



01.03.2022

Value-Rotation

Nur für professionelle Investoren und Interessenten von Amundi Asset Management und nicht zur Weitergabe an Dritte

Vertrauen
muss verdient werden

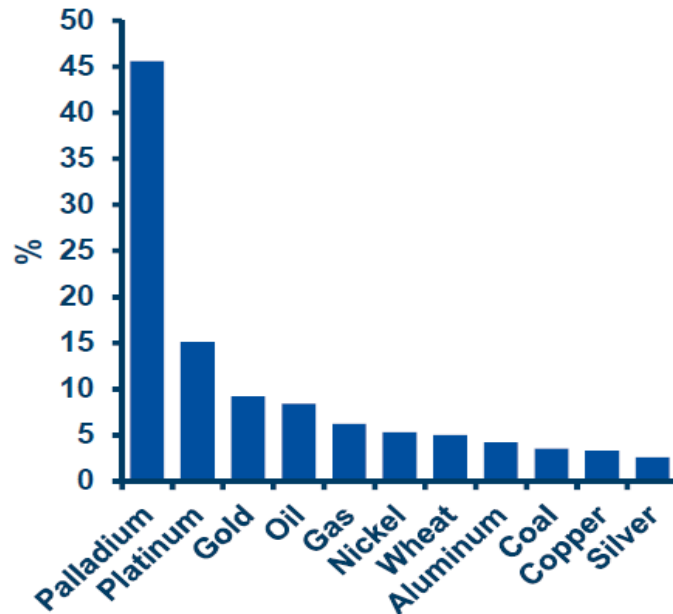
Amundi
ASSET MANAGEMENT

Amundi Markupdate

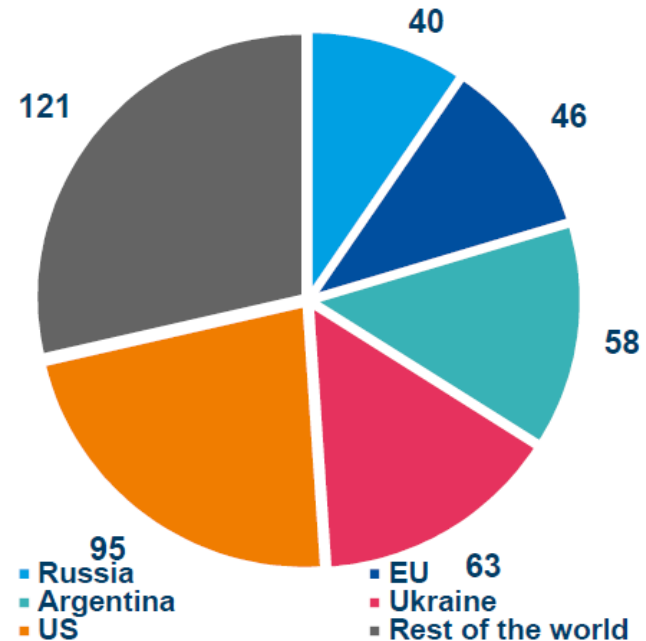
Helen Windischbauer, Head of Multi-Asset Retail Solutions, Amundi Deutschland

Russland-Ukraine-Krieg könnte weiter Rohstoff- und Lebensmittelpreise beeinflussen

Russlands Anteil der Exporte an der Weltproduktion



Getreideexporte pro Land, Millionen Tonnen

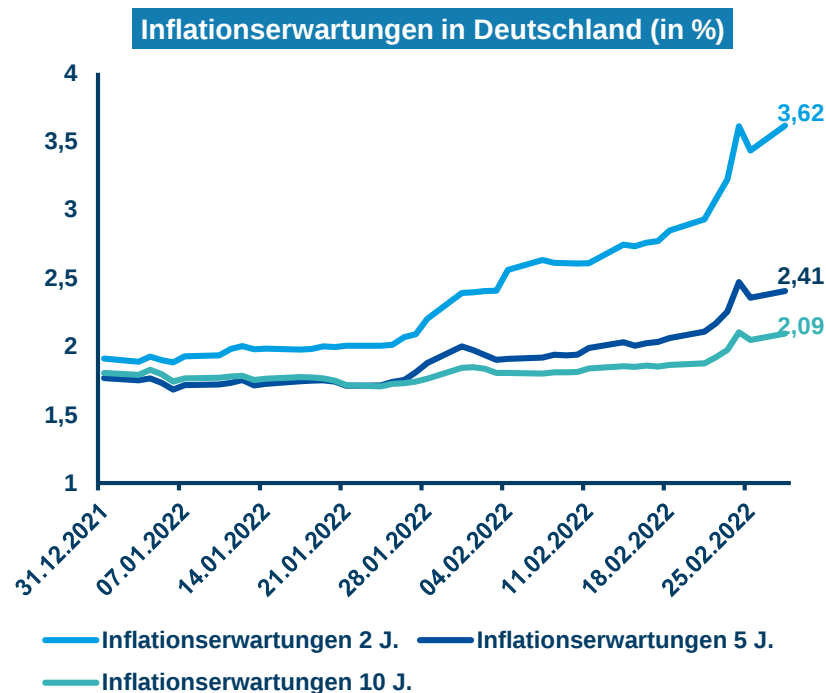
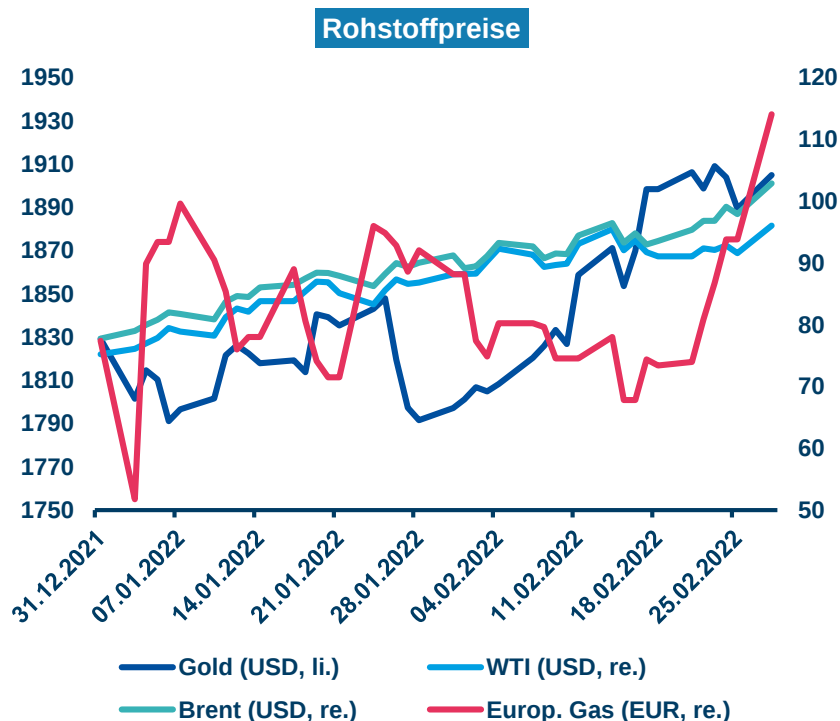


