



Présentation Investisseurs & Analystes | 7 avril 2021

# Entrée en négociations exclusives avec Société Générale en vue de l'acquisition de Lyxor

Confidence  
must be earned

**Amundi**  
CRÉDIT AGRICOLE GROUP

# Sommaire

**Une opération qui renforce Amundi sur des expertises clés, et fortement créatrice de valeur**

**Lyxor : un acteur majeur sur le segment des ETF, des expertises reconnues en gestion active**

**Amundi devient le leader européen des ETF**

**Un positionnement unique pour capter la croissance du marché des ETF**

**Amundi complète son offre en gestion active, notamment en actifs alternatifs liquides**

**Un potentiel de synergies élevées**

**Une opération financièrement attractive**

**Calendrier de mise en œuvre**

# Une opération qui renforce Amundi sur des expertises-clés, et fortement créatrice de valeur

## Une opportunité stratégique

- **Amundi acquiert les activités cœurs de Lyxor, totalisant 124 Mds€ d'encours<sup>1</sup> (ETF et gestion active)**
  - Activités de Lyxor conservées par Société Générale : gestion structurée<sup>2</sup> et autres activités pour la gestion privée<sup>3</sup> (structuration de solutions, sélection de fonds)
- **Lyxor est un pionnier des ETF en Europe avec des expertises reconnues en gestion active**
- **Amundi devient ainsi le premier acteur européen et 2<sup>ème</sup> acteur en Europe sur le marché ETF**
  - 142 Mds€ d'actifs combinés en ETF au 31 décembre 2020
  - Un marché européen en forte croissance : +12% TCAM 2020-2025<sup>e4</sup>
- Amundi complète également son offre en **gestion active**, grâce notamment à l'intégration de la plateforme de gestion alternative

## Une acquisition créatrice de valeur

- Acquisition des activités cœurs de Lyxor pour un prix nominal en numéraire de **825 M€**
- Prix de **755 M€** hors capital excédentaire de 70 M€<sup>5</sup>
- Synergies de revenus et de coûts estimées à **~30 M€<sup>6</sup>** et **~60 M€<sup>6</sup>** en année pleine
- Multiple **P/E 2021e induit de ~10x** après prise en compte des seules synergies de coûts<sup>7</sup>
- **Retour sur Investissement > 10%** en 3 ans après prise en compte des seules synergies de coûts<sup>7</sup>
- **Relation du BNPA 2021 de ~+7%** après prise en compte des seules synergies de coûts<sup>8</sup>

## Calendrier

- Finalisation soumise à consultation des IRP<sup>9</sup> et à obtention des autorisations réglementaires
- Réalisation de l'opération attendue au plus tard en février 2022
- Faible risque d'exécution compte tenu de l'expérience d'Amundi

1. Données au 31,12,2020; 2. A destination des clients des activités de marchés de Société Générale; 3. Activités réalisées pour le compte de Société Générale (réseaux et banque privée) telles que la structuration de solutions d'épargne, la sélection de fonds et la supervision des sociétés de gestion du Groupe SG; 4. Sources: Cerulli, ETFGI; 5. Capital excédentaire par rapport aux exigences réglementaires de Lyxor en tant que société de gestion; 6. Avant impôt; 7. Sur la base d'un prix de 755 M€, hors capital excédentaire ; prise en compte des synergies en année pleine; 8. Sur la base du BNPA 2021e d'Amundi issu du consensus d'analystes ; prise en compte des synergies en année pleine; 9.IRP : Instances Représentatives du Personnel

# Lyxor est un acteur majeur sur le segment des ETF avec des expertises reconnues en gestion active

## Un profil équilibré sur 2 activités cœurs

### ETF 77 Mds€ d'encours

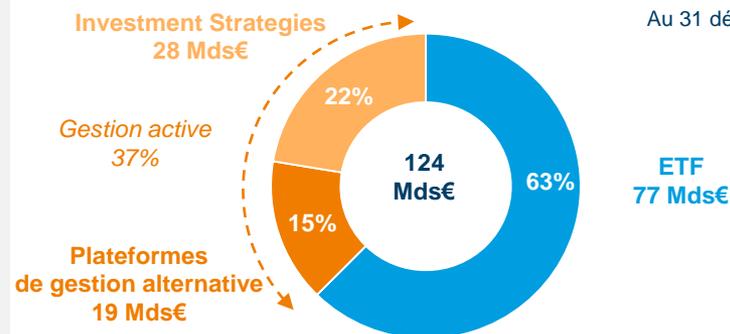
- **#3 en Europe, avec une part de marché de ~7%**
  - Pionnier en Europe
  - Positionnement concurrentiel fort
  - Gamme complète de plus de 300 ETF
  - Présence renforcée en Allemagne notamment en Retail, suite au rachat de Commerz Fund Solutions en 2019

