part d'un des plus gros fonds de pension britanniques sur le marché en forte croissance des plans de retraites à cotisations définies.*

*L'activité continue de refléter la pertinence de nos principaux piliers de croissance : la collecte a été dynamique auprès des Distributeurs Tiers, en Asie et sur les ETF, et Amundi Technology poursuit sa croissance soutenue.*

*Les trois opérations signées en 2024 viennent renforcer cette solide croissance organique : Alpha Associates et aixigo ont déjà contribué positivement aux résultats du trimestre, le partenariat avec Victory Capital, finalisé le 1<sup>er</sup> avril, nous permet désormais d'offrir des stratégies US plus nombreuses tout en créant de la valeur pour nos actionnaires.*

*Le modèle diversifié et l'agilité d'Amundi nous permettent d'accompagner efficacement nos clients dans tous les environnements de marché et de leur fournir des opportunités de croissance à long-terme. Nous continuons à investir, redéployer nos ressources et optimiser notre base de coûts pour adapter notre plateforme, répondre à l'évolution des besoins clients et développer pour eux de nouveaux services. »*

\* \* \* \* \*

<sup>1</sup> 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

<sup>2</sup> Données ajustées : voir p. 11

<sup>3</sup> Résultat net part du Groupe

<sup>4</sup> Charge totale d'impôt au T1 2025 de -155 M€, dont la contribution exceptionnelle (surcharge) d'impôt en France comptabilisée au T1 pour -46 M€, pour un montant total estimé à payer sur l'ensemble de l'exercice 2025 de -72 M€ ; le résultat net ajusté du T1 2025 y compris cette surcharge est de 303 M€.

## 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 avec un an d'avance, le premier trimestre a confirmé la dynamique :

- la **Distribution Tiers** enregistre des encours en progression de plus de +15% sur un an et une collecte nette sur 12 mois de +33 Md€, dont **+8 Md€<sup>5</sup>** au premier trimestre 2025, essentiellement en actifs MLT<sup>6</sup>, (+7,6 Md€) ; la collecte ce trimestre est tirée par les ETF et la gestion active, elle est diversifiée par zones géographiques et positive dans quasiment tous les pays en actifs MLT<sup>6</sup>, notamment en Asie (+1,7 Md€) ; elle est également diversifiée par types de clients, avec une dynamique commerciale confirmée avec les plateformes digitales, qui enregistrent environ un quart de la collecte ; à noter qu'un *workshop* de présentation de la ligne métier Distribution Tiers sera organisé le jeudi 19 juin à Londres, avec tout l'état-major de la division ;
- **l'Asie** : les encours sont en hausse de +9% sur un an malgré la baisse du dollar US et de la roupie indienne, pour atteindre 462 Md€ ; la collecte du trimestre atteint +8 Md€, elle provient en majorité de la distribution directe (+5 Md€ contre +3 Md€ pour les JV), et est équilibrée entre grands segments de clientèle en direct et JV ; elle est également diversifiée par pays : Corée (+3 Md€) grâce à la JV, Chine avec les deux JV et la clientèle institutionnelle, Hong Kong (+1,6 Md€) et Singapour (+1,4 Md€) grâce aux institutionnels et les distributeurs tiers ;
- **les ETF** ont collecté +10 Md€ ce trimestre, grâce au succès des stratégies à sous-jacents actions américaines au début du trimestre, puis en mars au succès de l'ETF Stoxx Europe 600, qui a collecté +1,3 Md€ sur un mois et a dépassé 10 Md€ d'encours ; des produits innovants ont été lancés, avec l'ETF investi en obligations vertes souveraines de la zone euro à duration courte, capitalisant sur le succès de son grand frère à duration longue qui a atteint les 3 Md€ d'encours ;
- **Amundi Technology** poursuit sa croissance : ses revenus ont progressé de +46% T1/T1, tirés à parts équivalentes par l'intégration d'aixigo et la forte croissance organique ; la ligne métier a signé un partenariat avec Murex pour offrir dans ALTO les fonctionnalités de la plateforme intégrée de gestion et de valorisation des dérivés OTC de cette société, MX.3, qui compte plus de 60 000 utilisateurs dans 65 pays ; le partenariat comprend des accords de ventes croisées et de développement commercial en commun.

