

---

La confiance  
ça se mérite

**Amundi**

---



---

Présentation Investisseurs & Analystes | 31 juillet 2020

# Résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2020

---

---

*Cette présentation peut contenir des projections concernant la situation financière et les résultats d'Amundi.  
Ces données ne représentent pas des prévisions au sens du Règlement Européen 809/2004 du 29 avril 2004 (article 2, § 10).*

*Ces éléments sont issus de scénarii fondés sur un certain nombre d'hypothèses économiques dans un contexte concurrentiel et réglementaire donné. Par nature, ils sont donc soumis à des aléas qui pourraient conduire à la non réalisation des projections et résultats mentionnés. Le lecteur doit prendre en considération l'ensemble de ces facteurs d'incertitudes et de risques avant de fonder son propre jugement.*

*Les chiffres présentés ont été établis en conformité avec le référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union européenne et applicable à cette date.*

*Les informations contenues dans cette présentation, dans la mesure où elles sont relatives à d'autres parties qu'Amundi, ou sont issues de sources externes, n'ont pas 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 sur l'exactitude, la sincérité, la précision et l'exhaustivité des informations ou opinions contenues dans cette présentation. Ni Amundi ni ses représentants ne peuvent voir leur responsabilité engagée pour une quelconque négligence ou pour tout préjudice pouvant résulter de l'utilisation de cette présentation ou de son contenu ou de tout ce qui leur est relatif ou de tout document ou information auxquels elle pourrait faire référence.*

# Sommaire

## 1 Faits marquants

## 2 Un contexte de marché moins favorable qu'en 2019

- Après un choc majeur en mars, des marchés en redressement partiel au T2 sous l'effet des interventions des banques centrales
- Au T2 2020, des niveaux moyens de marchés actions significativement inférieurs au T1 2020 et au T2 2019
- Une collecte sur le marché européen de la gestion en net retrait

## 3 Activité

- Amundi : une activité résiliente dans un contexte difficile
- Encours<sup>1</sup> de 1 592 Md€ au 30/06/2020 en hausse de +7 % sur un an (+4 % sur le trimestre)
- Bon niveau d'activité pour les actifs MLT au T2 2020
- Retail MLT (hors JVs) : une activité résiliente dans les réseaux
- JVs : une collecte<sup>1</sup> de bon niveau

## Activité (suite)

- Institutionnels MLT : forte reprise de la collecte
- Expertises : des flux MLT tirés par la gestion ETF/indicielle et par les actifs réels
- Investissement Responsable : poursuite de la mise en œuvre du plan à 3 ans
- Accélération des initiatives ESG
- De solides performances de gestion

## 4 Résultats et structure financière

- Des résultats maintenus à haut niveau
- Des revenus nets<sup>2</sup> totaux affectés par le contexte de marché
- Une baisse des revenus<sup>2</sup> liée à l'évolution des marchés et du mix produits/clients
- Des marges en légère baisse du fait d'un mix produits/clients moins favorable
- Des charges<sup>2</sup> en baisse sensible et un coefficient d'exploitation<sup>2</sup> maintenu à un excellent niveau
- Maintien de l'efficacité opérationnelle quelque soient les conditions de marché
- Des recrutements au service du développement financés par les gains de productivité
- Comptes de résultat détaillé du S1 et T2 2020 et 2019
- Une structure financière solide

## 5 Partenariat avec la SG

- Renouvellement du partenariat pour 5 ans

## 6 Relais de croissance : partenariats avec Banco Sabadell et Bank of China

- Banco Sabadell : une opération qui conforte le leadership européen d'Amundi, et une intégration bien engagée
- Sabadell AM : activité au S1 2020 et perspectives financières
- JV avec BOC Wealth Management : un projet stratégique qui se met en place conformément aux objectifs définis

## Conclusion

## Annexes

1. Encours & collecte nette (hors Sabadell AM) incluant les actifs conseillés et commercialisés et comprenant 100 % de la collecte nette et des encours gérés des JV asiatiques ; pour Wafa au Maroc, les encours sont repris pour leur QP - 2. Données ajustées : hors amortissement des contrats de distribution ; Voir slides 42 et 43 pour les définitions et la méthodologie.

---

01

## Faits marquants

---

# Bon niveau d'activité et de résultat

## Renouvellement des accords SG

Activité	<ul style="list-style-type: none"><li>– Des encours<sup>1</sup> de 1 592 Md€ au 30 juin 2020, en progression de +7 % sur un an (+4 % vs fin mars 2020)</li><li>– Une collecte en actifs Moyen - Long Terme<sup>2</sup> de +3,5 Md€ au T2 2020, compensant la décollecte en produits de trésorerie</li></ul>
Résultats	<ul style="list-style-type: none"><li>– Des revenus affectés par la baisse des marchés (-7,3 % au T2 2020 vs T2 2019)...</li><li>– ... Compensés par la réduction des charges d'exploitation (-7,8 % au T2 2020 vs T2 2019) tout en poursuivant les recrutements de développement</li><li>– Un coefficient d'exploitation en amélioration (50,9 % au T2 2020, soit -0,3 pt vs T2 2019)</li><li>– Un résultat net ajusté<sup>3</sup> de 233 M€ (contre 258 M€ au T2 2019)</li><li>– Hors impact de la baisse des marchés, le résultat du T2 2020 serait de même niveau que le T2 2019</li></ul>
Partenariat Société Générale	<ul style="list-style-type: none"><li>– Renouvellement pour 5 ans du partenariat</li></ul>
Relais de croissance	<ul style="list-style-type: none"><li>– Sabadell AM en Espagne: une opération qui conforte le leadership européen d'Amundi, et une intégration bien engagée</li><li>– Nouvelle JV avec BOC en Chine: un projet prometteur qui suit le calendrier prévu</li></ul>

1. Encours & collecte nette (hors Sabadell AM) incluant les actifs conseillés et commercialisés et comprenant 100 % des encours gérés et de la collecte nette des JV asiatiques ; pour Wafa au Maroc, les encours sont repris pour leur QP - 2. Actifs Moyen Long Terme : hors produits de trésorerie de -4,3 Md€ au T2 2020 - 3. Hors amortissement des contrats de distribution ; Voir slides 42-43 les définitions et la méthodologie.

---

# 02

Un contexte de marché moins favorable  
qu'en 2019

# Après un choc majeur en mars, des marchés en redressement partiel au T2 sous l'effet des interventions des banques centrales

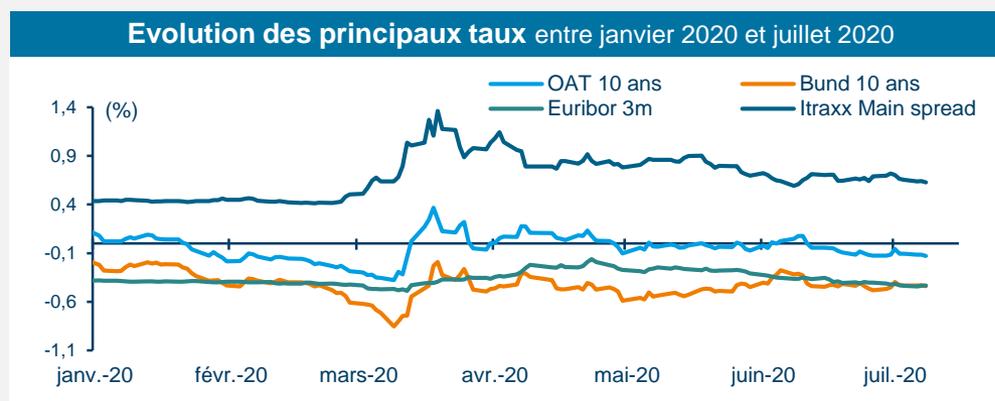
## Actions :

- Des marchés actions bien orientés en janvier/février puis en chute brutale en mars avec l'épidémie de Covid-19 (-37 % entre le 19 février et le 19 mars 2020 pour le CAC 40)
- Un redressement partiel au deuxième trimestre 2020 grâce aux interventions des banques centrales fin mars

## Taux :

- Un resserrement des spreads après un fort écartement au premier trimestre 2020
- Des taux longs revenus en territoire négatif
- Une amélioration de la liquidité sur le marché du crédit après les interventions des banques centrales

Sources : Refinitiv (ex Reuters).



## Au T2 2020, des niveaux moyens de marchés actions significativement inférieurs au T1 2020 et au T2 2019

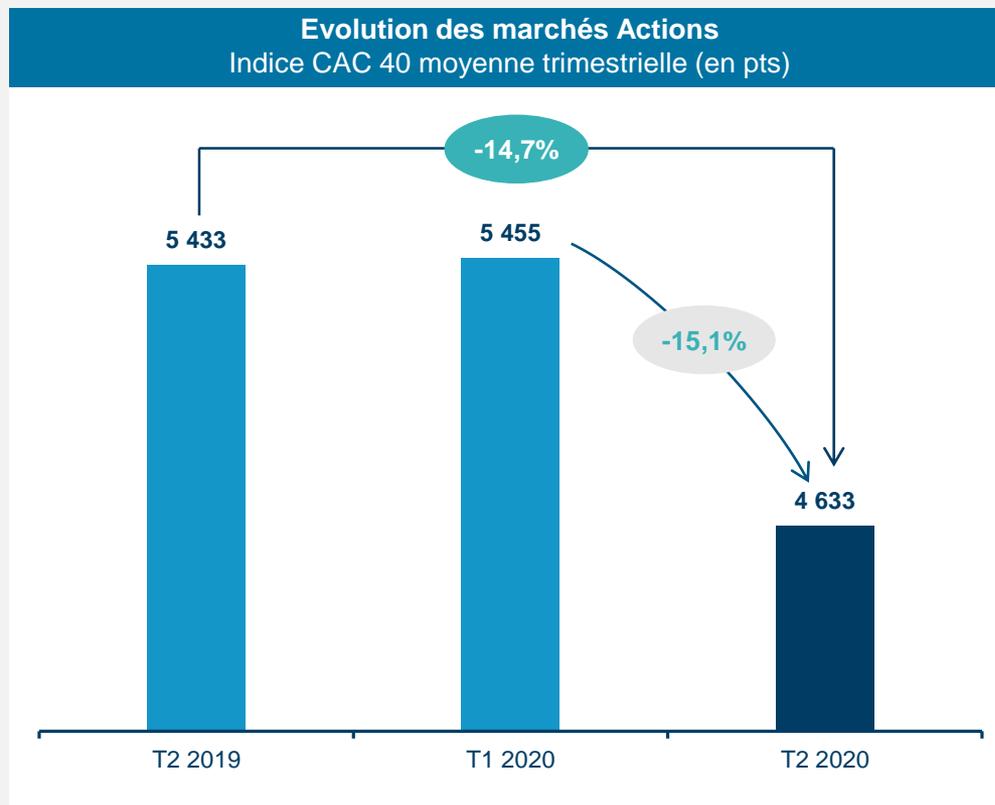
**Le niveau moyen des marchés Actions au T2 2020 demeure significativement inférieur :**

- au T1 2020 (CAC 40 moyen : -15,1 %)
- au T2 2019 (CAC 40 moyen : -14,7 %)