### Gestion active 47 Mds€ d'encours

- **L'un des leaders mondiaux des plateformes de gestion alternative**
  - Plateformes d'investissement en actifs alternatifs liquides (fonds UCITS notamment), pour des banques privées et des gestionnaires d'actifs
- **Une offre "Investment Strategies" basée sur des expertises innovantes**

## Répartition des encours 2020<sup>1</sup>

Au 31 décembre 2020



## Chiffres clés 2021e<sup>1</sup>

• Revenus nets	~200 M€
• Coefficient d'Exploitation	~75%
• Résultat net	~35 M€

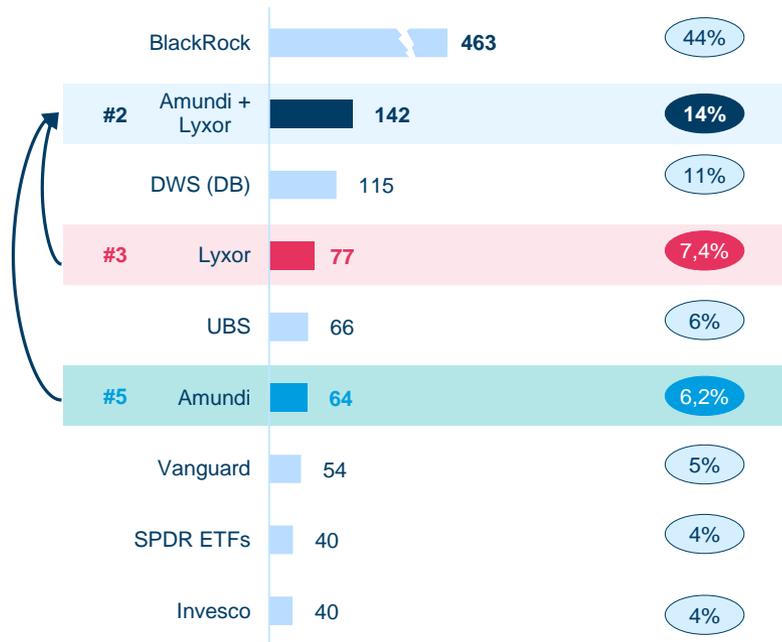
1. Parmi les activités de Lyxor, certaines activités sont exclues du périmètre de la transaction et conservées par Société Générale: (i) la gestion structurée à destination des clients des activités de marchés de Société Générale et (ii) les activités d'asset management dédiées à l'épargne réalisées pour le compte de Société Générale (réseaux et banque privée) telles que la structuration de solutions d'épargne, la sélection de fonds et la supervision des sociétés de gestion du Groupe. SG

# Amundi devient le leader européen des ETF

## Création du premier acteur européen et 2<sup>ème</sup> acteur ETF en Europe<sup>1</sup>...

Top 8 en ETF/ETP en Europe, AuM en Mds€ au 31 décembre 2020

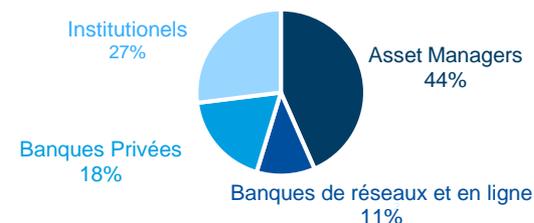
Parts de marché



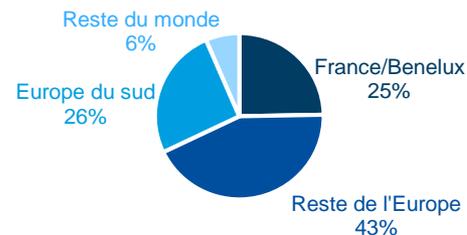
## ...bénéficiant d'une excellente diversification clientèle, géographique et classe d'actifs<sup>2</sup>