### Postérieurement à la clôture

- Le 1<sup>er</sup> avril dernier, le **partenariat avec Victory Capital**, a été finalisé et Amundi a reçu 17,6 millions d'actions, soit 21,2%<sup>7</sup> du capital de Victory Capital. Conformément à l'Accord de Contribution et à l'issue des ajustements devant encore intervenir, nous anticipons que la participation d'Amundi dans Victory Capital atteindra 26,1%<sup>7</sup> dans les tout prochains mois. Cette participation sera consolidée par mise en équivalence et commencera à contribuer aux résultats du Groupe à compter du deuxième trimestre.
- A noter qu'au **8 avril**, après la baisse des marchés actions et obligataires et au point le plus bas des marchés actions européens depuis la fin du premier trimestre (Stoxx 600 -9%), les encours du Groupe hors JV<sup>8</sup> n'étaient en baisse que d'un peu moins de -3% par rapport au 31 mars 2025 ; au 25 avril, ils n'étaient plus en baisse que de moins de -2% par rapport à fin mars.
- Après le succès d'Ambitions 2025, un **nouveau plan stratégique à trois ans** sera présenté au quatrième trimestre.

<sup>5</sup> 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.

<sup>6</sup> Actifs à Moyen Long Terme, hors JV

<sup>7</sup> 4,9 % de droits de vote

<sup>8</sup> Ajusté de l'effet de la déconsolidation des actifs d'Amundi US distribués à des clients aux Etats-Unis

## Focus sur les activités au Royaume-Uni

Le gain d'un gros mandat avec un fonds de pension illustre le fort développement des activités d'Amundi au Royaume-Uni. Amundi y dispose d'équipes de gestion et de marketing/vente et enregistre une forte croissance de son activité :

- Londres est **un des 6 centres mondiaux de gestion d'Amundi**, avec 49 Md€ sous gestion pour l'ensemble du Groupe, en charge de l'ensemble des stratégies sur les marchés émergents ainsi que des stratégies Taux/crédit globales et en GBP ;
- La **plateforme de distribution** pour la clientèle locale représente 66 Md€ sous gestion, équilibrés entre institutionnels et distribution tiers ; le dispositif est complété par des équipes d'**Amundi Technology** pour servir les clients britanniques.

Le mandat indiciel actions de 21 Md€ pour The People's Pension, un des principaux *Master Trusts* (fonds de pension multi-entreprises) sur le marché des plans de retraite à contributions définies, a été gagné grâce à la profondeur et la cohérence de la méthodologie en investissement responsable d'Amundi, appliquée dans ce cas à une solution de gestion indicielle. Il amplifie la forte dynamique commerciale dans ce segment de marché des *Master Trusts*, Amundi étant désormais un partenaire proche des deux plus importants.

## Activité

### Marchés de capitaux encore en hausse T1/T1, baisse du dollar et de la roupie indienne

Au premier trimestre 2025, les **marchés actions<sup>9</sup> comme obligataires<sup>10</sup>** ont poursuivi leur progression. Sur un an, ils ont respectivement gagné +13% et +3% en valeurs moyennes. L'effet marché est donc positif sur les encours et les revenus de gestion du Groupe par rapport au premier trimestre 2024.

La roupie indienne et le dollar US étaient tous les deux en baisse de -4% sur un trimestre, et de -3% sur un an pour la roupie indienne alors que le dollar US est stable sur la même période. Le change, neutre sur un an, a donc eu un effet négatif d'environ -1% sur les encours de fin de période d'Amundi au premier trimestre.

### Marché européen de la gestion en reprise lente

L'aversion au risque des investisseurs persiste sur le **marché de la gestion d'actifs en Europe**. Au premier trimestre 2025 la collecte en fonds ouverts<sup>11</sup> poursuit sa lente reprise par rapport au début de l'année 2024, à +221 Md€ au premier trimestre, en légère baisse par rapport au quatrième trimestre 2024 (+232 Md€) du fait d'une moindre collecte monétaire (+60 Md€). La gestion active poursuit son redressement, avec +70 Md€ de collecte, et son rééquilibrage par rapport à la gestion passive (+91 Md€, dont +82 Md€ en ETFs). Comme les trimestres précédents elle est positive grâce à l'obligataire, et progresse seulement sous l'effet d'une moindre décollecte en actions et diversifiés.

### Collecte T1 au plus haut historique pour les actifs MLT<sup>6</sup>

**Les encours<sup>1</sup> d'Amundi au 31 mars 2025** progressent de **+6,2% sur un an**, pour atteindre le nouveau record de **2 247 Md€**. Ils profitent sur 12 mois, au-delà de l'appréciation des marchés, d'un niveau élevé de collecte, à +70 Md€, supérieur à l'effet marché et change de +53 Md€. La progression des encours profite aussi de l'intégration d'Alpha Associates depuis début avril 2024 (+7,9 Md€).

A noter que sur le **premier trimestre 2025**, l'effet change est négatif de -26 Md€ à cause de la baisse du dollar US et de la roupie indienne face à l'euro. Il est très faiblement compensé par un léger effet marché positif (+2 Md€). La **forte collecte du trimestre** est quant à elle largement supérieure à cet effet change négatif.