» Die Wirtschaftssanktionen könnten auf globale Lieferketten nur einen geringen Einfluss haben. Die größten Anteile am weltweiten Export hat Russland bei Palladium und Platin. Durch die Verschärfung des Konflikts besteht allerdings das Risiko einer weiter steigenden Inflation in Europa aufgrund der hohen Abhängigkeit von russischem Gas und Öl. Auch Nahrungsmittelpreise könnten infolge des Konflikts weiter steigen, da Russland und die Ukraine einen hohen Anteil an der globalen Getreideproduktion haben.

Quelle: Amundi Institute, Bloomberg, JP Morgan, Daten beziehen sich auf 2020.

Quelle: Amundi Institute, Bloomberg, International Grains Council, Schätzungen sind für die Saison 2021-22, ohne Reis

Höhere Rohstoffpreise und steigende Inflationsprognosen

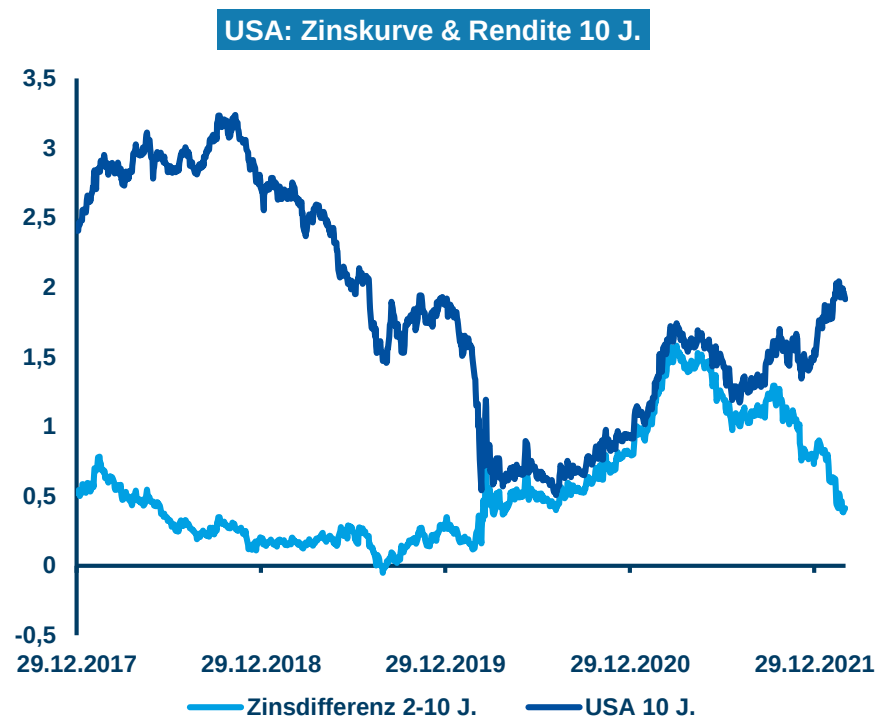
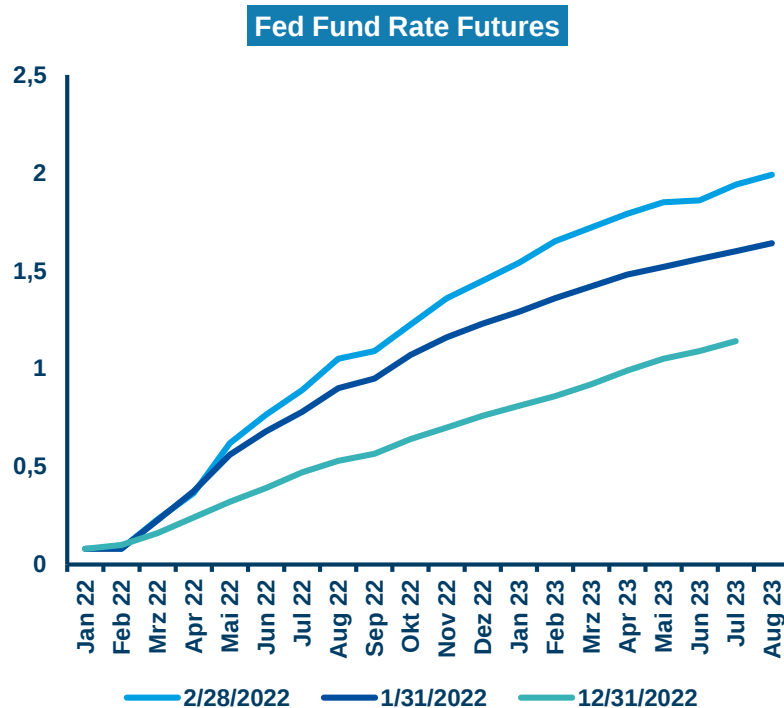


» Der Krieg in der Ukraine führt zu einem weiteren Anstieg der Rohstoffpreise. Vor allem Preise für Öl und Gas legten in den letzten Wochen deutlich zu und dürften dadurch die Wachstumsentwicklung belasten. Gleichzeitig spiegelt sich das Szenario für einen weiteren Preisanstieg in den Breakeven-Renditen deutscher Bundesanleihen wider: für die kommenden zwei Jahre wird eine Inflation von 3,6% eingepreist.

Quelle: Bloomberg. Stand 28. Februar 2022. Europ. Gas: Niederländisches TTF Gas.

Quelle: Bloomberg. Stand 28. Februar 2022. Breakeven-Renditen deutscher inflationsgekoppelter Bundesanleihen.

Notenbankenpolitik im Fokus



» Als Reaktion auf eine stark steigende Inflation und einen robusten Arbeitsmarkt hat die Fed Ende Januar eine restriktivere Geldpolitik angekündigt. Bis August 2022 erwartet der Markt aktuell einen Leitzins von 2%. Für die kommende Sitzung im März wird angesichts der Situation in Osteuropa nur noch eine Erhöhung um 0,25% erwartet – Mitte Februar waren es noch 0,5% gewesen. Die Rendite 10-jähriger US Staatsanleihen befindet sich im Spannungsfeld zwischen hoher Inflation und Anlage als „sicherer Hafen“.