Au 31 décembre 2020 ; estimations indicatives

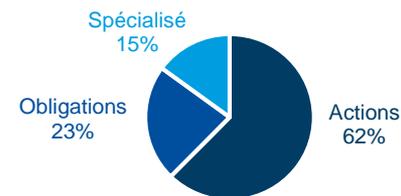
Par segment de clientèle



Par répartition géographique



Par classe d'actifs



**Avec Lyxor, Amundi renforce sa part de marché sur les ETF en Europe (14% en combiné vs 6% pour Amundi seule) et accentue la diversification de son activité ETF**

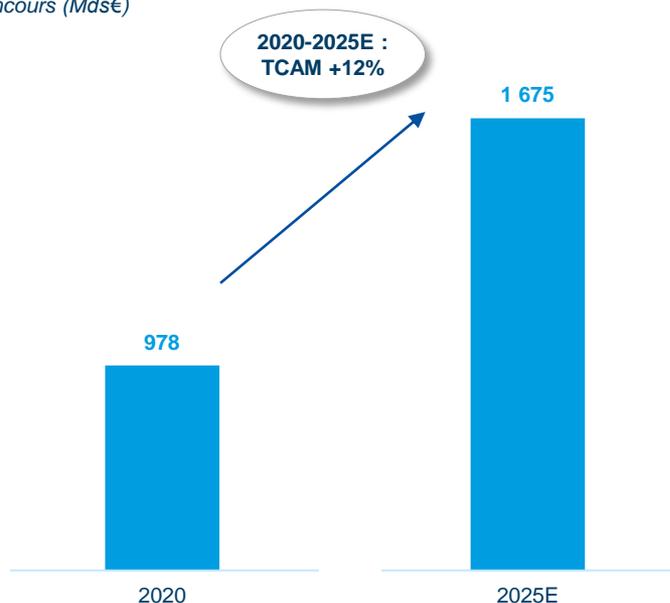
1. Sources : Amundi, Lyxor, ETF GI décembre 2020 ETF & ETP ; ETP = Exchange Traded Products, incluant les commodities (Gold)

2. Données indicatives pro-forma estimées Amundi et Lyxor

# Un positionnement unique pour capter la croissance du marché des ETF

## Un marché européen en forte progression

Encours (Mds€)



Source : Cerulli, ETF GI

## De solides leviers de croissance

- Des expertises qui répondent aux fortes attentes des clients pour leur transition ESG à coût compétitif (part de marché<sup>1</sup> combinée de plus de 18% sur les ETF ESG)
- Réglementation MiFiD (exigences de transparence sur les coûts)
- Digitalisation croissante des canaux de distribution et des usages clients
- Une accélération en cours dans le segment *Retail* (développement de solutions pour les distributeurs et présence sur les plateformes en ligne)

**Amundi devient le leader Européen sur le segment des ETF en Europe et accélère significativement son développement sur ce marché en forte croissance où la taille est un facteur clé de succès**

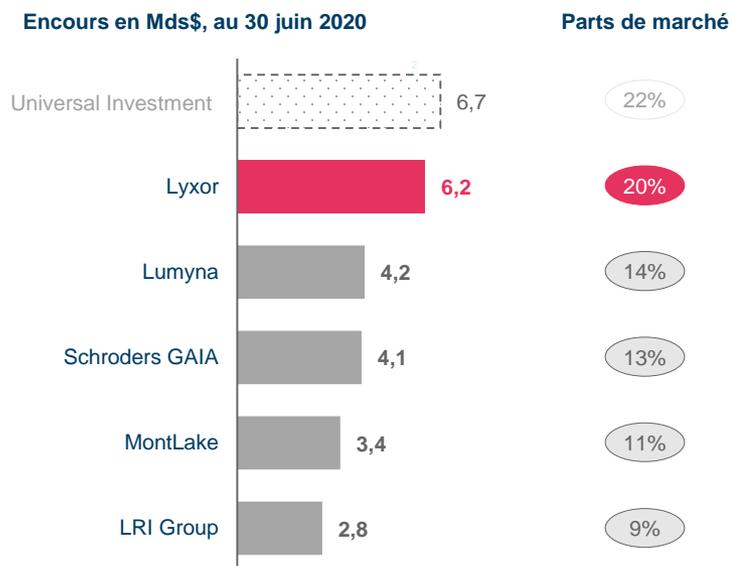
1. Source : Amundi, Bloomberg au 31 décembre 2020