La **collecte du premier trimestre** atteint **+31 Md€**, le plus haut niveau pour un trimestre depuis 2021, dont **+37 Md€ en actifs MLT<sup>6</sup>** hors JV, un record historique.

Cette collecte bénéficie du gain du mandat de The People's Pension (+21 Md€). Le reste de la collecte MLT<sup>6</sup> (+16 Md€) provient de la **gestion passive, notamment les ETF (+10 Md€)** et de la **gestion active (+6 Md€)**. Cette

<sup>9</sup> Indice composite 50% MSCI World + 50% Eurostoxx 600 pour les marchés actions

<sup>10</sup> Bloomberg Euro Aggregate pour les marchés obligataires

<sup>11</sup> Sources : Morningstar FundFile, ETFGI. Fonds ouverts européens & cross-border (hors mandats et fonds dédiés). Données à fin mars 2024.

dernière est tirée comme les trimestres précédents par les stratégies obligataires (+11 Md€), sur tous les segments de clientèle.

### Les trois grands segments de clientèle ont contribué à la collecte nette totale de +31 Md€ :

- le segment **Retail**, à **+6 Md€**, grâce aux Distributeurs Tiers (+8 Md€) ; la collecte est légèrement positive chez Amundi BOC WM alors que l'aversion au risque continue d'affecter la collecte des réseaux partenaires : légèrement positive en France (+0,2 Md€) et négative à l'International (-3 Md€), s'expliquant notamment par la gestion diversifiée : -2 Md€ ;
- le segment des **Institutionnels**, à **+22 Md€**, dont +33 Md€ en actifs MLT<sup>6</sup>, bénéficie du mandat The People's Pension et d'un bon niveau de collecte, notamment obligataire, dans tous les sous-segments sauf l'effet saisonnier pour les Corporates et l'Épargne salariale ;
- enfin les **JV (+3 Md€)** tire parti d'une collecte dynamique de NH-Amundi (Corée du Sud, +3 Md€), alors que SBI FM (Inde, -1 Md€) enregistre une décollecte liée aux opérations de fin d'année fiscale et à la prudence des clients après la correction des marchés actions locaux depuis octobre 2024, même si la collecte reste positive dans le segment retail ; la collecte d'ABC-CA en Chine confirme la stabilisation du marché locale, elle est positive de +1 Md€ hors les activités de Channel Business en extinction, surtout tirée par les produits de trésorerie.

Les **produits de trésorerie** affichent une décollecte de -8,7 Md€, provenant pour l'essentiel d'une décollecte saisonnière des Corporates particulièrement forte au premier trimestre cette année (-11,6 Md€) et dans une moindre mesure d'arbitrages des assureurs CA & SG (-1,6 Md€) au profit de produits à duration plus longues. Tous les autres segments de clientèle affichent une collecte nette légèrement positive en produits de trésorerie, reflet de l'attentisme face à la volatilité des marchés d'actifs risqués.

## Résultats du premier trimestre 2025

### Forte hausse du résultat avant impôt<sup>2</sup> +11% T1/T1 grâce à la croissance des revenus

#### Données ajustées<sup>2</sup>

**Le résultat avant impôt<sup>2</sup> atteint 458 M€, en hausse de +10,7%** par rapport au premier trimestre 2024.

Il intègre Alpha Associates ainsi qu'aixigo, dont les acquisitions ont été finalisées respectivement début avril et début novembre 2024 et n'étaient donc pas intégrés au premier trimestre 2024. Leur contribution cumulée au premier trimestre 2025 au résultat avant impôt<sup>2</sup> atteint 4 M€, soit +1 pp de croissance T1/T1.

La **croissance du résultat avant impôt** provient essentiellement de la **progression des revenus**.

**Les revenus nets ajustés<sup>2</sup> ressortent à 912 M€, +10,7%** par rapport au premier trimestre 2024, +9% à périmètre constant, tirés par toutes les sources de revenus :

- les **commissions nettes de gestion** progressent de +7,7% par rapport au premier trimestre 2024, à 824 M€, et reflète le bon niveau d'activité, la progression des encours moyens hors JV (+8,8% sur la même période) mais également l'effet mix produit négatif sur les marges de revenus ;
- les **commissions de surperformance** (23 M€), traditionnellement plus modérées au premier trimestre du fait du moindre nombre d'anniversaires de fonds à cette période, augmentent néanmoins de +30,7% par rapport au premier trimestre 2024 ; elles reflètent la bonne performance des gestions d'Amundi, avec environ 70% des encours classés dans les premier ou deuxième quartiles selon Morningstar<sup>12</sup> sur 1, 3 ou 5 ans, et 244 fonds Amundi notés 4 ou 5 étoiles par Morningstar<sup>12</sup> au 31 mars ;
- les revenus d'**Amundi Technology**, à 26 M€, poursuivent leur croissance soutenue (+46,2% par rapport au premier trimestre 2024), amplifiée ce trimestre par la consolidation d'aixigo (+4 M€) ; hors aixigo, ces revenus sont en croissance organique de +21,2% ;

<sup>12</sup> 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

- enfin, les **revenus financiers et autres**<sup>2</sup> s'élèvent à 39 M€, en forte hausse par rapport au premier trimestre 2024 grâce à des plus-values sur le portefeuille de *seed* en private equity et un *mark-to-market* positif sur le portefeuille, en dépit de l'impact de la baisse des taux courts dans la zone euro.