Quelle: Bloomberg. Stand: 28.02.2022.

Quelle: Bloomberg. Stand: 28.02.2022.

Amundi Funds European Equity Value

Andreas Wosol, Head of Value Amundi Asset Management
Senior Portfolio Manager – European Equities

Amundi Funds European Equity Value

Investment Philosophy

AIM

Focus on Avoidance of Permanent Capital Impairment Seeking Long-Term Growth by

Seeking
Viable
Companies
(Financial &
ESG)

1



Focus On
“Margin of
Safety”
Investing

2



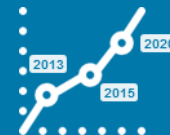
Unconstrained,
Equally
Weighted
Approach

3



Longer-Term
Investment
Horizon
and Low
Turnover

4



Don't Fall Into the Value Trap... Focus on “Value” Not Just “Price”



We Typically Seek Two Different Business Models

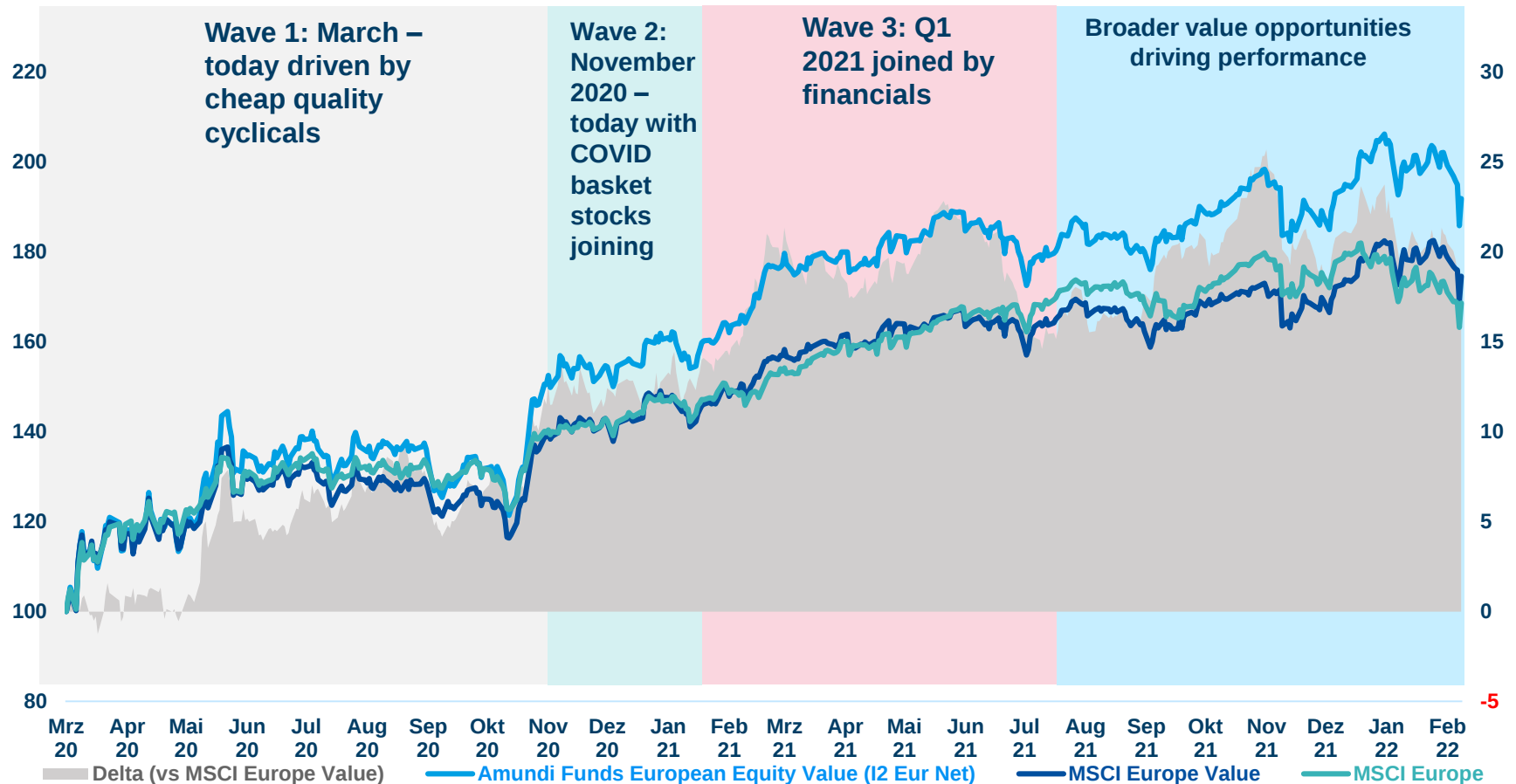
Basic Value

- Traditional Value Investments
- Typically “Commodity” Businesses
- Significantly undervalued companies
“margin of safety” versus asset value or earnings power value
- Margin of Safety at least 30%

Consistent Earners

- Cheap “Quality” names
- Typically “franchise” businesses
- Delivering consistent positive return spreads
- Companies with consistent growth in profitability, but priced for fade
- Lower Margin of Safety recognizing quality of companies at least 20%