# Amundi complète son offre en gestion active (notamment fonds alternatifs liquides)

## Complémentarités et opportunités en gestion active

- Renforcement de l'offre existante d'Amundi avec **+47 Mds€ d'encours supplémentaires en gestion active**
- **Une position de leadership sur le segment des plateformes de gestion alternative** (19 Mds€ d'encours), **un marché attractif sur lequel Amundi n'est pas présent**
- **Une franchise de qualité en stratégies d'investissement** (28 Mds€)
- **Opportunités de cross-selling**

## Lyxor est l'un des leaders mondiaux sur le marché des plateformes de fonds alternatifs liquides<sup>1</sup>



Spécialisé uniquement sur la partie infrastructure de la chaîne de valeur

Sources : Lyxor et HFM

1. Classement des plateformes de fonds UCITS alternatifs liquides établi au 30 juin 2020

# Un potentiel de synergies élevées

## Synergies de coûts

- **Des synergies de coûts de 60 M€ avant impôt en année pleine permises par :**
  - Une rationalisation des effectifs : ~30 M€
  - Des rationalisations de dépenses informatiques, de sous-traitance et autres : ~30 M€
- **Des réductions d'effectifs**
  - Représentant ~ 3% des effectifs combinés, un niveau inférieur au « turn-over » naturel d'Amundi
  - Sans départs contraints

## Synergies de revenus

- **Des synergies de revenus nettes de ~30 M€ avant impôt, grâce à :**
  - Une accélération de la croissance induite par le changement de dimension
  - Une gamme de fonds enrichie, une visibilité accrue et une anticipation d'un faible taux d'attrition de clients

# Une opération financièrement attractive

## Principaux termes de la transaction

- **Acquisition de Lyxor** auprès de Société Générale (hors activités conservées par SG<sup>1</sup>)
- **Paiement en numéraire de 825 M€**, incluant 70 M€ de capital excédentaire<sup>2</sup>, **soit 755 M€ hors capital excédentaire** :
  - **Un multiple de résultats 2021e de ~10x après prise en compte des seules synergies de coûts<sup>3</sup>**

## Forte création de valeur

- **Des synergies de coûts de ~60 M€ avant impôt, réalisables en 3 ans**
- **Des synergies de revenus nettes de ~30 M€ avant impôt**
- **Un ROI en 3 ans > 10%** (hors synergies de revenus) **et > 13%** (y compris synergies de revenus)
- **Une relation du BNPA 2021e d'Amundi de ~+7%** après prise en compte des seules synergies de coûts<sup>4</sup>
- **Des coûts d'intégration de ~50 M€ après impôt**

## Impact prudentiel

- **Une consommation de fonds propres réglementaires estimée à 670 bps**
- **Un ratio CET1 pro forma fin 2020 de 13,3% pour Amundi**, un niveau largement supérieur au minimum réglementaire et au seuil managérial de 10%

1. Parmi les activités de Lyxor, certaines activités sont exclues du périmètre de la transaction et conservées par Société Générale: (i) la gestion structurée à destination des clients des activités de marchés de Société Générale et (ii) les activités d'asset management dédiées à l'épargne réalisées pour le compte de Société Générale (réseaux et banque privée) telles que la structuration de solutions d'épargne, la sélection de fonds et la supervision des sociétés de gestion du Groupe Société Générale.

2. Capital excédentaire par rapport aux exigences réglementaires de Lyxor en tant que société de gestion

3. Sur la base d'un prix de 755 M€, hors capital excédentaire ; prise en compte des synergies en année pleine

4. Sur la base du BNPA 2021e d'Amundi issu du consensus d'analystes ; prise en compte des synergies en année pleine

# Calendrier de mise en œuvre

## Calendrier

- **Signature des accords : septembre 2021 au plus tard**
- **Closing : février 2022 au plus tard**
- **Préparation de l'intégration : continue jusqu'au closing<sup>1</sup>**
- **Mise en œuvre de l'intégration sur 18 mois post closing**
- **Plein effet des synergies à partir de 2024**

1. Dans la limite de la réglementation applicable

# Contacts

## 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 du T1 2021** : 29 avril 2021

**Assemblée Générale exercice 2020** : 10 mai 2021

**Publication des résultats du S1 2021** : 30 juillet 2021

**Publication des résultats des 9M 2021** : 4 novembre 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