La hausse des **charges d'exploitation ajustées**<sup>2</sup>, 478 M€, est de **+8.8%** par rapport au premier trimestre 2024, +6% à périmètre constant. Elle reste inférieure à celle des revenus, dégageant ainsi un **effet ciseaux positif** de près de 3 points de pourcentage hors l'effet périmètre lié à l'acquisition d'Alpha Associates et aixigo, 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 provisionnement pour rémunérations variables individuelles, en ligne avec la progression des résultats.

Le **coefficient d'exploitation**, à **52,4%** en données ajustées<sup>2</sup>, s'améliore par rapport au même trimestre de l'an dernier et est en ligne avec l'objectif Ambitions 2025 (<53%).

Le **Résultat brut d'exploitation ajusté**<sup>2</sup> (RBE) ressort à **434 M€**, en hausse de **+12,9%** par rapport au premier trimestre 2024, +11,8% à périmètre constant, reflet de la croissance des revenus.

Le **résultat des sociétés mises en équivalence**<sup>13</sup>, à **28 M€**, en **légère baisse** par rapport au premier trimestre 2024, reflète la baisse des revenus financiers de la principale entité contributrice, la JV indienne SBI FM. La baisse des marchés actions indiens s'est traduite par du *mark-to-market* négatif dans les revenus financiers de la JV, qui continue néanmoins de bénéficier néanmoins d'une forte croissance de son activité avec des commissions de gestion en hausse de plus de +20% T1/T1.

La **charge d'impôt ajustée**<sup>2</sup> du premier trimestre 2025 atteint -155 M€, en très forte progression – +60,8% – par rapport au premier trimestre 2024.

En France, conformément à la Loi de finances pour 2025, une contribution exceptionnelle d'impôt doit être 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<sup>14</sup> à -72 M€ pour l'ensemble de l'année, mais elle ne sera pas comptabilisée de façon linéaire au fil des trimestres. Elle s'élève à -46 M€ au premier trimestre 2025, le reste étant étalé sur les trois prochains trimestres. Hors cette contribution exceptionnelle, la charge d'impôt ajustée<sup>2</sup> aurait été de -109 M€ et le taux d'impôt effectif ajusté<sup>2</sup> ressortirait équivalent à celui du premier trimestre 2024.

Le **résultat net ajusté**<sup>2</sup> ressort à **303 M€**. Hors la contribution exceptionnelle d'impôt, il aurait été proche de 350 M€, en progression de +10% par rapport au premier trimestre 2024.

Le **Bénéfice net par Action ajusté**<sup>2</sup> au premier trimestre 2025 atteint **1,48 €**, y compris -0,22 € lié à la contribution exceptionnelle d'impôt en France. Hors cette contribution exceptionnelle le Bénéfice par action ajusté<sup>2</sup> aurait donc été de 1,70 €, en progression de +9,6% par rapport au premier trimestre 2024.

### **Données comptables au premier trimestre 2025**

Le résultat net comptable part du groupe s'élève à **283 M€**. Il intègre la contribution exceptionnelle d'impôt en France de -46 M€.

<sup>13</sup> 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),

<sup>14</sup> 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

Comme les autres trimestres, le résultat net comptable intègre des charges non monétaires liées aux acquisitions d'Alpha Associates et aixigo et les amortissements d'actifs intangibles liés aux contrats de distribution et aux contrats clients (y compris les nouvelles charges correspondantes liées à Alpha Associates), pour un total de -14 M€ après impôts. Des coûts d'intégration relatifs au partenariat avec Victory Capital, finalisé le 1<sup>er</sup> avril 2025, ont également été comptabilisés au premier trimestre, pour un total de -5 M€ après impôts. Par ailleurs, des amortissements sur les ajustements de valeurs d'immobilisations incorporelles après intégration d'aixigo ont été également comptabilisés en charges d'exploitation pour -1 M€ après impôts (voir le détail de tous ces éléments en p. 11).

Le Bénéfice net par Action comptable au premier trimestre 2025 atteint 1,38 €, y compris la contribution exceptionnelle d'impôt en France.