The waves of the value recovery

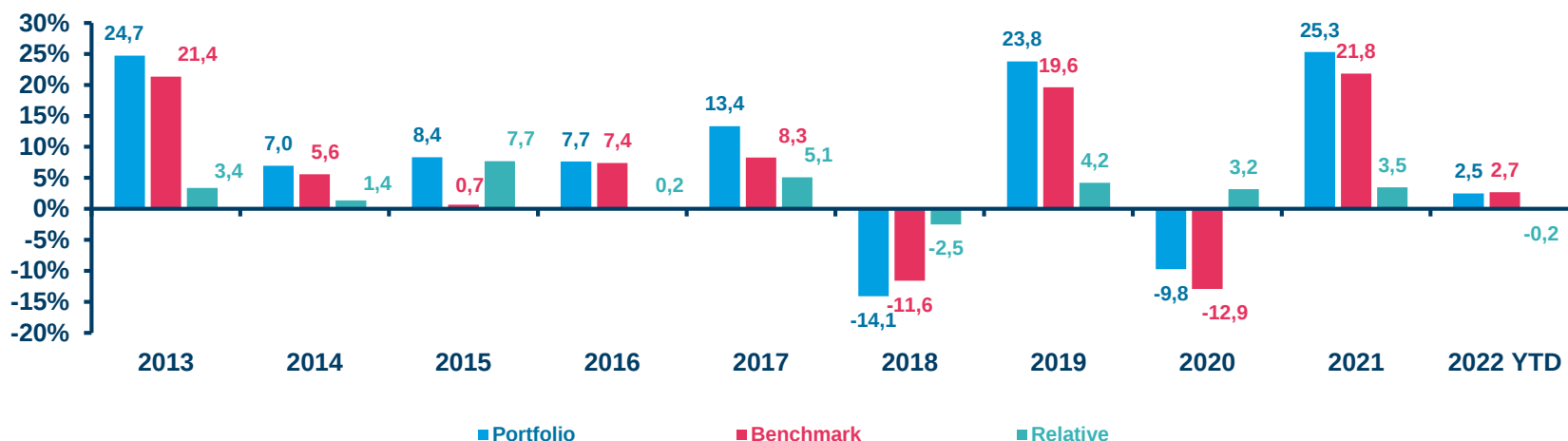


Source: Amundi Asset Management. Data net of fees from 18/03/2020 to 25/02/2022 for the I2 EUR share class.
The Delta is the excess return of AF European Equity Value compared to its benchmark the MSCI Europe Value

Key Figures

Net performance: AF European Equity Value - I2 EUR

Net performance in EUR					
	YTD	1 year	3 years (Ann)	5 years (Ann)	Since Incp* (Ann)
Portfolio	2.5%	29.3%	10.8%	7.0%	8.2%
Benchmark	2.7%	26.2%	7.0%	4.7%	5.5%
Relative	-0.2%	3.1%	3.8%	2.3%	2.7%



Source: Amundi Asset Management as at 31/01/2022. The benchmark is MSCI Europe Value. Please see MSCI disclaimer in the Additional Notes. **Past performance does not guarantee and is not indicative of future results.** *21/10/2010. Performance data provided refers to Class I2 Euro Non-Distributing only, and is based upon NAV net of fees. For details of other Unit Classes available, please refer to the prospectus. Class I2 Euro ongoing charge 0.81%.

The Result: A Long-Term Asymmetric Risk Profile

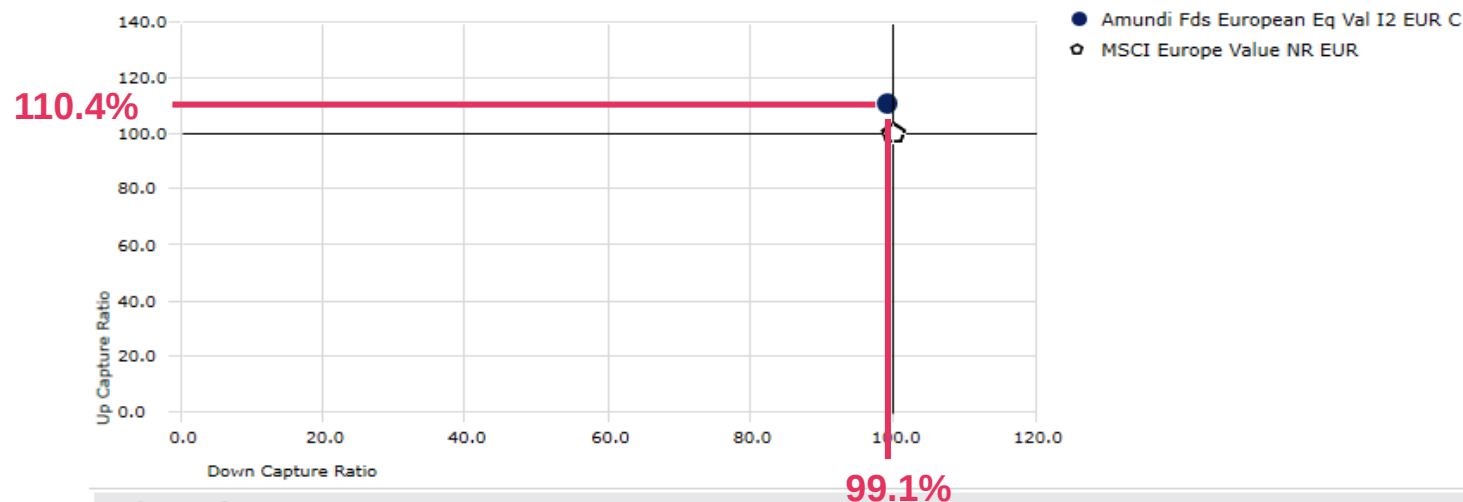


Manager Analysis

Upside-Downside Capture

Time Period: 01/11/2010 to 31/01/2022

Peer Group (1-100%): None - None Currency: Euro Source Data: Monthly Return



Market Performance

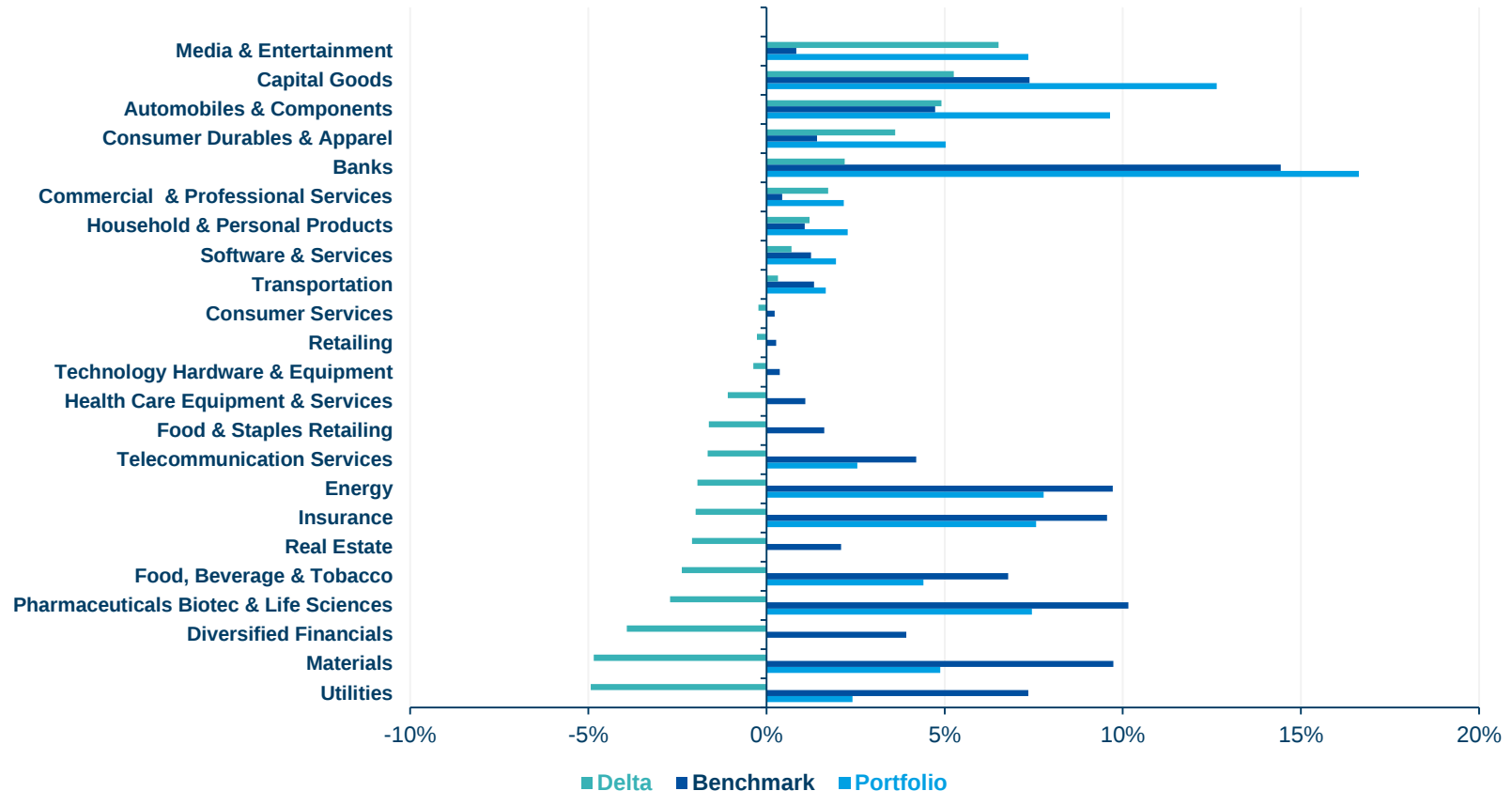
Time Period: 01/11/2010 to 31/01/2022 Currency: Euro