**L'impact estimé de la baisse des marchés actions T2/T2 sur les revenus est d'environ -35 M€**

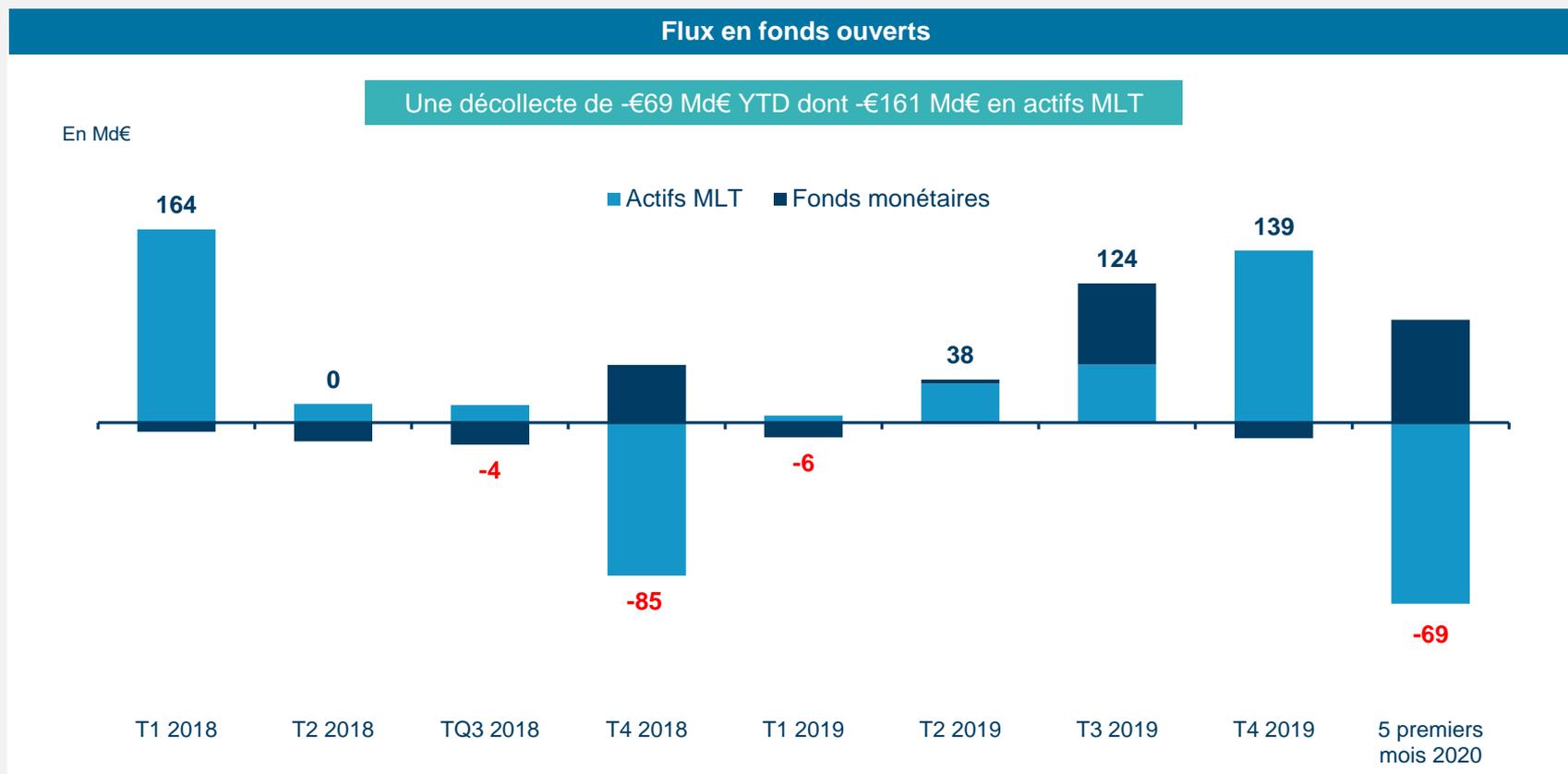
**Par rapport aux références de marché lors de l'annonce du plan à 3 ans début 2018 :**

- Le CAC 40 moyen du T2 2020 est 13 % en dessous de son niveau du T1 2018 (CAC 40 moyen à 5 317 pts)



Sources : Refinitiv (ex Reuters).

# Une collecte sur le marché européen de la gestion en net retrait



Sources : Broadridge FundFile, ETFGI. Fonds ouverts européen & cross-border (hors mandats et fonds dédiés). Données à fin mai 2020.

---

03

## Activité

---

## Amundi : une activité résiliente dans un contexte difficile



**Une bonne dynamique en produits MLT qui compense la décollecte en produits monétaires**



**Une activité Retail qui résiste, notamment dans les réseaux France et International**



**Un redressement marqué de l'activité dans le segment Institutionnels en actifs MLT**



**Des flux toujours positifs dans les JV asiatiques**



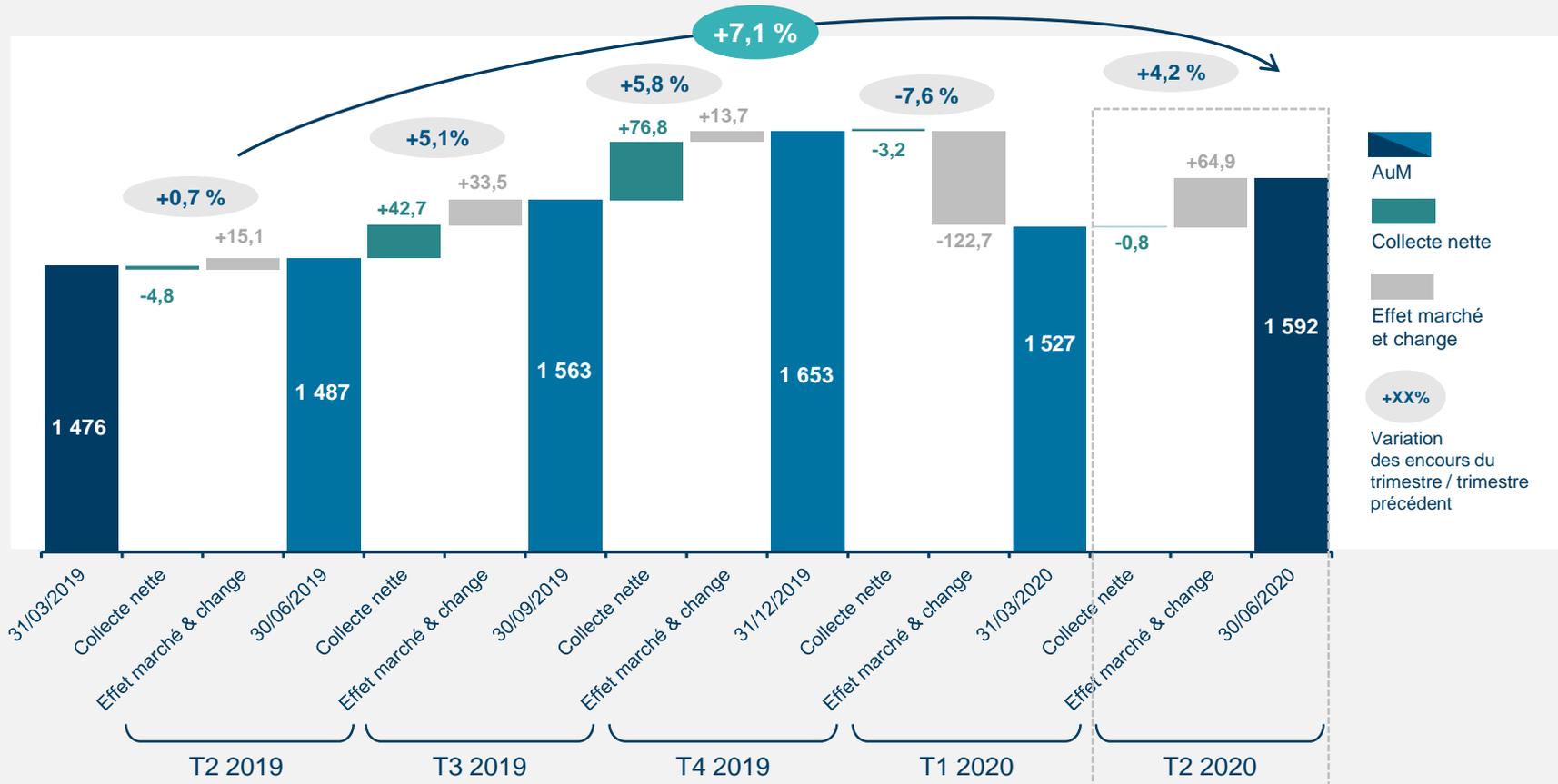
**Confirmation de la dynamique des moteurs de croissance**

- Gestion indicielle & ETF
- Actifs réels



**Poursuite des développements dans l'ESG**

# Encours\* de 1 592 Md€ au 30/06/2020 en hausse de +7 % sur un an (+4 % sur le trimestre)

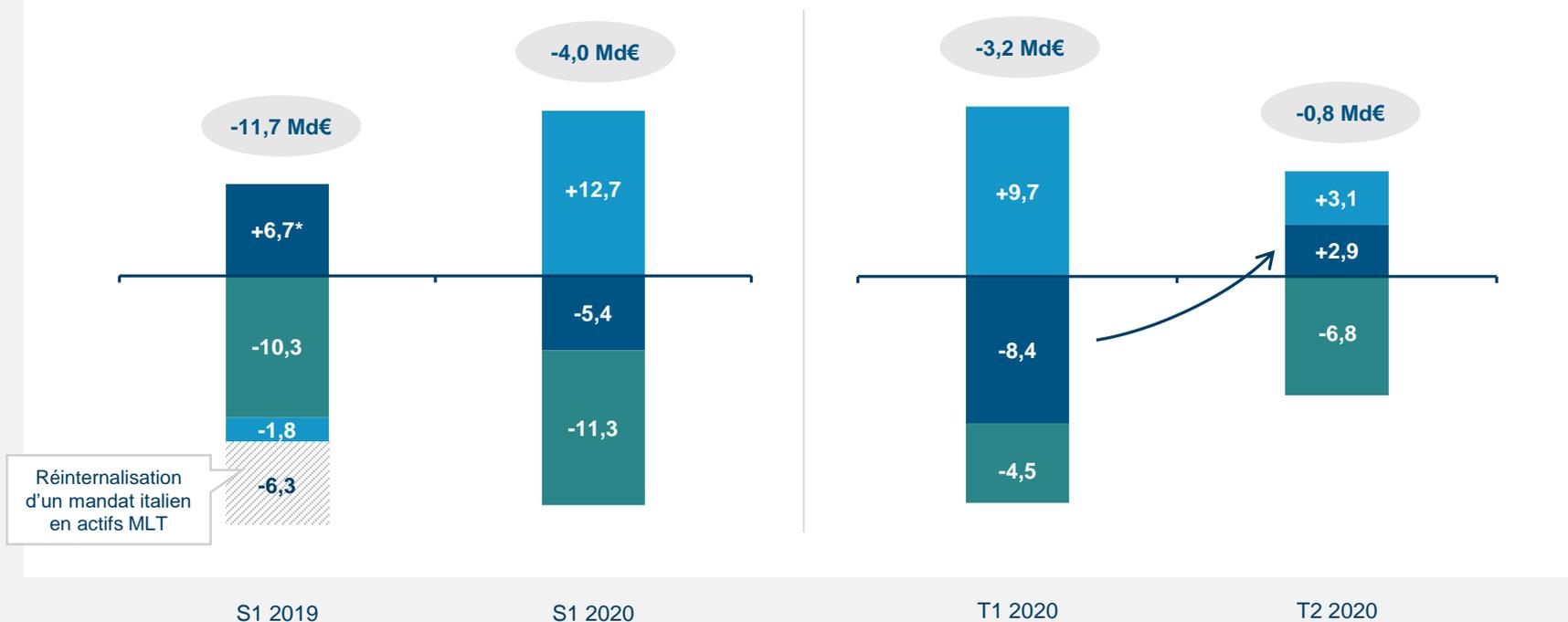


\* Encours & collecte nette (hors SABAM) incluant les actifs conseillés et commercialisés et comprenant 100 % de la collecte nette et des encours gérés des JV asiatiques ; pour Wafa au Maroc, les encours sont repris pour leur QP.