## Une structure financière solide, 1,2 Md€ de surplus de capital

L'actif net **tangible**<sup>15</sup> s'élève à **4,8 Md€** au 31 mars 2025, en progression de +0,3 Md€ ou +7% par rapport à fin 2024, en lien avec le résultat net du trimestre.

Le ratio de solvabilité CET1 s'établit à 15,5%<sup>16</sup> au 31 mars 2025.

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

**Le surplus de capital** à la fin du premier trimestre **s'établit à 1,2 Md€**, tenant compte du dividende à payer au titre de 2024, du résultat net du premier trimestre et de la provision pour dividende y afférent.

## Investissements futurs et efficacité opérationnelle

Ce trimestre, Amundi démontre sa capacité à :

- Être **agile** et **accompagner ses clients** dans les différents contextes de marché, grâce à sa large gamme d'expertises de gestion performantes et son innovation produits ;
- **Développer les services** pour offrir des solutions technologiques ou de gestion aux acteurs de toute la chaîne de valeur de l'épargne ;
- Proposer une gamme complète de **solutions en Investissement responsable**, afin de s'adapter à toutes les demandes des clients ;
- **Progresser** en Europe y compris au **Royaume-Uni**
- **Investir et accélérer sur les vecteurs de croissance** de son plan stratégique : Asie, distribution tiers, ETF, technologie, services.

Pour **financer les investissements futurs** et accélérer le redéploiement de nos ressources vers les piliers de croissance, nous nous fixons un **objectif d'optimisation de nos coûts de 30 à 40 M€**, réalisé à partir de 2026.

\* \* \* \* \*

<sup>15</sup> Capitaux propres moins goodwill et immobilisations incorporelles

<sup>16</sup> Selon la nouvelle définition du ratio issue de la réglementation CRR3 (Capital Requirements Regulation 3) de l'Union européenne ; ratio calculé hors résultat net comptable du T1

## ANNEXES

### Compte de résultat ajusté<sup>2</sup> du premier trimestre 2025

(M€)	T1 2025	T1 2024	% var. T1/T1
<b>Revenus nets - ajustés</b>	<b>912</b>	<b>824</b>	<b>+10,7%</b>
Commissions de gestion	824	766	+7,7%
Commissions de surperformance	23	18	+30,7%
Technologie	26	18	+46,2%
Produits financiers & autres revenus - ajustés	39	23	+68,5%
<b>Charges d'exploitation - ajustées</b>	<b>(478)</b>	<b>(439)</b>	<b>+8,8%</b>
<i>Coefficient d'exploitation - ajusté (%)</i>	<i>52,4%</i>	<i>53,3%</i>	<i>-0,9pp</i>
<b>Résultat brut d'exploitation - ajusté</b>	<b>434</b>	<b>385</b>	<b>+12,9%</b>
Coût du risque & autres	(4)	(0)	NS
Sociétés mises en équivalence	28	29	-3,7%
<b>Résultat avant impôt - ajusté</b>	<b>458</b>	<b>413</b>	<b>+10,7%</b>
Impôts sur les sociétés - ajusté	(155)	(97)	+60,8%
<i>Dont contribution exceptionnelle d'impôt en France</i>	<i>(46)</i>	<i>-</i>	<i>NS</i>
Minoritaires	1	1	+14,3%
<b>Résultat net part du Groupe - ajusté</b>	<b>303</b>	<b>318</b>	<b>-4,5%</b>
Amortissement des actifs intangibles après impôts	(14)	(15)	-7,4%
Amortissements liés au PPA d'aixigo après impôts	(1)	-	-
Coûts d'intégration nets d'impôts	(5)	-	-
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>283</b>	<b>303</b>	<b>-6,6%</b>
Bénéfice par action (€)	1,38	1,48	-7,0%
Bénéfice par action - ajusté (€)	1,48	1,55	-4,9%

## Evolution des encours sous gestion de fin 2021 à fin mars 2025<sup>17</sup>

(Md€)	Encours sous gestion	Collecte nette	Effet marché et change	Effet Périmètre	Variation des encours vs. trimestre précédent
<b>Au 31/12/2021</b>	<b>2 064</b>				+14% <sup>18</sup>
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	-	
<b>Au 31/12/2022</b>	<b>1 904</b>				+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	
<b>Au 31/12/2023</b>	<b>2 037</b>				+3,2%
T1 2024		+16,6	+62,9	-	
Au 31/03/2024	2 116				+3,9%
T2 2024		+15,5	+16,6	+8	
30/06/2024	2 156				+1,9%
T3 2024		+2,9	+32,5	-	
30/09/2024	2 192				+1,6%
T4 2024		+20,5	+28,2	-	
<b>31/12/2024</b>	<b>2 240</b>				+2,2%
T1 2025		+31,1	-24,0	-	
<b>31/03/2025</b>	<b>2 247</b>				<b>+0,3%</b>