	Up Period Percent	Down Period Percent	Best Month	Worst Month	Best Quarter	Worst Quarter	Up Capture Ratio	Down Capture Ratio	R2
Amundi Fds European Eq Val I2 EUR C	61.48	38.52	23.76	-23.40	20.84	-32.82	110.42	99.08	94.70
MSCI Europe Value NR EUR	61.48	38.52	19.59	-19.28	15.35	-29.21	100.00	100.00	100.00
25th Percentile	61.22	40.63	20.93	-17.34	19.09	-25.62	102.32	103.00	92.52
50th Percentile	60.04	39.26	18.71	-19.01	17.69	-28.62	97.51	96.30	89.16
75th Percentile	58.73	38.18	14.38	-20.89	16.38	-30.42	89.96	86.95	84.94

Source: Morningstar Direct as 31.01.2022. Copyright © Morningstar UK Limited. All Rights Reserved. The information contained herein: (1) may not be copied or distributed; and (2) is not warranted to be accurate, complete or timely. Neither Morningstar nor its content providers are responsible for any damages or losses arising from any use of this information. Performance data provided refers to Class I2 Euro Non-Distributing only, and is based upon NAV net of fees. For details of other Unit Classes available, please refer to the prospectus

Amundi Funds European Equity Value

Positioning: Industry Level Weights



Source: Amundi Asset Management as at 31/01/2022. The benchmark is MSCI Europe Value. Please see MSCI disclaimer in the Additional Notes.

Top 10 Holdings and Portfolio Details

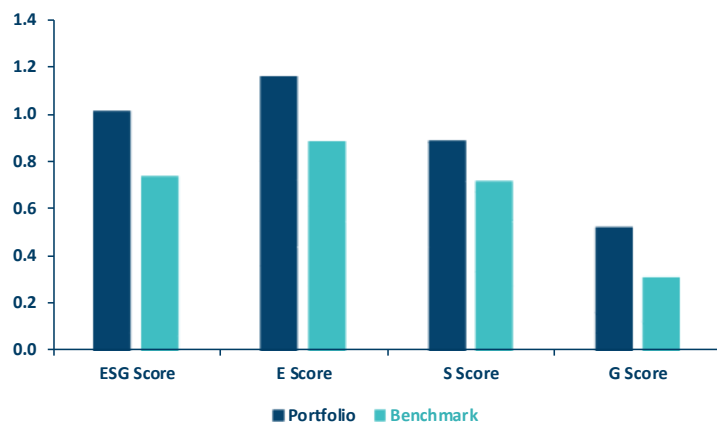
Stock	Portfolio Weight %	Benchmark Weight %
TOTALENERGIES SE	2.8%	2.5%
HSBC HOLDINGS PLC	2.6%	2.6%
SHELL PLC	2.6%	3.5%
MUNICH REINSURANCE COMPANY	2.6%	0.3%
INTESA SANPAOLO SPA	2.6%	0.8%
SIGNIFY NV	2.6%	0.0%
DEUTSCHE TELEKOM AG	2.6%	0.7%
ALLIANZ SE	2.6%	1.9%
RENAULT SA	2.6%	0.1%
SANOFI	2.5%	2.1%

Stock	Portfolio	Risk Measures	Portfolio
Number of Securities	41	Ex Ante Beta	1.07
Average Market Cap	€59bn	Ex Ante TE	4.33%
Turnover (3 Year Average*)	19%	Ex Ante Volatility	20.69%
Active Share Ratio	71%		

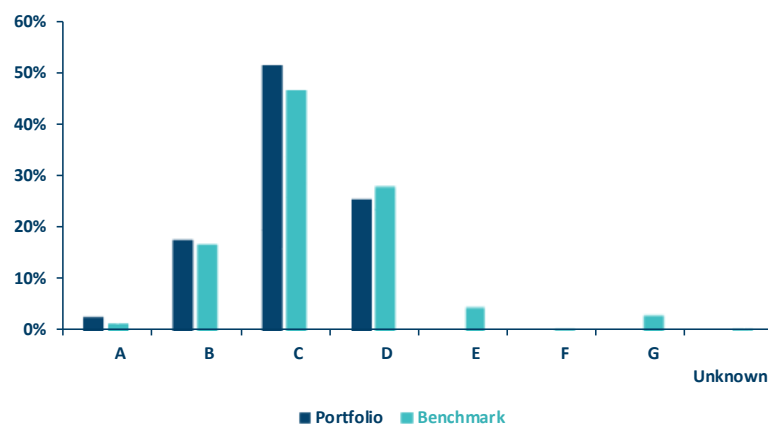
Source: Amundi Asset Management as at 31/01/2022. *Computed on the last three calendar years. The benchmark is MSCI Europe Value. Please see MSCI disclaimer in the Additional Notes. The strategy is actively managed and information may not be representative of current or future holdings. Sector allocations will vary over other periods and do not reflect a commitment to an investment policy or sector. References to individual securities should not be taken as investment recommendations to buy or sell any security.