# Bon niveau d'activité pour les actifs MLT au T2 2020

Collecte nette<sup>1</sup> en Md€

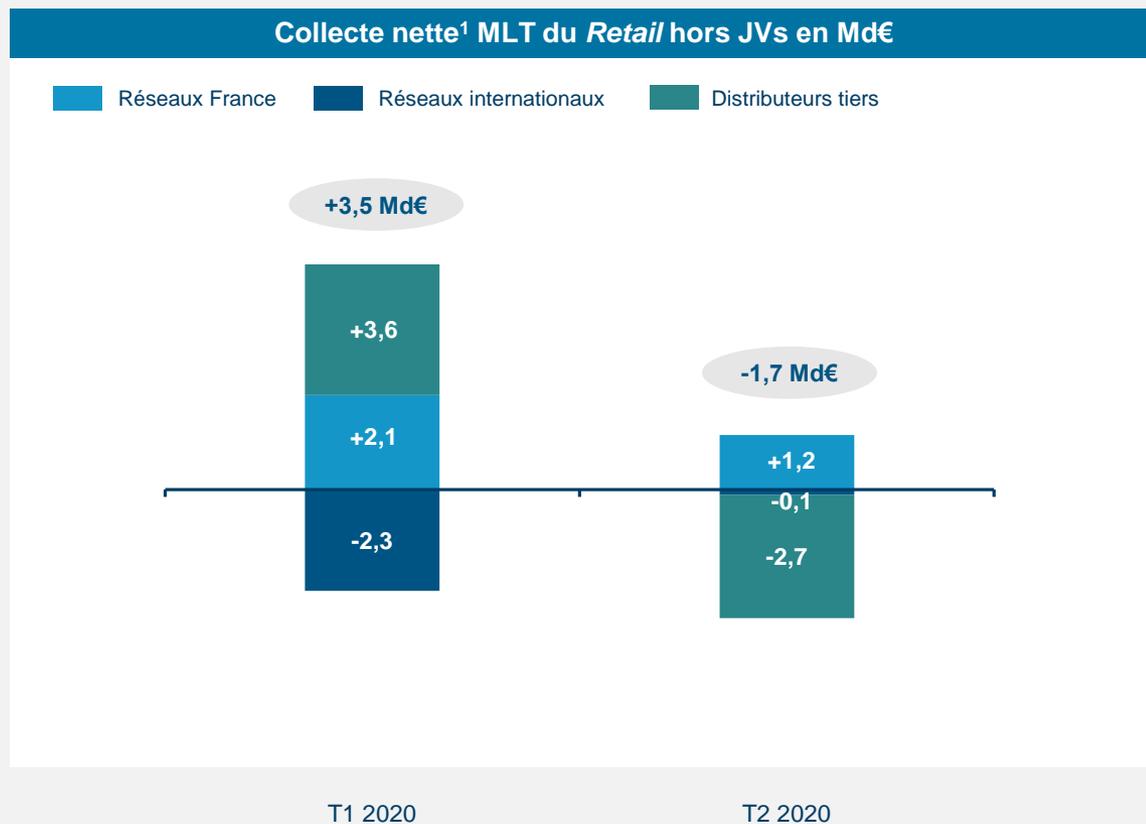
Actifs MLT hors JVs    JVs    Trésorerie hors JVs



1. Collecte nette (hors Sabadell AM) incluant les actifs conseillés et commercialisés et comprenant 100 % de la collecte et des encours gérés des JV asiatiques ; pour Wafa au Maroc, les encours sont repris pour leur QP.

\* Hors réinternalisation d'un mandat italien en MLT.

## Retail MLT (hors JVs) : une activité résiliente dans les réseaux



### Réseaux France :

poursuite de la collecte dans les réseaux dans un contexte de remontée de l'aversion au risque au T2

### Réseaux internationaux :

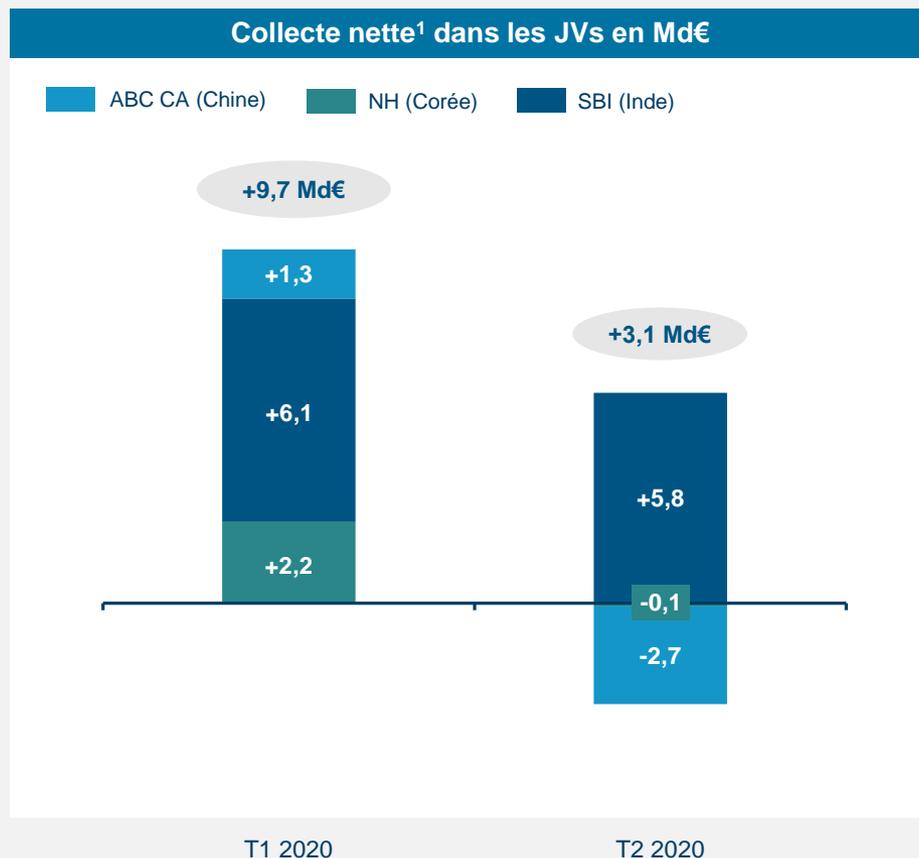
une collecte à l'équilibre

### Distributeurs tiers :

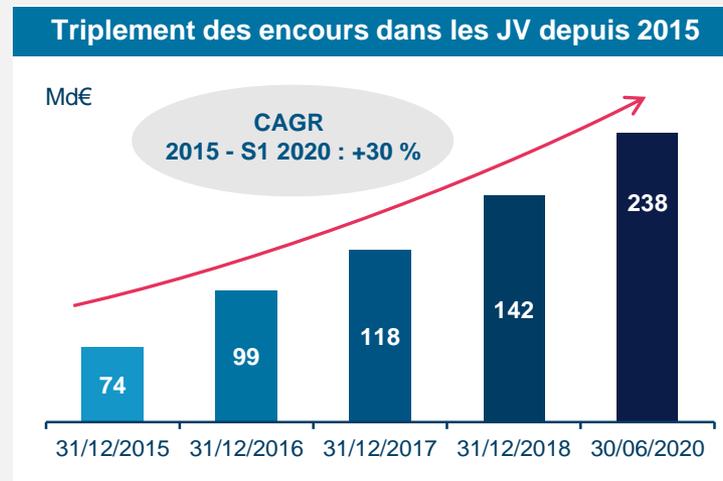
des sorties concentrées au mois d'avril et des flux redevenus positifs en juin

1. Collecte nette (hors Sabadell AM) incluant les actifs conseillés et commercialisés.

## JVs : une collecte<sup>1</sup> de bon niveau

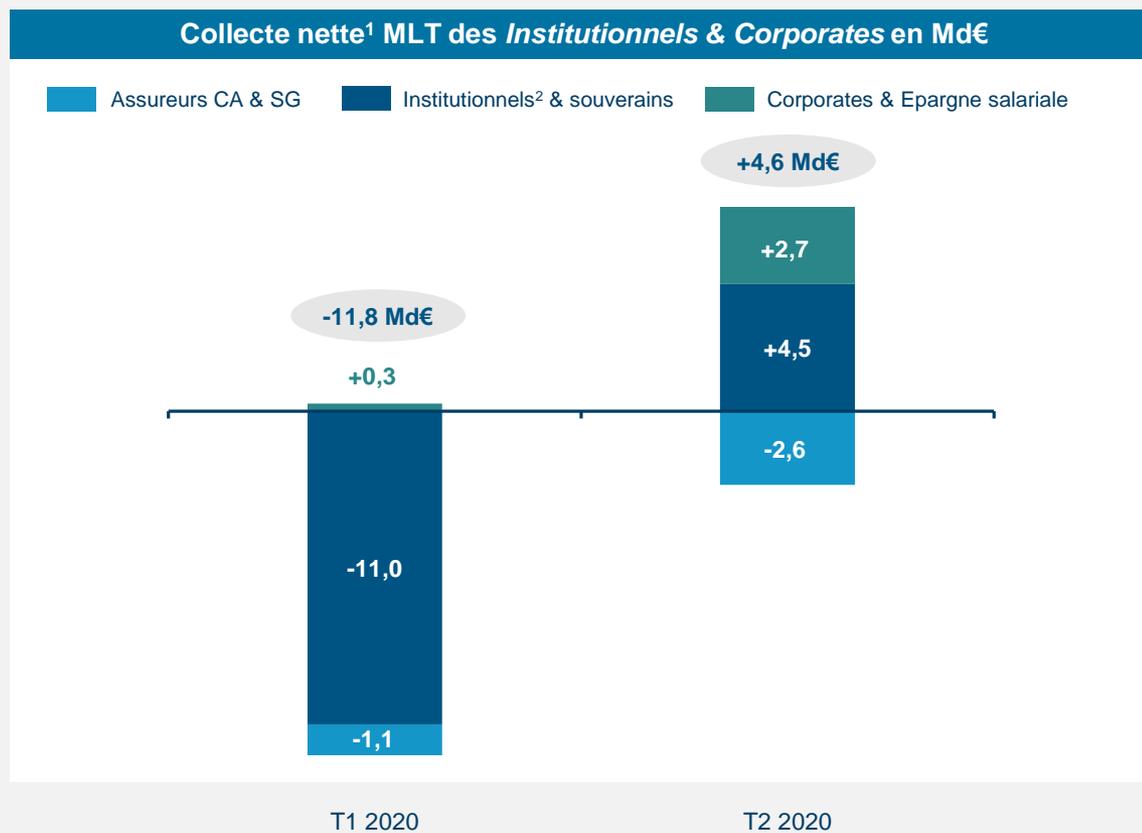


- **Inde** : une collecte nette toujours soutenue
- **Corée** : une collecte nette quasi-nulle ce trimestre après une forte dynamique de collecte au cours des précédents trimestres
- **Chine** : des sorties liées aux produits monétaires



1. Encours et collecte nette incluant les actifs conseillés et commercialisés et comprenant 100 % de la collecte et des encours gérés des JV asiatiques ; pour Wafa au Maroc, les encours sont repris pour leur QP