### Total sur un an entre le 31 mars 2024 et le 31 mars 2025 : +6,2%

- Collecte nette +70,0 Md€
- Effet marché +63,8 Md€
- Effet change -10,5 Md€
- Effets périmètre +7,9 Md€

(Première consolidation d'Alpha Associates au T2 2024, l'acquisition d'aixigo n'a pas d'effet sur les encours sous gestion)

<sup>17</sup> 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

<sup>18</sup> Lyxor, intégré au 31/12/2021 ; cession de Lyxor Inc. au T4-23

## Détail des encours et de la collecte nette par segments de clientèle<sup>19</sup>

(Md€)	Encours 31.03.2025	Encours 31.03.2024	% var. /31.03.2024	Collecte T1 2025	Collecte T1 2024
Réseaux France	139	137	+1,3%	+0,2	+1,5
Réseaux internationaux	162	165	-1,6%	-2,7	-2,0
<i>Dont Amundi BOC WM</i>	2	3	-21,2%	+0,3	-0,2
Distributeurs tiers	398	345	+15,6%	+8,3	+7,0
<b>Retail</b>	<b>700</b>	<b>647</b>	<b>+8,2%</b>	<b>+5,8</b>	<b>+6,5</b>
Institutionnels & Souverains (*)	550	511	+7,5%	+30,1	+9,7
Corporates	111	108	+2,1%	-10,3	-4,2
Epargne entreprises	95	90	+6,0%	-0,9	-0,9
Assureurs CA & SG	430	427	+0,7%	+3,6	+1,0
<b>Institutionnels</b>	<b>1 186</b>	<b>1 137</b>	<b>+4,3%</b>	<b>+22,4</b>	<b>+5,6</b>
<b>JVs</b>	<b>362</b>	<b>332</b>	<b>+8,9%</b>	<b>+2,9</b>	<b>+4,5</b>
<b>Total</b>	<b>2 247</b>	<b>2 116</b>	<b>+6,2%</b>	<b>+31,1</b>	<b>+16,6</b>

(\*) y compris fonds de fonds

## Détail des encours et de la collecte nette par classes d'actifs<sup>19</sup>

(Md€)	Encours 31.03.2025	Encours 31.03.2024	% var. /31.03.2024	Collecte T1 2025	Collecte T1 2024
Actions	564	505	+11,7%	+26,4	-2,6
Diversifiés	271	280	-3,1%	-1,0	-7,6
Obligations	759	700	+8,4%	+14,3	+13,9
Réels, alternatifs et structurés	111	107	+4,2%	-2,8	-0,3
<b>ACTIFS MLT hors JVs</b>	<b>1 705</b>	<b>1 591</b>	<b>+7,2%</b>	<b>+36,9</b>	<b>+3,4</b>
<b>Trésorerie hors JVs</b>	<b>180</b>	<b>193</b>	<b>-6,5%</b>	<b>-8,7</b>	<b>+8,7</b>
<b>TOTAL hors JVs</b>	<b>1 885</b>	<b>1 784</b>	<b>+5,7%</b>	<b>+28,2</b>	<b>+12,1</b>
<b>JVs</b>	<b>362</b>	<b>332</b>	<b>+8,9%</b>	<b>+2,9</b>	<b>+4,5</b>
<b>TOTAL</b>	<b>2 247</b>	<b>2 116</b>	<b>+6,2%</b>	<b>+31,1</b>	<b>+16,6</b>
<i>Dont actifs MLT</i>	<i>2 034</i>	<i>1 892</i>	<i>+7,5%</i>	<i>+39,7</i>	<i>+7,7</i>
<i>Dont produits de trésorerie</i>	<i>213</i>	<i>224</i>	<i>-5,1%</i>	<i>-8,6</i>	<i>+8,9</i>

<sup>19</sup> 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 ; au 01/01/2024, reclassification en Obligations de stratégies obligataires court terme (30 Md€ d'encours) précédemment classées en Trésorerie jusqu'à cette date ; les encours jusqu'à cette date n'ont pas été reclassés dans ces tableaux