ESG Integration: AF European Equity Value

ESG Scores



ESG Ratings



Global Scores & Ratings

	Portfolio	Benchmark
Average Rating	C+	C
Average Score	1.011	0.728

ESG Analysis Coverage

% of the portfolio rated ESG	100%
------------------------------	------

ESG scores and ratings as of 31/01/2022.

What you need to remember!

1

Value is a pro-cyclical style, the macro backdrop is supportive.

2

Our active approach has added independent alpha to the beta.

3

SFDR Art.8. An active approach goes hand in hand with ESG integration.

Appendix

The Value Team



Andreas Wosol, CFA

Head of Value



Roberto Campani

***Senior Portfolio
Manager***

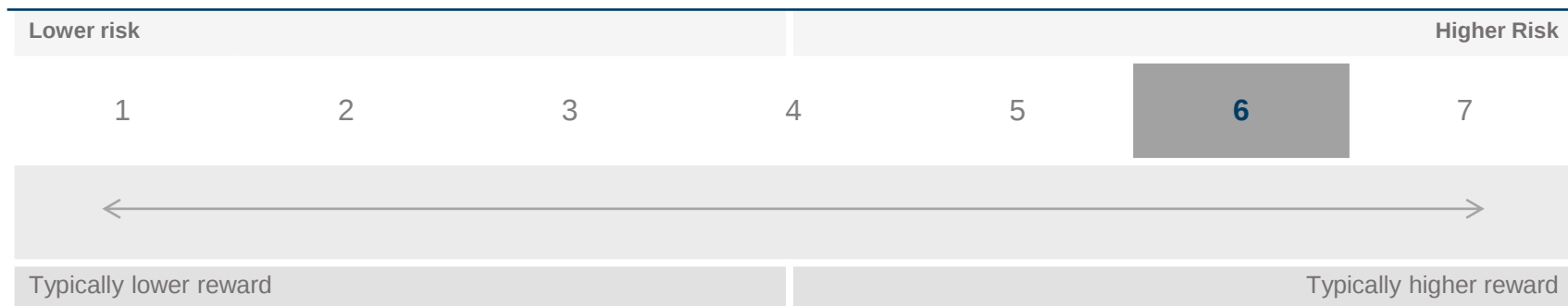


Siobhan O'Donoghue

***Dedicated Analyst to the
Value Strategy***

Risk and Reward Profile (SRRI)

Risk and Reward Profile



The risk level of this Sub-Fund mainly reflects the market risk arising from investments in international equities and debt securities, namely asset backed securities. Historical data may not be a reliable indication for the future. Risk category shown is not guaranteed and may shift over time. The lowest category does not mean 'risk free'.

Your initial investment does not benefit from any guarantee or protection.

Important risks materially relevant to the Sub-Fund which are not adequately captured by the indicator:

- Credit risk: represents the risks associated with an issuer's sudden downgrading of its signature's quality or its default.
- Liquidity risk: in case of low trading volume on financial markets, any buy or sell trade on these markets may lead to important market variations/fluctuations that may impact your portfolio valuation.
- Counterparty risk: represents the risk of default of a market participant to fulfil its contractual obligations vis-à-vis your portfolio.
- Operational risk: this is the risk of default or error within the different service providers involved in managing and valuing your portfolio.
- Emerging Markets risk : Some of the countries invested in may carry higher political, legal, economic and liquidity risks than investments in more developed countries.

The use of complex products such as financial derivative instruments might increase market movements in your portfolio. The occurrence of any of these risks may have an impact on the net asset value of your portfolio.

This document provides you with key investor information about this Sub-Fund. It is not marketing material. The information is required by law to help you understand the nature and the risks of investing in this Sub-Fund. You are advised to read it so you can make an informed decision about whether to invest.

Amundi Funds

Pioneer US Equity Research Value

Elin Nävermo - Deputy Head of Third Party
Distribution Amundi Deutschland

Amundi Funds Pioneer US Equity Research Value

Overview

Benchmark	Russell 1000 Value Index*
Investment Style	Actively managed US Large Cap Value strategy based on bottom-up fundamental research
Investment Goal	The strategy seeks to generate a target excess return of 200 bps to 250 bps over the benchmark, the Russell 1000 Value Index, over a full market cycle (gross of fees)
Portfolio Managers	Craig Sterling – Lead Portfolio Manager Ashesh (Ace) Savla – Portfolio Manager
Inception Date	July 2008
Assets Under Management	\$975 million
Typical Holdings Range	40 to 70
Typical Tracking Error Range	3% to 6%
Typical Active Share	Above 70%

The Internal Guidelines referenced do not necessarily represent prospectus/statutory limitations. These internal guidelines are used as guidance in the daily management of the Portfolio's investments. These guidelines are subject to change and should not be relied upon as a long term view of the Portfolio's exposures, limitations, and/or risks.

*The Sub-Fund does not aim to replicate the Russell 1000 Value Index and may therefore significantly deviate from any reference indicator.