## Institutionnels MLT : forte reprise de la collecte

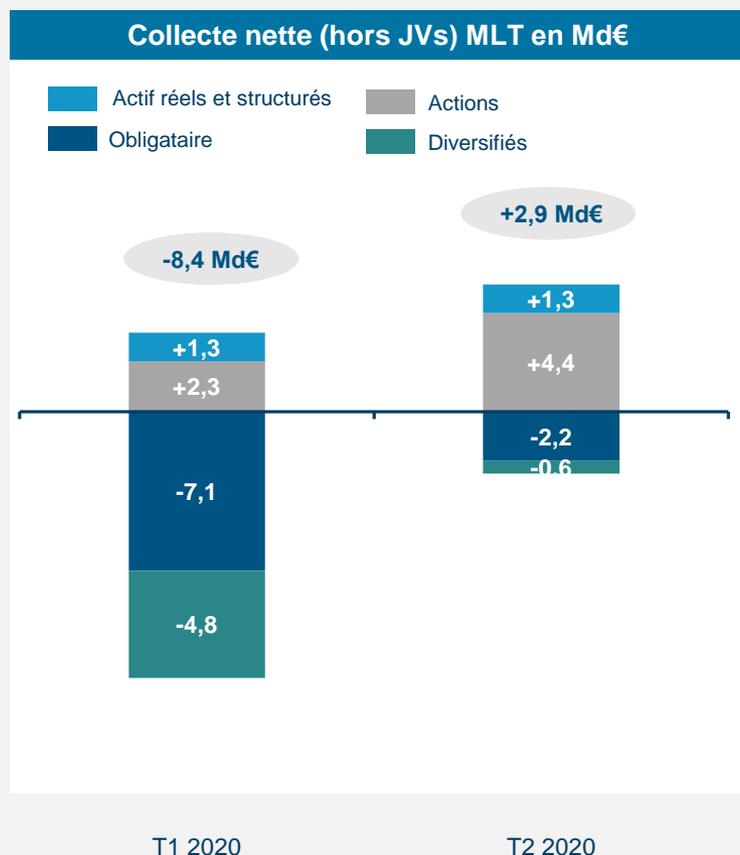


### Une collecte nette dynamique expliquée par :

- un appétit au risque en amélioration des clients institutionnels et souverains sur les actifs MLT
- Bon niveau d'activité en Epargne Salariale
- des sorties sur les contrats en euros des assureurs CA & SG

1. Collecte nette incluant les actifs conseillés et commercialisés (y compris fonds de fonds) - 2. yc Fonds de fonds.

# Expertises : des flux MLT tirés par la gestion ETF/indicielle et par les actifs réels



## Succès des moteurs de croissance et innovations produits (hors JVs)

**Gestion passive, ETF<sup>1</sup> et smart beta : +5,5 Md€ de collecte nette au T2 2020** (132 Md€ d'encours à fin juin 2020).

- **ETF<sup>1</sup>** : une collecte nette de +1,7 Md€ (3<sup>e</sup> meilleur collecteur européen<sup>2</sup> au T2 2020), des encours de 53 Md€ fin juin 2020 (4<sup>e</sup> acteur européen<sup>2</sup>)
- **Succès de Amundi Physical ETC Gold** (plus de 3 Md€ d'encours)

**Actifs réels et structurés : +1,3 Md€ de collecte nette au T2 2020** (85 Md€ d'encours à fin juin 2020).

- **Immobilier** : une collecte nette solide de +1,1 Md€ (40 Md€ d'encours à fin juin 2020)
- Lancement d'**Amundi Energies Vertes**, un nouveau support d'investissement (avec Crédit Agricole Assurances), permettant de participer au financement de la transition énergétique et accessible en Unité de Compte dans les contrats d'assurance vie.

**Epargne salariale et Retraite: +2,8 Md€<sup>3</sup> de collecte au T2 2020** (62 Md€ d'encours à fin juin 2020)

- Une part de marché en Epargne Salariale en France de 45,8 %<sup>4</sup>

1- Données incluant tous les ETP (ETF + ETC); 2 –source : Morningstar juin 2020; 3- Collecte nette incluant actifs MLT + trésorerie; 4- source : AFG au 31/12/2019

## Investissement Responsable : poursuite de la mise en œuvre du plan à 3 ans

L'Investissement Responsable a été un pilier fondateurs d'Amundi depuis sa création, avec 3 dimensions :

- Application des critères ESG dans les politiques d'investissement, au-delà de l'analyse financière traditionnelle
- Initiatives spécifiques, notamment sur l'environnement
- Soutien à l'économie sociale et solidaire

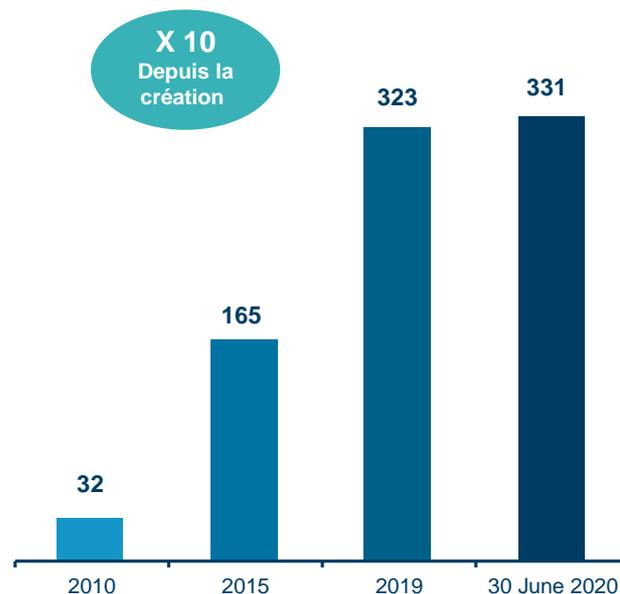
Cet engagement a été confirmé en octobre 2018 par l'annonce d'un plan à 3 ans

Depuis, Amundi a poursuivi la mise en œuvre de ce plan avec :

- De nombreux partenariats pour développer la Finance Durable
- Une participation active aux initiatives de place
- Un renforcement de l'innovation pour élargir la gamme l'offre
- Un déploiement de l'intégration des critères ESG

Au S1 2020, la collecte ESG a été élevée (+6 Md€), tirée par une forte demande de la part des investisseurs, principalement pour des solutions et produits liés à la transition climatique

Forte croissance des AuM I.R. (Md€)



# Accélération des initiatives ESG

<b>Changement climatique</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>– <b>Gain d'un mandat indiciel</b> (répliquant l'indice MSCI ACWI<sup>1</sup> changement climatique) <b>de 2,6 Md€ pour Pensam<sup>2</sup></b></li><li>– <b>Amundi a été sélectionnée par un groupe d'investisseurs institutionnels français pour la gestion du 1<sup>er</sup> fonds indiciel Actions aligné sur l'Accord de Paris</b></li><li>– <b>Lancement de 3 ETF répliquant les futurs indices climatiques PAB</b> (Paris Aligned Benchmarks), élargissant ainsi la gamme de solutions "transition climatique"</li><li>– <b>Démarrage du 1<sup>er</sup> millésime du fonds GRECO pour favoriser le développement de nouvelles classes d'actifs verts en Europe</b>, avec le soutien de la BEI<sup>3</sup>, contribuant ainsi à une relance verte post Covid</li></ul>
<b>Social</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>– <b>Lancement de "Social Impact"</b>, 1<sup>er</sup> fonds ouvert (gestion active Actions Internationales par CPR AM) sélectionnant les entreprises les plus vertueuses en termes de réduction des inégalités sociales</li></ul>
<b>Autres initiatives récentes</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>– <b>Elargissement de la gamme des ETF ESG</b> avec une série de lancements, notamment le fonds ETF MSCI Emerging ESG leaders, avec le soutien initial d'Ilmarinen<sup>4</sup></li></ul>

## Une reconnaissance accrue du positionnement d'Amundi comme acteur de référence

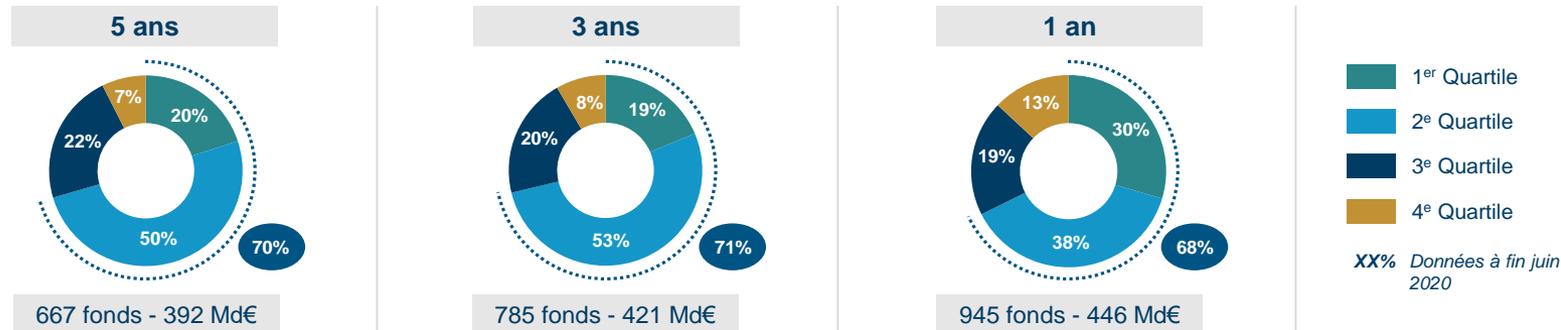
- **Amundi est le 1<sup>er</sup> asset manager à utiliser les évaluations de température du CDP<sup>5</sup> dans son analyse ESG**
- **Notation Vigeo Eiris ESG** : Amundi a reçu la meilleure note (sur 100 sociétés) du secteur financier
- **Environmental Finance - Bond Awards 2020** : le programme GRECO d'Amundi reconnu comme "Green bond fund of the year"

1. MSCI ACWI: MSCI All Country World Index - 2. Fonds de pension danois - 3. Banque Européenne d'Investissement - 4. Fond de pension finlandais. – 5. CDP : organisation internationale (anciennement Carbon Disclosure Project)

# De solides performances de gestion

Des performances de bon niveau (fonds ouverts<sup>1</sup>) avec environ 70 % des encours dans les 2 premiers quartiles

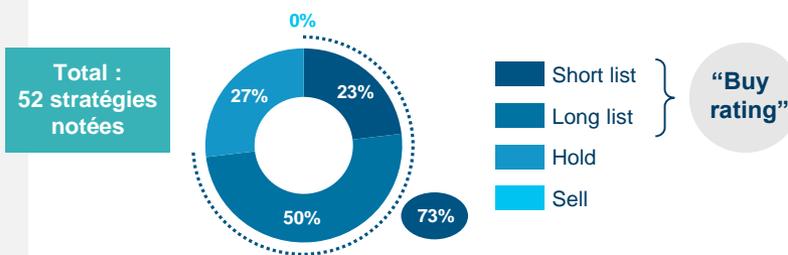
Classements Morningstar des fonds par encours



178 fonds Amundi<sup>3</sup> avec un rating Morningstar 4 et 5 étoiles



Consultants<sup>2</sup> : 73 % de recommandations positives



1. Source : Morningstar Direct, fonds ouverts et ETF, périmètre monde hors fonds nourriciers, fin juin 2020 - 2. Consultants globaux : AonHewitt, Cambridge Associates, Mercer, Russel, Willis Towers Watson, Bfinance, notation juin 2020 - 3. Le nombre de fonds ouverts d'Amundi notés par Morningstar était de 597 fonds à fin juin 2020.