## Détail des encours et de la collecte nette par types de gestion et classes d'actifs<sup>19</sup>

(Md€)	Encours 31.03.2025	Encours 31.03.2024	% var. /31.03.2024	Collecte T1 2025	Collecte T1 2024
<b>Gestion active</b>	<b>1 149</b>	<b>1 117</b>	<b>+2,9%</b>	<b>+6,3</b>	<b>+1,3</b>
Actions	204	209	-2,1%	-3,9	-2,8
Diversifiés	260	270	-3,6%	-1,0	-8,0
Obligations	685	639	+7,3%	+11,2	+12,0
<b>Produits structurés</b>	<b>42</b>	<b>41</b>	<b>+3,7%</b>	<b>-2,0</b>	<b>+0,6</b>
<b>Gestion passive</b>	<b>445</b>	<b>368</b>	<b>+21,0%</b>	<b>+33,4</b>	<b>+2,5</b>
ETF & ETC	272	227	+19,8%	+10,4	+5,0
Index & Smart beta	173	140	+23,0%	+23,0	-2,5
<b>Actifs réels et Alternatifs</b>	<b>69</b>	<b>66</b>	<b>+4,5%</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,9</b>
Actifs réels	65	61	+5,8%	-0,6	-0,2
Alternatifs	4	4	-12,8%	-0,1	-0,7
<b>TOTAL Actifs MLT hors JVs</b>	<b>1 705</b>	<b>1 591</b>	<b>+7,2%</b>	<b>+36,9</b>	<b>+3,4</b>
<b>Trésorerie hors JVs</b>	<b>180</b>	<b>193</b>	<b>-6,5%</b>	<b>-8,7</b>	<b>+8,7</b>
<b>TOTAL hors JVs</b>	<b>1 885</b>	<b>1 784</b>	<b>+5,7%</b>	<b>+28,2</b>	<b>+12,1</b>
<b>JVs</b>	<b>362</b>	<b>332</b>	<b>+8,9%</b>	<b>+2,9</b>	<b>+4,5</b>
<b>TOTAL</b>	<b>2 247</b>	<b>2 116</b>	<b>+6,2%</b>	<b>+31,1</b>	<b>+16,6</b>

## Détail des encours et de la collecte nette par zones géographiques<sup>19</sup>

(Md€)	Encours 31.03.2025	Encours 31.03.2024	% var. /31.03.2024	Collecte T1 2025	Collecte T1 2024
France	1 001	978	+2,3%	+0,5	+10,0
Italie	198	208	-4,6%	-1,9	-1,1
Europe hors France & Italie	456	391	+16,6%	+23,7	+4,0
Asie	462	423	+9,3%	+7,8	+6,8
Reste du monde	130	116	+11,7%	+1,0	-3,0
<b>TOTAL</b>	<b>2 247</b>	<b>2 116</b>	<b>+6,2%</b>	<b>+31,1</b>	<b>+16,6</b>
<b>TOTAL hors France</b>	<b>1 246</b>	<b>1 138</b>	<b>+9,5%</b>	<b>+30,6</b>	<b>+6,6</b>

## Annexe méthodologique - 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 :

- **T1 2024** : -20 M€ avant impôts et -15 M€ après impôts
- **T4 2024** : -38 M€ avant impôts et -28 M€ après impôts
- **T1 2025** : -29 M€ avant impôts et -20 M€ après impôts

**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.

### Acquisition d'Alpha Associates

Conformément à IFRS 3, reconnaissance au bilan d'Amundi au 01/04/2024 :

- d'un goodwill de 288 M€ ;
- d'un actif intangible de 50 M€, représentatif de contrats clients, amortissable linéairement jusqu'à fin 2030 ;
- d'un passif représentatif du complément de prix conditionnel non encore payé, pour 160 M€ avant impôt, incluant une décote actuarielle de -30 M€, qui sera amortie sur 6 ans.

Dans le compte de résultat du Groupe, enregistrement :

- d'un amortissement de l'actif intangible pour une charge en année pleine de -7,6 M€ (-6,1 M€ après impôt) ;
- 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.

Sur le T1 2025, l'amortissement de l'actif intangible est de -1,9 M€ avant impôt et les charges non monétaires sont de -1,5 M€ avant impôt (soit -2,5 M€ après impôts).

### Acquisition d'aixigo

Conformément à IFRS 3, reconnaissance au bilan d'Amundi à la date d'acquisition :

- d'un goodwill de 121 M€ ;
- d'un actif technologique de 36 M€ représentatif de la survaleur attribuée aux solutions logicielles d'aixigo, amortissable linéairement sur 5 ans ;

La charge d'amortissement en année pleine de l'actif technologique est de -7,2 M€ (-4,8 M€ après impôt) ; au T1 2025 la charge d'amortissement est de -1,8 M€ (-1,2 M€ après impôt), elle est comptabilisée dans les charges d'exploitation.