Source: Amundi US as of 31 December 2021

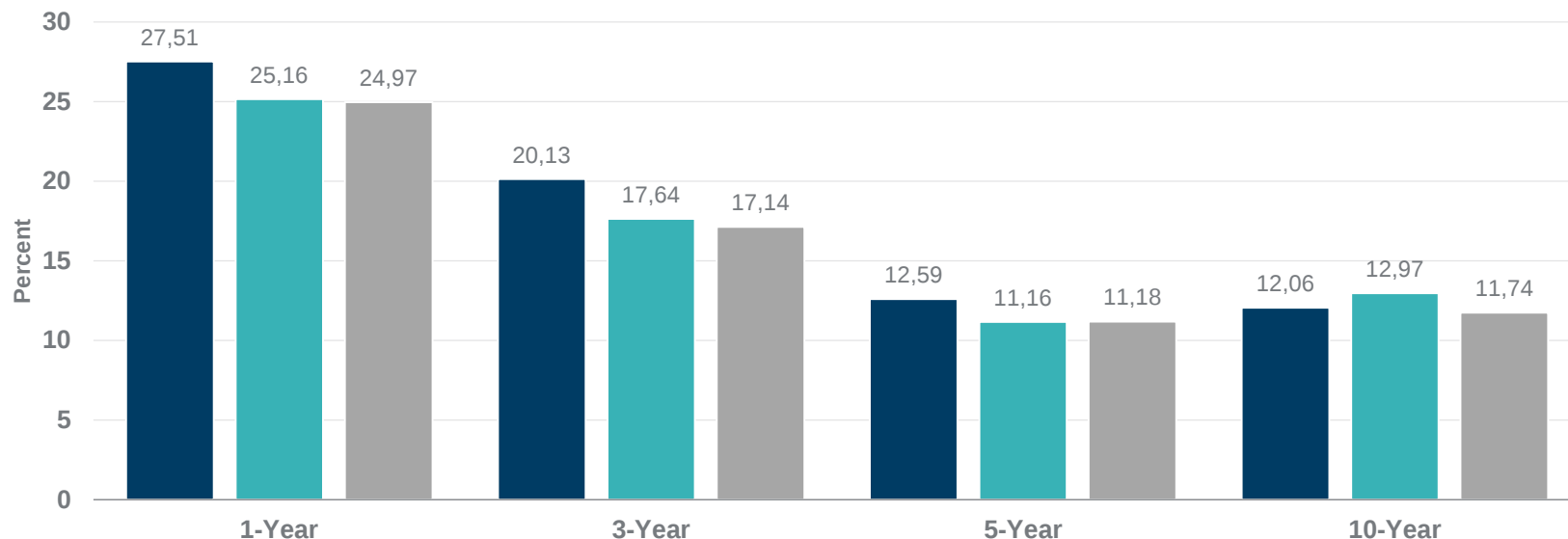
Why Pioneer US Equity Research Value Fund

The key value-add differentiators

Experienced Team	“Career analyst” model means a deeper understanding of industry dynamics, secular and cyclical themes and fundamental risks
Consistently Applied Valuation Framework	Proprietary Economic Value Added (EVA) framework is fundamental valuation analysis platform
Identify Quality Companies	Focus on high quality and sustainable business models
Disciplined Portfolio Construction	Conviction weighted portfolio construction with a meaningful risk overlay designed to maximize the risk-return profile

Amundi Funds Pioneer US Equity Research Value

Class I2 USD (C) Net Performance as of 31 December 2021



■ Amundi Funds Pioneer US Equity Research Value (Class I2 USD) ■ Russell 1000 Value Index ■ Morningstar Large-Cap Value Category Average

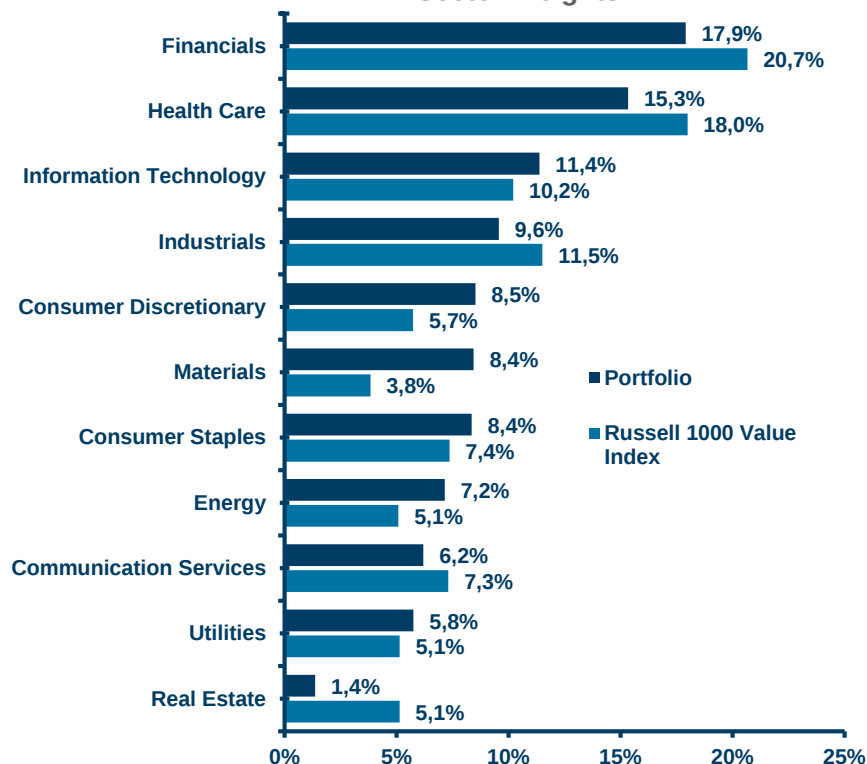
	2021	2020	2019	2018	2017
Amundi Funds Pioneer US Equity Research Value (Class I2 USD)	27.51	5.40	29.07	-13.66	20.83
Russell 1000 Value Index	25.16	2.80	26.54	-8.27	13.66
Difference	2.35	2.60	2.53	-5.39	7.16

Source: Amundi Asset Management as at 31 December 2021. Trailing Returns data provided refers to Class I2 USD (C) only, and is based upon NAV net of fees. The benchmark is the Russell 1000 Value Index. The Sub-Fund does not aim to replicate the Russell 1000 Value Index and may therefore significantly deviate from any reference indicator. Performance figures are in USD and have been converted from the sub-fund's base currency, the Euro. **Past performance does not guarantee and is not indicative of future results.** ** Inception date: 12 December 2008.

Amundi Funds Pioneer US Equity Research Value

Sector Allocation and Characteristics as of 31 December 2021

Sector Weights



Top Ten Holdings	Sector	Portfolio %	Russell 1000 Value Index%
Bank of America	Financials	4.9%	1.5%
Wells Fargo	Financials	3.9%	0.9%
Anthem	Health Care	3.8%	0.5%
Procter & Gamble	Consumer Staples	3.4%	1.9%
American Electric Power	Utilities	3.3%	0.2%
Comcast	Communication Services	3.1%	1.1%
AT&T	Communication Services	2.9%	0.8%
Progressive	Financials	2.9%	0.3%
PepsiCo	Consumer Staples	2.8%	0.2%
Gilead Sciences	Health Care	2.5%	0.4%
Top Ten Holdings %		33.5%	7.8%

Characteristics	Portfolio	Russell 1000 Value Index
Weighted Average Market Cap.	\$123B	\$166B
Average P/E (Estimated)	13.8x	16.6x
Historical 3 Year EPS Growth	6.1%	12.3%
Return on Equity (1-Year)	13.2%	12.4%
Long Term Debt / Capital	43.0%	41.0%