---

# 04

## Résultats et structure financière

---

## Des résultats maintenus à un haut niveau



**Des revenus affectés par la baisse des marchés**



**Un excellent contrôle des charges d'exploitation** (-7,8 % au T2 2020 vs T2 2019), accompagné par la poursuite des recrutements de développement



**Un coefficient d'exploitation en amélioration** (50,9 % au T2 2020 soit -0,3 pt vs T2 2019), l'un des meilleurs de l'industrie



**Un résultat net ajusté maintenu à un haut niveau : 233 M€** (contre 258 M€ au T2 2019)

## Des revenus<sup>1</sup> nets totaux affectés par le contexte de marché

(en M€)	T2 2020	T2 2019	Variation (%)
Revenus nets de gestion	608	658	-7,7 %
<i>dont Commissions nettes de gestion</i>	573	618	-7,2 %
<i>dont Commissions de surperformance</i>	34	40	-14,6 %
Résultat financier (Produits financiers et autres produits nets)	17	15	+12,0 %
<b>Revenus nets<sup>1</sup> totaux (M€)</b>	<b>625</b>	<b>673</b>	<b>-7,3 %</b>
<b><i>Encours moyens hors JV (Md€)</i></b>	<b>1 319</b>	<b>1 342</b>	<b>-1,7 %</b>

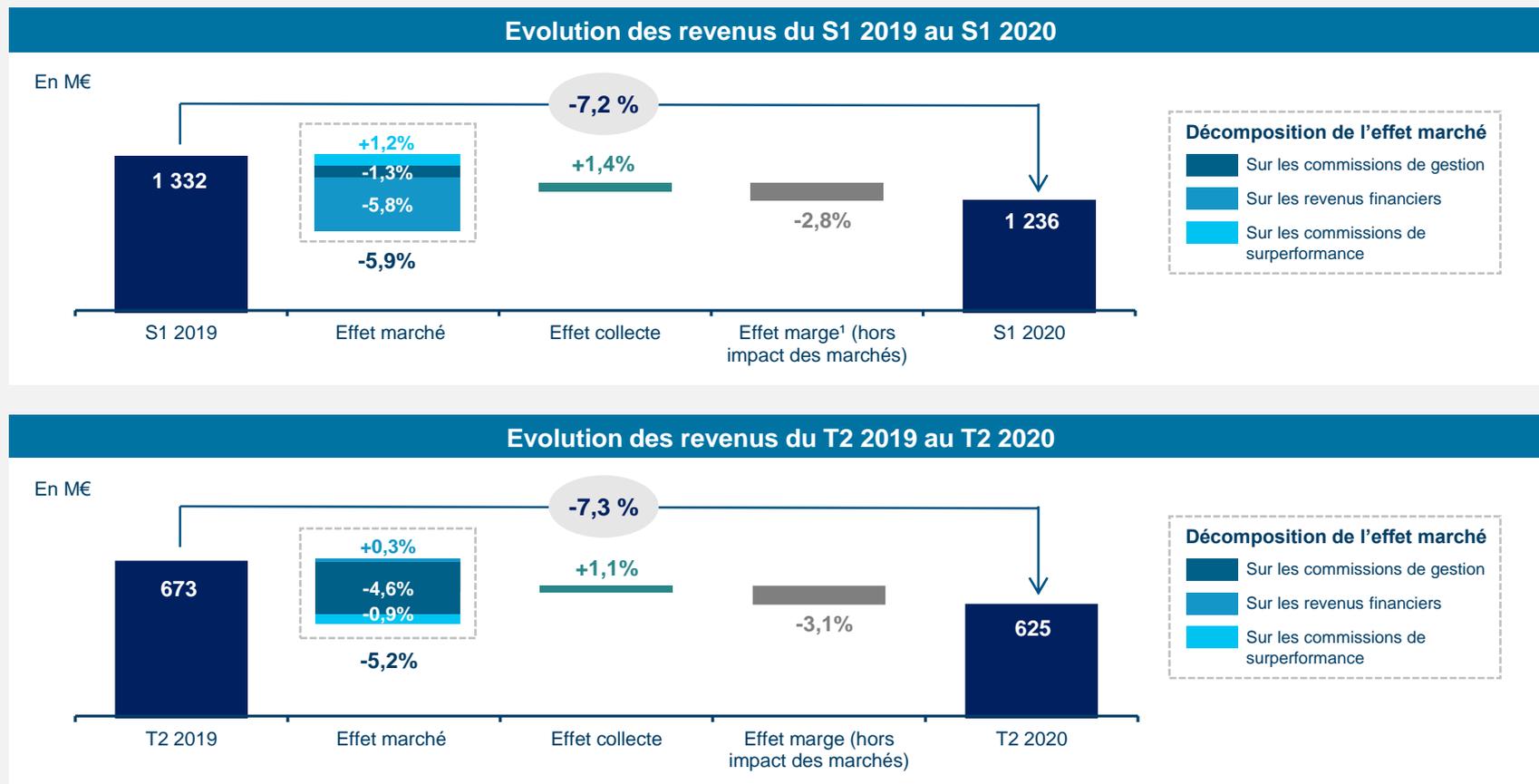
### Des revenus nets de gestion affectés par le contexte difficile, avec :

- des commissions nettes de gestion marquées par le niveau moyen des marchés (en baisse de 15% T2/T2) et par un effet de mix moins favorable
- Maintien d'un bon niveau de commissions de surperformance

**Des résultats financiers en hausse grâce au redressement des marchés de fin mars à fin juin** (valorisation mark to market du portefeuille de placements volontaires et de seed money)

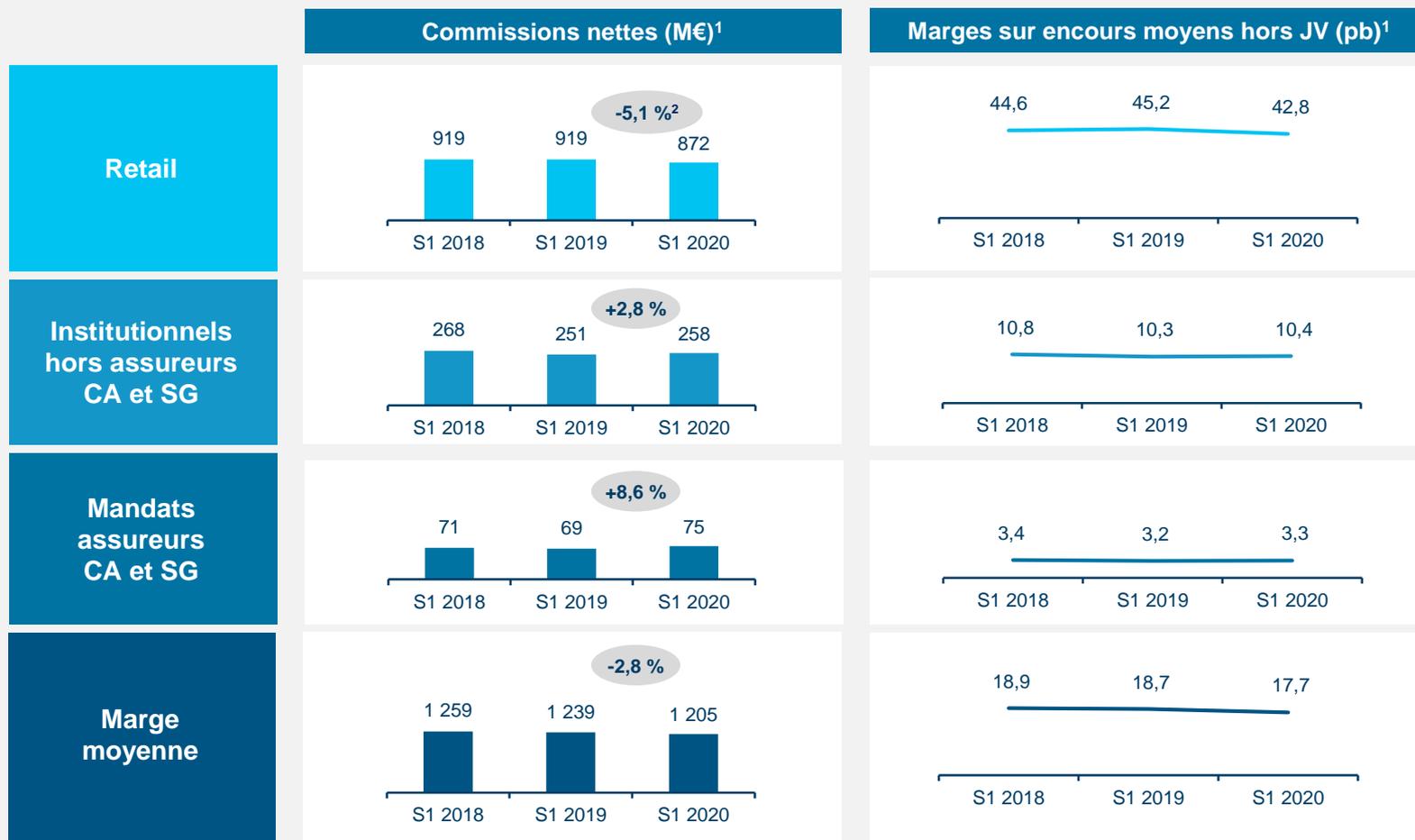
1. Hors amortissement des contrats de distribution.

# Une baisse des revenus liée à l'évolution des marchés et du mix produits/clients



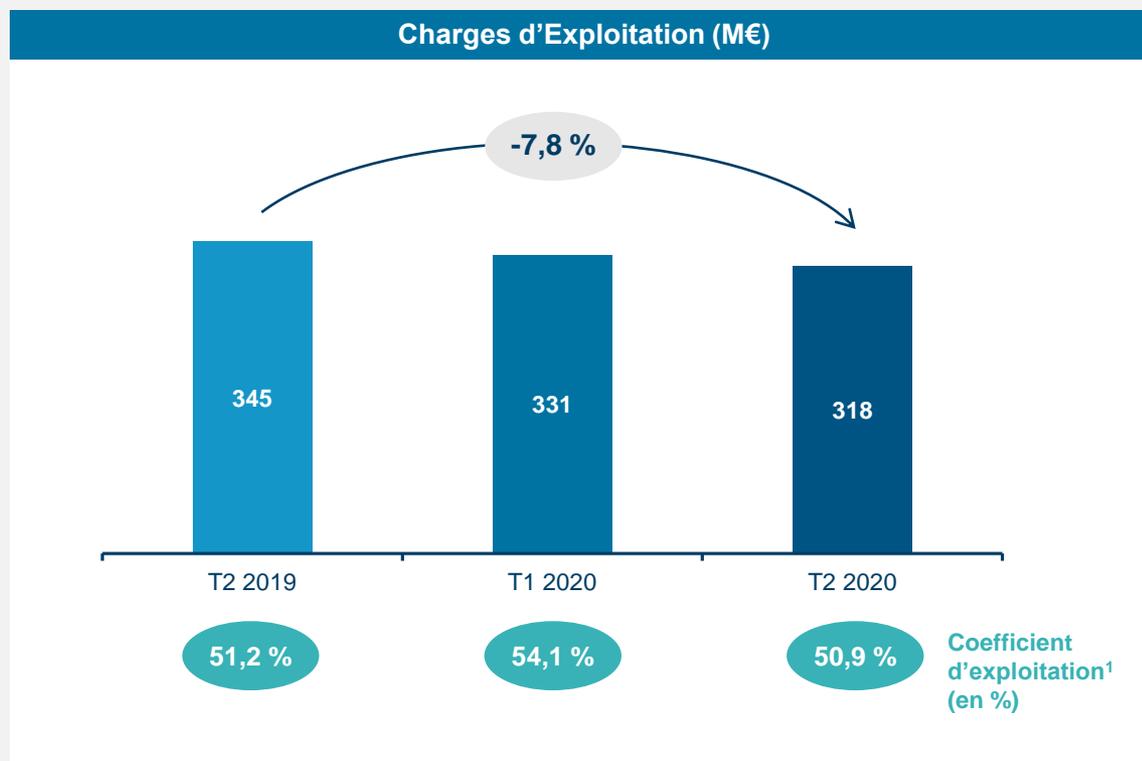
1. **Effet marge:** la baisse S1/S1 reflète en partie l'impact d'un moindre lancement des produits structurés en 2020.

# Des marges en légère baisse du fait d'un mix produits/clients moins favorable



1. Hors commissions de surperformance – 2. la baisse S1 2020 / S1 2019 reflète en partie l'impact d'un moindre lancement des produits structurés en 2020.