## Indicateurs Alternatifs de Performance<sup>20</sup>

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€)	T1 2025	T1 2024	T4 2024
Revenus nets (a)	892	804	901
- Amortissements des actifs intangibles avant impôt	(18)	(20)	(22)
- Autres charges non monétaires liées à Alpha Associates	(1)	0	(1)
Revenus nets - ajustés (b)	912	824	924
Charges d'exploitation (c)	(486)	(439)	(496)
- Coûts d'intégration avant impôt	(7)	0	(13)
- Amortissement du PPA lié à aixigo avant impôt	(2)	0	(1)
Charges d'exploitation - ajustées (d)	(478)	(439)	(482)
Résultat Brut d'exploitation (e)=(a)+(c)	406	364	405
Résultat brut d'exploitation - ajusté (f)=(b)+(d)	434	385	443
Coefficient d'exploitation (%) -(c)/(a)	54,5%	54,6%	55,1%
Coefficient d'exploitation - ajusté (%) -(d)/(b)	52,4%	53,3%	52,1%
Coût du risque & autres (g)	(4)	(0)	(3)
Sociétés mises en équivalence (h)	28	29	29
Résultat avant impôts (i)=(e)+(g)+(h)	429	393	431
Résultat avant impôts - ajusté (j)=(f)+(g)+(h)	458	413	469
Impôts sur les bénéfices (k)	(147)	(91)	(83)
Impôts sur les bénéfices - ajustés (l)	(155)	(97)	(93)
Minoritaires (m)	1	1	1
Résultat net part du Groupe (n)=(i)+(k)+(m)	283	303	349
Résultat net part du Groupe - ajusté (o)=(j)+(l)+(m)	303	318	377
Bénéfice par action (€)	1,38	1,48	1,70
Bénéfice par action - ajusté (€)	1,48	1,55	1,84

<sup>20</sup> 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

(unités)	31 mars 2025		31 décembre 2024		31 mars 2024	
	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	68,93%
Salariés	4 128 079	2,01%	4 272 132	2,08%	2 869 026	1,40%
Autocontrôle	1 961 141	0,95%	1 992 485	0,97%	1 259 079	0,62%
Flottant	58 272 643	28,37%	58 097 246	28,28%	59 462 130	29,06%
<b>Nombre d'actions en fin de période</b>	<b>205 419 262</b>	<b>100,0%</b>	<b>205 419 262</b>	<b>100,0%</b>	<b>204 647 634</b>	<b>100,0%</b>
Nb moyen d'actions depuis le début de l'année	205 419 262	-	204 776 239	-	204 647 634	-
Nb moyen d'actions depuis le début du trimestre	205 419 262	-	205 159 257	-	204 647 634	-

Nombre moyen d'actions *prorata temporis*.

- Le nombre moyen d'actions a augmenté de +0,1% entre le T4 2024 et le T1 2025, et de +0,4% entre le T1 2024 et le T1 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

- *Workshop* de présentation de la ligne métier Distribution Tiers : jeudi 19 juin à Londres
- Assemblée générale : mardi 27 mai 2025
- Publication des résultats du T2 et du S1 2025 : mardi 29 juillet 2025
- Publication des résultats du T3 et des 9 mois 2025 : mardi 28 octobre 2025
- Quatrième trimestre 2025 : nouveau plan stratégique à moyen terme

## Calendrier du dividende 2024 : 4,25 euros par action

- Détachement : lundi 10 juin 2025
- Mise en paiement : à compter du mercredi 12 juin 2025

## A propos d'Amundi

### A propos d'Amundi

Premier gérant d'actifs européen parmi les 10 premiers acteurs mondiaux<sup>21</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 plus de 2 200 milliards d'euros d'encours<sup>22</sup>.

Ses six plateformes de gestion internationales<sup>23</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 5 700 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](http://www.amundi.com)   

#### **Contacts presse :**

**Natacha Andermahr**

Tél. +33 1 76 37 86 05

[natacha.andermahr@amundi.com](mailto:natacha.andermahr@amundi.com)

**Corentin Henry**

Tél. +33 1 76 36 26 96

[corentin.henry@amundi.com](mailto:corentin.henry@amundi.com)

#### **Contacts investisseurs :**

**Cyril Meilland, CFA**

Tél. +33 1 76 32 62 67

[cyril.meilland@amundi.com](mailto:cyril.meilland@amundi.com)

**Thomas Lapeyre**

Tél. +33 1 76 33 70 54

[thomas.lapeyre@amundi.com](mailto:thomas.lapeyre@amundi.com)

**Annabelle Wiriath**

Tél. +33 1 76 32 43 92

[annabelle.wiriath@amundi.com](mailto:annabelle.wiriath@amundi.com)

<sup>21</sup> Source : IPE « Top 500 Asset Managers » publié en juin 2024 sur la base des encours sous gestion au 31/12/2023

<sup>22</sup> Données Amundi au 31/03/2025

<sup>23</sup> 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 dans ce document ont été établies 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. Ces informations financières ne constituent pas des états financiers pour une période intermédiaire, tels que définis par la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire » et n'ont pas été audités.*

*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.*