The Portfolio is actively managed and current holdings and characteristics may be different. The holdings listed should not be considered recommendations to buy or sell any particular security. The Russell 1000 Value Index measures the performance of U.S. large cap value stocks. Indices are unmanaged and their returns assume reinvestment of dividends and, unlike mutual fund returns, do not reflect any fees or expenses associated with a mutual fund. It is not possible to invest directly in an index. The **weighted average market capitalization** is determined by multiplying the current market price by the number of outstanding shares and then taking an average to determine weighting. **Average P/E Ratio (Estimated)** is the current price of a stock divided by the estimated 1 year projection of its earnings per share. **3-Year Earnings per Share Growth Rate** is the portion of a company's profit allocated to each outstanding share of common stock. **Return on Equity (ROE)** is the amount of net income returned as a percentage of shareholders equity. **Long Term Debt to Capitalization Ratio** is the ratio that shows the financial leverage of the firm. This ratio is calculated by dividing the long term debt with the total capital available of a company. Source: Amundi US

Amundi Funds Pioneer US Equity Research Value

Legal Characteristics

Share Class	I2 USD (C)
Management company	Amundi Luxembourg SA
Investment manager	Amundi Pioneer Asset Management, Inc.
ISIN Code	LU1894685129
Reference currency	USD
Benchmark	Russell 1000 Value Index*
SFDR	Article 8
Minimum Initial Subscription	EUR 5 million (or the equivalent in another currency)
Entry Charge	None
Ongoing Charges (10 March 2021)	0.81%
Performance Fee	None
Management Fee	0.70%
Administration Fee	0.10%
Distribution Fee	None
Redemption Fee	None
Min. recommended investment period	5 years

Class I of the Sub-Fund is reserved to institutional investors

*The Sub-Fund does not aim to replicate the Russell 1000 Value Index and may therefore significantly deviate from any reference indicator.

Rechtliche Hinweise

Stand: 28.02.2022, soweit nicht anders angegeben. Dieses Dokument enthält Informationen zu Amundi Funds European Equity Value und zu Amundi Funds Pioneer US Equity Research Value, Teilfonds von Amundi Funds (die „SICAV“). Amundi Funds ist ein Organismus für gemeinsame Anlagen in übertragbare Wertpapiere gemäß Teil I des luxemburgischen Gesetzes vom 17. Dezember 2010, organisiert als société d'investissement à capital variable (offene Anlagefonds) und im luxemburgischen Handels- und Firmenregister unter der Nummer B68.806 eingetragen. Die SICAV hat ihren Firmensitz in 5, Allée Scheffer, L-2520 Luxemburg. Der Sub-Fonds wurde durch die Commission de Surveillance du Secteur Financier in Luxemburg zum öffentlichen Vertrieb zugelassen. Sofern nicht anders angegeben, beruhen die in dieser Präsentation enthaltenen Informationen auf Recherchen und Berechnungen von Amundi Asset Management sowie auf öffentlich zugänglichen Quellen, die für zuverlässig gehalten werden, für deren Richtigkeit aber keine Garantie übernommen werden kann. Sämtliche Rechte sind vorbehalten. Alle hier geäußerten Meinungen beruhen auf heutigen Einschätzungen und können sich ohne Vorankündigung ändern, abhängig von wirtschaftlichen und anderen Rahmenbedingungen. Die in dieser Präsentation diskutierte Anlagemöglichkeit kann je nach ihren speziellen Anlagezielen und ihrer Finanzposition für bestimmte Anleger ungeeignet sein.

Soweit nicht anders angegeben erfolgt die Berechnung der Gesamtkostenquote gemäß bzw. analog § 166 Abs. 5 KAGB, d.h. ohne Berücksichtigung von Transaktionskosten, für das vergangene Fondsgeschäftsjahr. Berechnung der Wertentwicklung nach BVI-Methode (www.bvi.de), d.h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlags. Individuelle Kosten auf Anlegerebene wie beispielsweise Gebühren, Provisionen und Depotkosten sind in der Darstellung nicht berücksichtigt und würden sich bei Berücksichtigung negativ auf die Wertentwicklung auswirken. **Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine Garantie und kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Entwicklung einer Anlage.** Es gibt keine Gewähr, dass sich Länder, Märkte oder Branchen wie erwartet entwickeln werden. Investitionen beinhalten gewisse Risiken darunter politische und währungsbedingte Risiken. Die Rendite und der Wert der zugrunde liegenden Anlage sind Schwankungen unterworfen. Dies kann zum vollständigen Verlust des investierten Kapitals führen.

Die in dieser Präsentation enthaltenen Angaben stellen keine Anlageberatung oder Finanzanalyse dar, sondern geben lediglich eine zusammenfassende Kurzdarstellung wichtiger Merkmale der Fonds. Die vollständigen Angaben zu den Fonds sind dem Verkaufsprospekt bzw. den wesentlichen Anlegerinformationen, ergänzt durch den jeweils letzten geprüften Jahresbericht und den jeweiligen Halbjahresbericht, falls dieser mit jüngerem Datum als der Jahresbericht vorliegt, zu entnehmen. Diese Unterlagen stellen die allein verbindliche Grundlage des Kaufs dar. Sie sind in Deutschland kostenfrei in digitaler Form unter www.amundi.de und als Druckstücke bei der Amundi Deutschland GmbH, Arnulfstr. 124–126, D-80636 München, erhältlich. Anteile der hier genannten Fonds dürfen weder in den Vereinigten Staaten von Amerika („USA“) noch an oder für Rechnung von US-Staatsangehörigen oder in den USA ansässigen US-Personen zum Kauf angeboten oder an diese verkauft werden. Gleiches gilt für die Hoheitsgebiete oder Besitztümer, die der Gesetzgebung der USA unterliegen. Dieses Dokument ist kein Verkaufsprospekt und stellt kein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Anteilen in Ländern dar, in denen ein solches Angebot nicht rechtmäßig wäre. Außerdem stellt dieses Dokument kein solches Angebot an Personen dar, an die es nach der jeweils anwendbaren Gesetzgebung nicht abgegeben werden darf.

Die Informationen wurden aus den internationalen Einheiten der zur Amundi Gruppe gehörenden Unternehmen zusammengetragen. Das Dokument wurde mit der im Geschäftsverkehr erforderlichen Sorgfalt erstellt. Amundi Asset Management übernimmt jedoch keinerlei Haftung für jedwede Fehler oder Versäumnisse und schließt ausdrücklich jegliche Haftung für Fahrlässigkeit und grobe Fahrlässigkeit aus. Dies gilt neben dem Empfänger dieses Dokuments auch gegenüber Dritten, die dieses Dokument möglicherweise prüfen oder Informationen hieraus verwenden. Der Ausschluss der Haftung bezieht sich auf sämtlich Verluste sowie unmittelbare Schäden und Folgeschäden.



www.amundi.de