## Des charges en baisse sensible et un coefficient d'exploitation maintenu à un excellent niveau



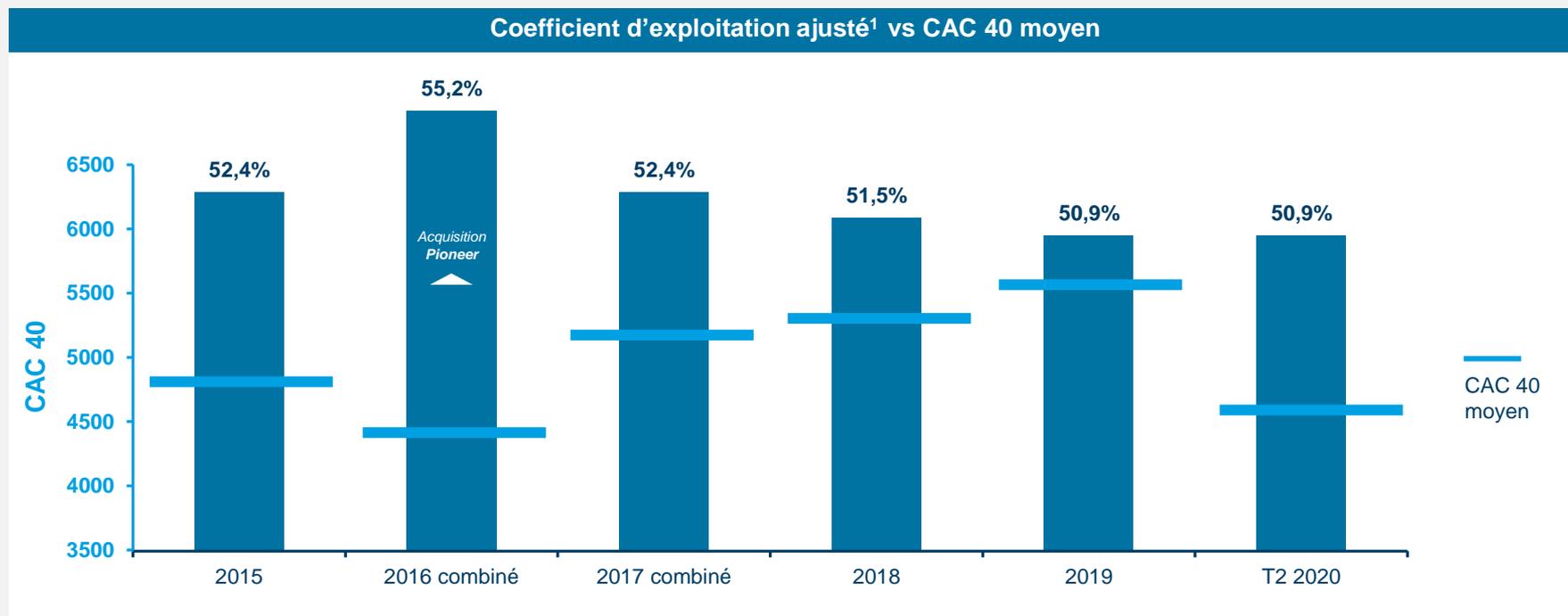
### Des charges d'exploitation maîtrisées grâce :

- aux dernières synergies liées à Pioneer
- à l'ajustement des rémunérations variables
- à de moindres dépenses de voyages et marketing, en raison du contexte de crise

**Le ratio charges d'exploitation/encours moyens (hors JVs) demeure l'un des plus bas de l'industrie : 9,6 pb**

1. Coefficient d'exploitation hors amortissement des contrats de distribution

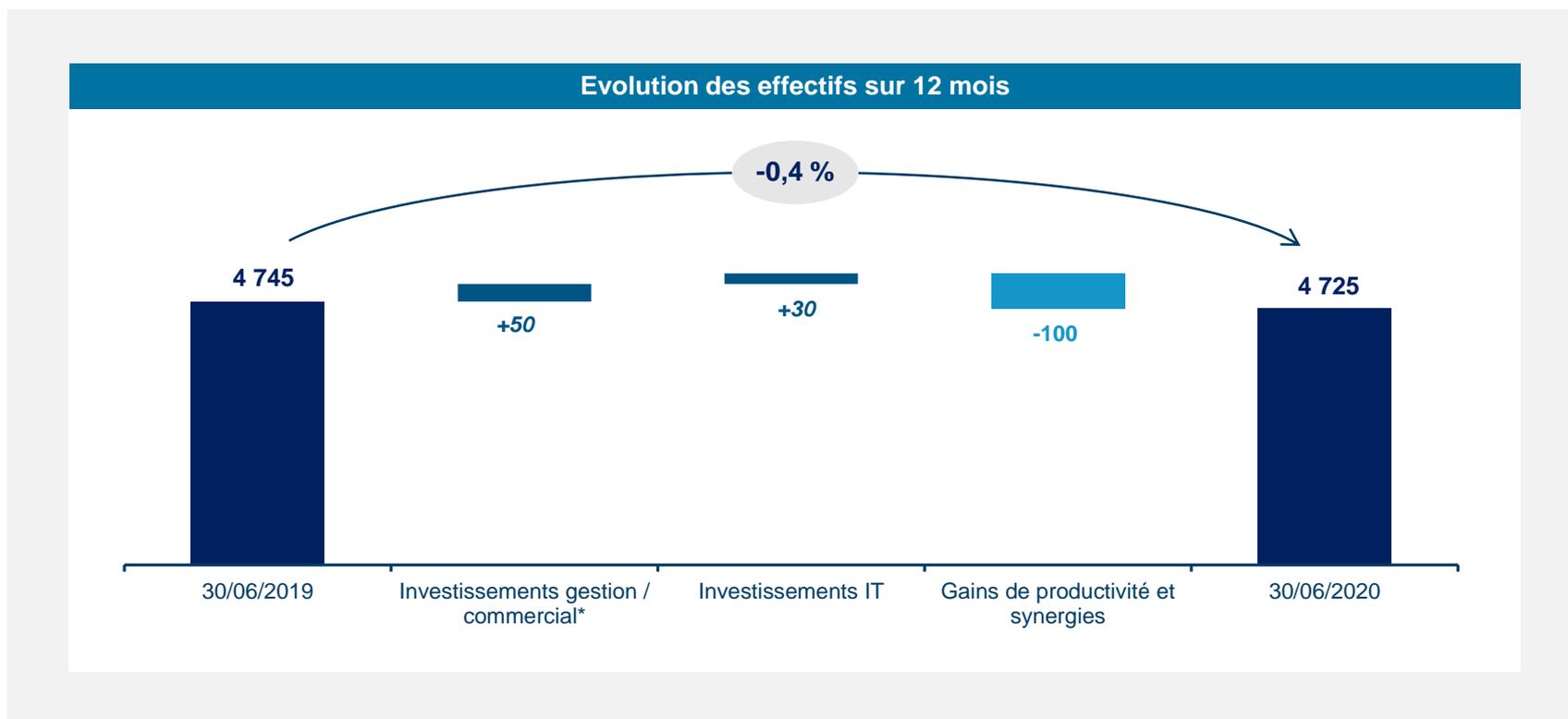
## Maintien de l'efficacité opérationnelle quels que soient les conditions de marché



**Amundi a démontré sa capacité à contrôler ses coûts et à maintenir une excellent efficacité opérationnelle, quelques soient les contextes de marché**

1. Hors coûts d'intégration liés à Pioneer en 2017 et 2018 et hors amortissement des contrats de distribution.

## Des recrutements au service du développement financés par les gains de productivité



\* Notamment des recrutements en gestion passive/ETF et en actifs reels.

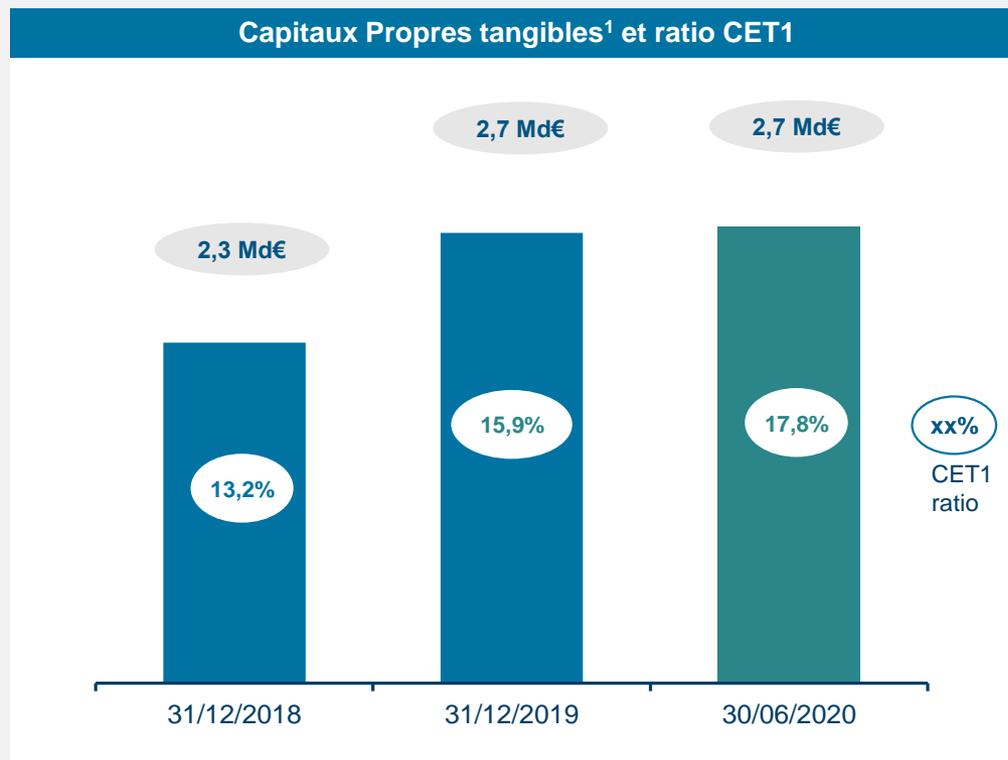
## Comptes de résultat détaillés du S1 et T2 2020 et 2019

(en M€)	S1 2020	S1 2019	Variation	T2 2020	T2 2019	Variation
<b>Revenus nets ajustés</b>	1 236	1 332	-7,2 %	625	673	-7,3 %
Revenus nets de gestion	1 281	1 299	-1,4 %	608	658	-7,7 %
<i>dont commissions nettes de gestion</i>	1 205	1 239	-2,8 %	573	618	-7,2 %
<i>dont commissions de surperformance</i>	76	60	26,8 %	34	40	-14,6 %
Produits nets financiers et autres produits nets	(45)	33	NS	17	15	12,0 %
<b>Charges générales d'exploitation</b>	(648)	(680)	-4,7 %	(318)	(345)	-7,8 %
<b>Résultat brut d'exploitation ajusté</b>	588	652	-9,8 %	307	329	-6,6 %
<i>Coefficient d'exploitation ajusté</i>	52,5 %	51,1 %	1,4 pt	50,9 %	51,2 %	-0,3 pt
Sociétés mises en équivalence	29	25	16,5 %	15	12	25,7 %
Coût du risque & Autres	(17)	2	NS	(4)	(3)	NS
<b>Résultat avant impôt ajusté</b>	600	679	-11,7 %	318	338	-6,0 %
Impôts sur les sociétés	(161)	(174)	-7,7 %	(85)	(80)	5,3 %
<b>Résultat net part du Groupe ajusté</b>	439	505	-13,1 %	233	258	-9,5 %
Amortissement des contrats de distribution après impôts	(25)	(25)	0,0 %	(12)	(13)	-0,1 %
<b>Résultat net part du Groupe</b>	414	480	-13,8 %	221	245	-10,0 %

N.B. : Ajustements : hors amortissement des contrats de distribution.  
Voir slides 42 et 43 pour les définitions et la méthodologie.

## Une structure financière solide

- 2,7 Md€ de capitaux propres tangibles<sup>1-2</sup> à fin juin 2020
- Un ratio de CET1 de 17,8%<sup>2</sup> à fin juin 2020
- Un rating A+ confirmé par Fitch en mai 2020, un des meilleurs ratings du secteur



1. Capitaux propres hors goodwill et autres intangibles.

2. Tenant compte du rachat de Sabadell AM le 30/06 pour 430 M€ et du non versement du dividende au titre de 2019.

---

05

## Partenariat avec la Société Générale

---

# Renouvellement du partenariat pour 5 ans



**Pour rappel :** le partenariat liant Amundi à la Société Générale, issu de la création d'Amundi (fusion CAAM/SGAM), avait été renouvelé lors de l'IPO d'Amundi (novembre 2015) pour 5 ans

## **Le contrat cadre de partenariat est renouvelé pour 5 ans :**

### **▶ Amundi demeure pour le Groupe Société Générale :**

- le principal fournisseur de produits et solutions d'épargne pour ses réseaux en France (Société Générale et Crédit du Nord) et en République Tchèque (KB)
- le partenaire en épargne salariale en France
- le gérant du mandat Sogecap

### **▶ SGSS demeure l'un des 2 partenaires d'Amundi pour les prestations de dépositaire et d'administration de fonds**

**L'ajustement de certains paramètres n'a pas d'impact significatif sur la trajectoire financière d'Amundi.**

**Le renouvellement du partenariat avec Société Générale conforte la position d'Amundi comme partenaire des réseaux Retail**

---

# 06

Relais de croissance : partenariats  
avec Banco Sabadell et Bank of China

# Banco Sabadell : une opération qui conforte le leadership européen d'Amundi, et une intégration bien engagée



## Rappel de l'opération :

- ▶ **21 janvier 2020** : annonce d'un partenariat stratégique de 10 ans avec Banco Sabadell et du projet d'acquisition par Amundi de 100% de Sabadell AM<sup>1</sup> :
  - Sabadell AM est le 5<sup>e</sup> acteur en Espagne avec 21 Md€ d'encours<sup>2</sup> (exclusivement en Retail),
  - Un prix d'acquisition de 430 M€<sup>3</sup>
    - financé intégralement par les ressources financières existantes d'Amundi
    - Représentant un multiple PE 2020 ~ 13x hors synergies et ~ 9x yc synergies
  - Doublement des encours en Espagne, 4<sup>e</sup> marché de l'Eurozone et renforcement du leadership d'Amundi en Europe
- ▶ **30 juin 2020** : finalisation de l'acquisition de Sabadell AM

## Une intégration bien engagée :

- ▶ **Début février 2020** : lancement des chantiers d'intégration en lien avec les équipes de Banco Sabadell et de Sabadell AM
- ▶ **T2 2020** : démarrage du partenariat commercial
  - **Promotion des premiers produits** gérés par Amundi dans le réseau Banco Sabadell (Protec 90)
  - **Intégration de fonds Amundi dans les offres de Banco Sabadell** (banque privée et banque de détail)

## Prochaines étapes :

- ▶ **T4 2020** : début des migration des systèmes IT (yc ALTO)

**Un partenariat porteur et en ligne avec la stratégie d'Amundi  
Une mise en œuvre en avance sur le plan**

1. Hors Urquijo Gestion - 2. Au 30/06/2020, encours gérés et administrés par Sabadell AM, hors Urquijo Gestion et fonds de tiers distribués par Banco Sabadell.  
3. Plus une clause d'earn out jusqu'à 30 M€ maximum, payable en 2024.

# Sabadell AM : activité au S1 2020 et perspectives financières



## Activité de Sabadell AM au S1 2020

- ▶ **Bonne résistance des encours à 21 Md€**, en baisse modérée d'environ 6 % vs fin 2019, en raison principalement d'un effet marché négatif
- ▶ **Une collecte** redevenue positive à la fin du T2
- ▶ **Un léger gain de part de marché<sup>1</sup>**

## Objectif de contribution nette 2020 confirmé

- ▶ **Résultat net attendu pour l'ensemble de l'année 2020 : 33 M€**

## Synergies :

- ▶ **Un montant relevé à 20 M€ avant impôt en 3 ans (vs 15-18 M€ avant impôt initialement)**
- ▶ **Des synergies provenant de 3 sources :**
  - internalisation des fonds tiers (en fonds de fonds) et des délégations de gestion
  - optimisation des coûts (exemple : migration de Sabadell AM sur la plateforme informatique d'Amundi...)
  - accélération du développement commercial de Sabadell AM (pour rappel en 2019, les parts de marché de Banco Sabadell sont d'environ 8 % en banque de détail vs environ 6 % en épargne financière)<sup>2</sup>
- ▶ **Calendrier de réalisation :**
  - 2021 : 50 % des synergies
  - 2022 : 100 % des synergies

**La transaction répond totalement aux critères financiers d'Amundi en matière d'acquisition :**

**Relative sur le BPA ajusté d'Amundi d'environ +5% en année pleine avec prise en compte de l'intégralité des synergies**

**Un retour sur investissement supérieur à 10 % dans les trois ans**

1. En fonds domiciliés en Espagne. – 2. Source: Banco Sabadell et Banque d'Espagne

---

# JV avec BOC Wealth Management : un projet stratégique qui se met en place conformément aux objectifs définis



## Pour rappel : le régulateur chinois a approuvé en décembre 2019 le projet de création d'une JV en gestion d'actifs entre Amundi (55 %) et BOC Wealth Management (45 %)

- ▶ BOC Wealth Management est une filiale de Bank of China, 4<sup>e</sup> plus grande banque chinoise, avec 500 millions de clients particuliers et 11 000 agences

## Réalisations du 1<sup>er</sup> semestre 2020 :

- ▶ Accord de coentreprise et contrat commercial finalisés
- ▶ Demande de licence déposée auprès du régulateur (CBIRC) le 17 juin
- ▶ Equipe de direction en place (CEO, CIO, COO...)
- ▶ Plus de 50 % des recrutements réalisés
- ▶ Infrastructure (locaux, plateforme IT...) en cours de préparation

## Prochaines étapes :

- ▶ Agrément final du régulateur (CBIRC) attendu fin du T3/début du T4 2020
- ▶ Lancement des premiers produits sur le marché fin 2020

**Le potentiel du projet est confirmé au regard des premiers mois de coopération entre Amundi et BOC Wealth Management**

---

# Conclusion

**1. Au 1<sup>er</sup> semestre, une activité et des résultats de bon niveau, dans un contexte de crise, ce qui démontre la solidité du business-model d'Amundi**

**2. Une dynamique de développement maintenue, en particulier dans nos principaux moteurs de développement : JV asiatiques, gestion passive, actifs réels et ESG**

**3. Un renouvellement de l'accord de distribution avec Société Générale confortant la position d'Amundi comme partenaire des réseaux Retail**

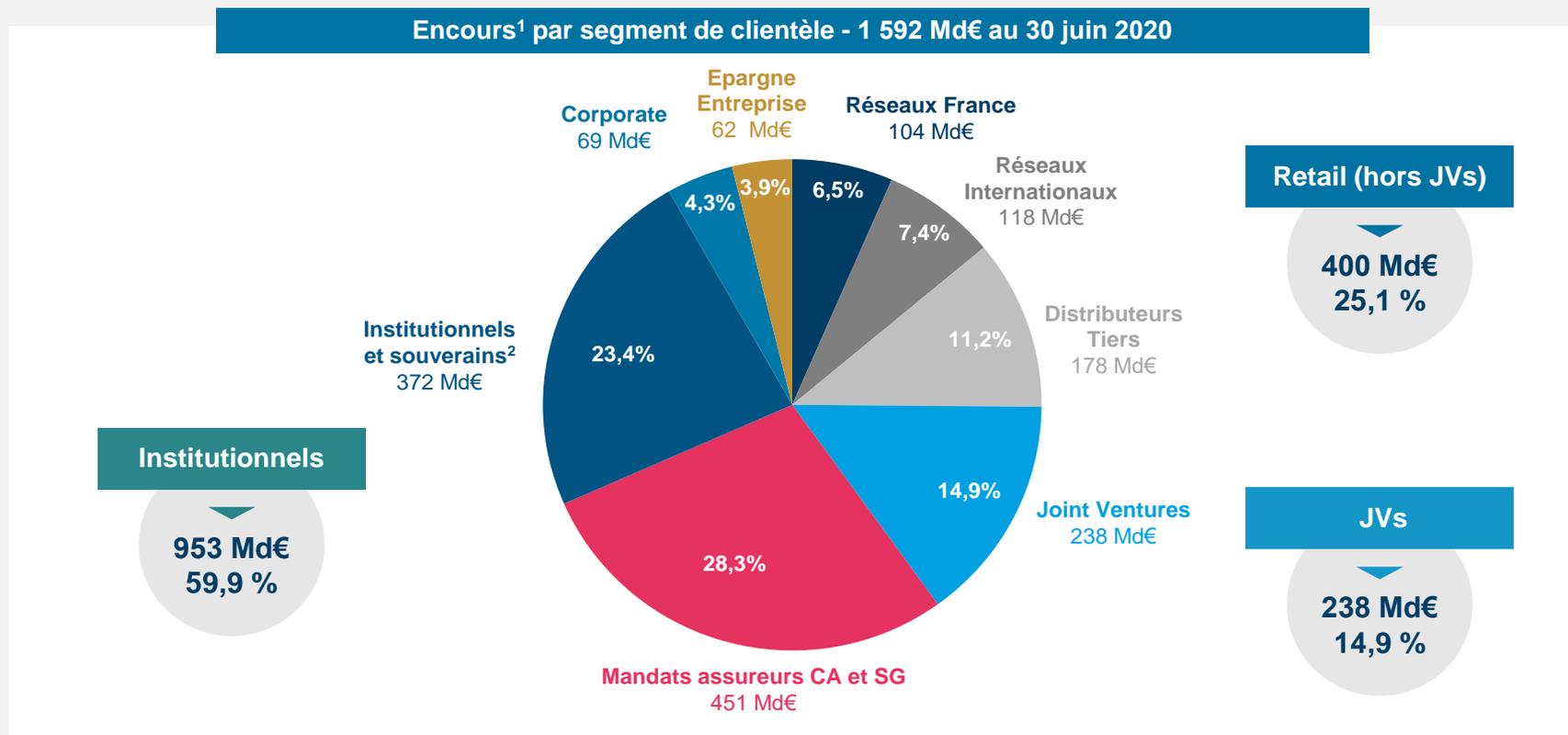
**4. Des relais de croissance initiés en début d'année (BOC et Sabadell AM) se mettant en place conformément aux objectifs définis**



---

# Annexes

# Répartition des encours par segment de clientèle



1. Encours sous gestion hors Sabadell AM, incluant les actifs conseillés et commercialisés et comprenant 100 % des encours gérés et de la collecte des JV asiatiques ; pour Wafa au Maroc, les encours sont repris pour leur QP.

2. Y compris fonds de fonds.

## Encours et collecte par segment de clientèle

### Encours<sup>1</sup> aux 30 juin 2020 et 2019 Collecte nette<sup>1</sup> par segment de clientèle aux T2 2020/2019 et aux S1 2020/2019

(Md€)	Encours 30.06.2020	Encours 30.06.2019	% var. /30.06.2019	Collecte T2 2020	Collecte T2 2019	Collecte S1 2020	Collecte S1 2019
Réseaux France	104	108	-3,6 %	-1,2 <sup>2</sup>	+0,4	+1,2	-2,7
Réseaux internationaux	118	123	-4,1 %	-0,2	-0,1	-2,7	+2,3
Distributeurs tiers	178	180	-1,5 %	-3,1	+0,5	-0,5	-1,3
<b>Retail (hors JVs)</b>	<b>400</b>	<b>412</b>	<b>-2,8 %</b>	<b>-4,5</b>	<b>+0,8</b>	<b>-2,0</b>	<b>-1,8</b>
Institutionnels <sup>3</sup> & souverains	372	359	+3,7 %	+3,9	-7,0	-1,5	-8,5
Corporates	69	67	+1,6 %	+1,7	-2,3	-8,5	-8,2
Epargne Entreprises	62	61	+2,5 %	+2,8	+2,8	+2,9	+2,2
Assureurs CA & SG	451	443	+1,8 %	-7,7	-0,1	-7,6	+6,3
<b>Institutionnels</b>	<b>953</b>	<b>930</b>	<b>+2,6 %</b>	<b>+0,6</b>	<b>-6,7</b>	<b>-14,7</b>	<b>-8,2</b>
<b>JVs</b>	<b>238</b>	<b>146</b>	<b>+63,7 %</b>	<b>+3,1</b>	<b>+1,0</b>	<b>+12,7</b>	<b>-1,8</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1 592</b>	<b>1 487</b>	<b>+7,1 %</b>	<b>-0,8</b>	<b>-4,8</b>	<b>-4,0</b>	<b>-11,7</b>
<b>Encours moyens semestriels hors JVs</b>	<b>1 366</b>	<b>1 326</b>	<b>+3,0 %</b>	<b>/</b>	<b>/</b>	<b>/</b>	<b>/</b>

1. Encours & Collecte hors Sabadell AM, incluant les actifs conseillés et commercialisés et comprenant 100 % de la collecte et des encours gérés des JV asiatiques ; pour Wafa au Maroc, les encours sont repris pour leur QP - 2. Réseaux France : collecte nette sur actifs moyen-long terme de +1,2 Md€ au T2 2020 et -0,2 Md€ au T2 2019 - 3. Y compris fonds de fonds.

## Encours et collecte par classe d'actifs et zones géographiques

Encours <sup>1</sup> aux 30 juin 2020 et 2019							
Collecte nette <sup>1</sup> par classe d'actifs aux T2 2020/2019 et aux S1 2020/2019							
(Md€)	Encours 30.06.20	Encours 30.06.19	% var. /30.06.19	Collecte T2 2020	Collecte T2 2019	Collecte S1 2020	Collecte S1 2019
Actions	234	225	+3,9 %	+4,4	-3,1	+6,7	-3,0
Diversifiés	234	240	-2,7 %	-0,6	-5,3	-5,3	-7,6
Obligations	617	610	+1,2 %	-2,2	+4,9	-9,3	+7,4
Réels, alternatifs et structurés	85	79	+7,4 %	+1,3	+2,6	+2,6	+3,7
<b>ACTIFS MLT hors JVs</b>	<b>1 170</b>	<b>1 155</b>	<b>+1,3 %</b>	<b>+2,9</b>	<b>-0,9</b>	<b>-5,4</b>	<b>+0,4</b>
Trésorerie hors JVs	183	186	-1,6 %	-6,8	-5,0	-11,3	-10,3
<b>ACTIFS hors JVs</b>	<b>1 353</b>	<b>1 341</b>	<b>+0,9 %</b>	<b>-3,8</b>	<b>-5,8</b>	<b>-16,7</b>	<b>-9,9</b>
JVs	238	146	+63,7 %	+3,1	+1,0	+12,7	-1,8
<b>TOTAL</b>	<b>1 592</b>	<b>1 487</b>	<b>+7,1 %</b>	<b>-0,8</b>	<b>-4,8</b>	<b>-4,0</b>	<b>-11,7</b>
<b>dont Actifs MLT</b>	<b>1 376</b>	<b>1 271</b>	<b>+8,3 %</b>	<b>+3,5</b>	<b>-0,4</b>	<b>+6,2</b>	<b>+1,7</b>
<b>dont Produits de Trésorerie</b>	<b>215</b>	<b>215</b>	<b>-0,1 %</b>	<b>-4,3</b>	<b>-4,4</b>	<b>-10,2</b>	<b>-13,4</b>

Encours <sup>1</sup> aux 30 juin 2020 et 2019							
Collecte nette <sup>1</sup> par zone géographique aux T2 2020/2019 et aux S1 2020/2019							
(Md€)	Encours 30.06.20	Encours 30.06.19	% var. /30.06.19	Collecte T2 2020	Collecte T2 2019	Collecte S1 2020	Collecte S1 2019
France <sup>3</sup>	864 <sup>2</sup>	849	+1,8 %	+0,2	-2,9	-4,1	-3,5
Italie	167	171	-2,0 %	-0,5	-0,7	-2,3	-4,5
Europe hors France et Italie	173	167	+3,2 %	+0,6	+2,2	+1,6	-0,5
Asie	292	203	+44,0 %	+0,9	-1,4	+5,6	-6,6
Reste du monde <sup>4</sup>	95	96	-1,9 %	-1,9	-2,0	-4,8	+3,4
<b>TOTAL</b>	<b>1 592</b>	<b>1 487</b>	<b>+7,1 %</b>	<b>-0,8</b>	<b>-4,8</b>	<b>-4,0</b>	<b>-11,7</b>
<b>TOTAL hors France</b>	<b>727</b>	<b>638</b>	<b>+14,0 %</b>	<b>-1,0</b>	<b>-1,9</b>	<b>+0,2</b>	<b>-8,2</b>

1. Encours & Collecte hors Sabadell AM, incluant les actifs conseillés et commercialisés et comprenant 100 % de la collecte et des encours gérés des JV asiatiques ; pour Wafa au Maroc, les encours sont repris pour leur QP - 2. Dont 434 Md€ d'assureurs CA et SG - 3. France : collecte nette sur actifs moyen-long terme : +4,4 Md€ au T2 2020 ; +2,7 Md€ au T2 2019 - 4. Principalement États-Unis.

# Méthodologie et IAP (1/2)

## 1. Données comptables et ajustées

### Données comptables

- Aux S1 2020 et 2019, l'information correspond aux données après amortissement des contrats de distribution.

### 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 (comptabilisé en déduction des revenus nets) avec SG, Bawag et UniCredit.

### **NB sur les données comptables**

#### **Amortissement des contrats de distribution :**

- T2 2019 : 18 M€ avant impôts et 13 M€ après impôts
- T2 2020 : 18 M€ avant impôts et 12 M€ après impôts
- S1 2019 : 36 M€ avant impôts et 25 M€ après impôts
- S1 2020 : 36 M€ avant impôts et 25 M€ après impôts

## 2. Amortissement des contrats de distribution avec UniCredit

- Lors de l'acquisition de Pioneer, des contrats de distribution de 10 ans ont été conclus avec les réseaux d'UniCredit en Italie, Allemagne, Autriche et République Tchèque ; la valorisation brute de ces contrats s'élève à 546 M€ (comptabilisés au bilan en Actifs Incorporels). Parallèlement, un montant d'Impôt Différé Passif de 161 M€ a été reconnu. Le montant net est donc de 385 M€, qui sont amortis de manière linéaire sur 10 ans, à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2017.
- Dans le compte de résultat du Groupe, l'incidence nette d'impôt de cet amortissement est de 38 M€ en année pleine (soit 55 M€ avant impôts) comptabilisés en « Autres revenus », et qui vient s'ajouter aux amortissements existants des contrats de distribution avec SG et Bawag de 12 M€ nets d'impôts en année pleine (soit 17 M€ avant impôts).

# Méthodologie et IAP (2/2)

## 3. Indicateurs Alternatifs de Performances

■ données comptables   ■ données ajustées

En M€	6M 2020	6M 2019	T2 2020	T2 2019
Revenus nets (a)	1 201	1 297	607	656
+ Amortissement des contrats de distribution avant impôts	36	36	18	18
Revenus nets ajustés (b)	1 236	1 332	625	673
Charges d'exploitation (c)	-648	-680	-318	-345
Résultat brut d'exploitation (e) = (a)+(c)	552	616	289	311
Résultat brut d'exploitation ajusté (f) = (b)+(c)	588	652	307	329
<b>Coefficient d'exploitation (c)/(a)</b>	<b>54,0 %</b>	<b>52,5 %</b>	<b>52,4 %</b>	<b>52,6 %</b>
<b>Coefficient d'exploitation ajusté (c)/(b)</b>	<b>52,5 %</b>	<b>51,1 %</b>	<b>50,9 %</b>	<b>51,2 %</b>
Sociétés mises en équivalence (h)	29	25	15	12
Coût du risque & Autres (g)	-17	2	-4	-3
Résultat avant impôt (i) = (e)+(g)+(h)	564	644	300	320
Résultat avant impôt ajusté (j) = (f)+(g)+(h)	600	679	318	338
Impôts sur les bénéfices (k)	-150	-164	-79	-75
<b>Impôts sur les bénéfices ajustés (l)</b>	<b>-161</b>	<b>-174</b>	<b>-85</b>	<b>-80</b>
Résultat net part du Groupe (i)+(k)	414	480	221	245
Résultat net part du Groupe ajusté (j)+(l)	439	505	233	258

# Actionnariat

	31 décembre 2018		31 décembre 2019		30 juin 2020	
	Nombre d'actions	% du capital	Nombre d'actions	% du capital	Nombre d'actions	% du capital
Groupe Crédit Agricole	141 057 399	69,9 %	141 057 399	69,8 %	141 057 399	69,8 %
Salariés	602 329	0,3 %	969 010	0,5 %	953 148	0,5 %
Flottant	59 230 545	29,4 %	58 802 932	29,1 %	58 928 776	29,1 %
Autocontrôle	814 081	0,4 %	1 333 964	0,7 %	1 223 982	0,6 %
<b>Nombre d'actions en fin de période</b>	<b>201 704 354</b>	<b>100,0 %</b>	<b>202 163 305</b>	<b>100,0 %</b>	<b>202 163 305</b>	<b>100,0 %</b>
<b>Nombre moyen d'actions de la période</b>	<b>201 591 264</b>	<b>/</b>	<b>201 765 967</b>	<b>/</b>	<b>202 163 305</b>	<b>/</b>

- Nombre moyen d'actions au prorata temporis
- Une augmentation de capital réservée aux salariés devrait avoir lieu au deuxième semestre 2020. L'incidence de cette opération sur le Bénéfice net par Action devrait être négligeable : le volume maximal de titres créés sera de 1 million de titres (soit 0,5 % du capital et des droits de vote) et la décote proposée aux salariés sera de 30 %.

---

# Contacts et calendrier

## Investisseurs & analystes

**Anthony Mellor**  
Directeur Relations investisseurs

[anthony.mellor@amundi.com](mailto:anthony.mellor@amundi.com)

Tél. : +33 1 76 32 17 16  
Mobile : +33 6 85 93 21 72

**Thomas Lapeyre**  
Relations investisseurs  
[thomas.lapeyre@amundi.com](mailto:thomas.lapeyre@amundi.com)

Tél. : +33 1 76 33 70 54  
Mobile : +33 6 37 49 08 75

## Calendrier

**Publication des résultats 9 mois 2020 :**  
30 octobre 2020

**Publication des résultats annuels 2020 :**  
10 février 2021

## Presse

**Natacha Andermahr**  
Directrice Relations Presse  
[natacha.andermahr-sharp@amundi.com](mailto:natacha.andermahr-sharp@amundi.com)

Tél. : +33 1 76 37 86 05  
Mobile : +33 6 37 01 82 17

## L'action Amundi

<b>Tickers</b>	AMUN.PA	AMUN.FP	
<b>Main indexes</b>	SBF 120	FTSE4Good	MSCI

[www.amundi.com](http://www.amundi.com)

91-93, boulevard Pasteur, 75015 Paris - France