

# Amundi

## Résultats des neuf premiers mois et du troisième trimestre 2015

**Sur neuf mois : collecte soutenue à 65,8 Md€ et résultat net en hausse de 8%  
Résultat net T3 en baisse de 15% par rapport à une base élevée au T3 2014**

- Collecte nette : 65,8 Md€ sur les neuf premiers mois de 2015, dont 35,0 Md€ sur les actifs longs<sup>1</sup>
- Collecte nette toujours très dynamique au T3 2015: 19,2 Md€, dont 7,5 Md€ sur les actifs longs<sup>1</sup>
- Encours sous gestion quasi stables sur le trimestre : 952 Md€ à fin septembre 2015 contre 954 Md€ à fin juin 2015, l'effet marché (-21,2 Md€) compensant la collecte nette (+19,2 Md€) sur le trimestre
- Résultat net part du Groupe sur neuf mois 2015 : 394 M€, en hausse de 8% / neuf mois 2014
- Revenus nets neuf mois en progression de 6%, en ligne avec la hausse des encours sous gestion
- Résultat net part du Groupe T3 2015 : 120 M€, en retrait de 15% / T3 2014
- Efficacité opérationnelle toujours aux meilleurs niveaux<sup>2</sup> : coefficient d'exploitation de 52,7% sur neuf mois 2015, 53,3% au T3 2015

### Paris, le 27 octobre 2015

Le Conseil d'Administration d'Amundi s'est réuni le mardi 27 octobre 2015 sous la présidence de Jean-Paul Chifflet et a examiné les comptes du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2015.

Commentant ces résultats, Yves Perrier, Directeur général, a déclaré :

*« Ces résultats confirment la robustesse du business model diversifié d'Amundi, qui lui permet de poursuivre son développement commercial sur ses principaux marchés et maintenir une efficacité opérationnelle élevée malgré un environnement de marché plus difficile. »*

### Un contexte de marchés plus difficile

Après un premier semestre très favorable, les marchés se sont retournés au troisième trimestre en raison des craintes liées au ralentissement de l'économie chinoise et des marchés émergents et aux incertitudes liées à la politique monétaire de la Fed américaine. Les marchés actions européens (MSCI Europe) ont perdu 9% sur le trimestre (7% pour le CAC 40). Cette baisse explique l'essentiel de l'effet marché négatif du trimestre (-21,2 Md€). Sur les marchés obligataires, les taux sont repartis à la baisse au cours du trimestre, le rendement de l'OAT 10 ans retrouvant à fin septembre son niveau du début de l'année (0,9%), qui reste cependant inférieur de plus de 100 pb à celui de fin septembre 2014. L'Euribor trois mois est, pour sa part, resté négatif, proche de zéro.

<sup>1</sup> Actifs hors Trésorerie : actions, obligations, diversifiés, structurés, spécialisés.

<sup>2</sup> Analyse de la Société à partir des données publiées par ses principaux concurrents : Aberdeen, AXA IM, Alliance Bernstein, Blackrock, Franklin Templeton, GAM, Henderson, Natixis AM, Schroders, TRowe Price.

## Activité : collecte nette toujours soutenue au troisième trimestre 2015

Au troisième trimestre 2015, la collecte nette s'est élevée à **19,2 Md€**. Elle a néanmoins connu un ralentissement par rapport au premier semestre, conséquence du retournement de marché et de l'effet saisonnier lié aux mois d'été.

Par **segments de clientèle**<sup>3</sup>, la collecte nette du trimestre s'est répartie à égalité entre Retail et Institutionnels :

- La collecte nette sur la clientèle **Retail** s'est élevée à **9,6 Md€** tirée par les joint ventures<sup>4</sup> (JV) (8,1 Md€) ;
- La collecte nette sur la clientèle **Institutionnelle** a continué de bénéficier d'une **bonne dynamique**, à **9,6 Md€** également, dont 6,9 Md€ pour les Institutionnels & Corporates et 2,7 Md€ pour les assureurs des groupes CA et SG.

Par **classes d'actifs**, la collecte nette sur les produits de Trésorerie a atteint 11,7 Md€, celle sur les Actifs Longs<sup>5</sup> s'est élevée à 7,5 Md€, dont 3,8 Md€ pour les actions, notamment grâce aux ETF et aux mandats institutionnels.

**66% du total** de la collecte nette trimestrielle, soit 12,6 Md€, a été réalisé à **l'international**. Les **encours sous gestion** à l'international s'élevaient à fin septembre 2015 à 216 Md€ (soit **23% des encours sous gestion** totaux sous gestion).

**Sur les neuf premiers mois de l'année**, la **collecte nette** atteint **65,8 Md€**. Comme sur le trimestre, elle a été **très équilibrée** entre les **segments de clientèle**<sup>1</sup> Retail (34,3 Md€) et institutionnels (31,5 Md€).

Elle a été également **très équilibrée par classes d'actifs** : 30,7 Md€ pour les produits de Trésorerie et 35 Md€ pour les Actifs Longs, dont 4,5 Md€ pour les actions, 19 Md€ pour les obligations et 11 Md€ pour la gestion diversifiée.

La **collecte nette à l'international** atteint sur **neuf mois 60% de la collecte nette totale** (39,4 Md€ sur 65,8 Md€). Elle est principalement réalisée en Europe et en Asie (plus de 95% de la collecte nette neuf mois provient de ces deux zones).

Les **encours sous gestion** sont restés quasiment **stables sur le trimestre**, à **952 Md€** à fin septembre 2015 contre 954 Md€ à fin juin 2015 : **l'effet marché négatif** de **21,2 Md€** sur la période a en effet plus que compensé la collecte nette du trimestre. **Sur les neuf premiers mois de l'année 2015**, les **encours sous gestion** ont **progressé de 9%**, quasi exclusivement grâce à la collecte.

---

<sup>3</sup> Voir tableau – Encours sous gestion et collecte par segments de clientèle

<sup>4</sup> L'encours sous gestion des Joint-Ventures (JV) est la somme de 100% des encours sous gestion des sociétés suivantes : State Bank of India Fund Management (SBIFM), ABC-CA (Chine), NH-CA Asset Management Co Ltd (Corée), et non la somme des encours correspondant à la quote-part détenue par Amundi dans chacune des JVs, auxquels s'ajoutent 34% des encours de Wafa Gestion (Maroc), soit le prorata du taux de détention.

<sup>5</sup> Actifs hors Trésorerie : actions, obligations, diversifiés, structurés, spécialisés.

## Un résultat net en progression de 8% sur neuf mois

Sur les neuf premiers mois de 2015, le résultat net part du Groupe, à 394 M€, a progressé de 8% par rapport à la même période de l'an dernier. Ce résultat reflète une progression des revenus nets de 6%, une hausse des coûts de 7,6% et une forte hausse de la contribution des joint ventures d'Asie.

Les revenus nets ont montré une bonne dynamique, à 1 226 M€ soit +6% par rapport à la même période de l'an dernier, reflétant les évolutions suivantes :

- les **commissions de gestion nettes ont progressé de 11%**, en ligne avec la hausse des encours sous gestion ;
- les **commissions de performance ont en revanche baissé de -38%** à cause du contexte de marché moins favorable, elles ne représentaient que 6% des revenus nets contre 11% sur les neuf premiers mois de 2014.

Les **charges d'exploitation ont augmenté de 7,6%** à 647 M€. Hors effet change (hausse du dollar US) et périmètre (intégration de BAWAG PSK Invest), la hausse est limitée à 4%, reflétant les investissements de croissance organique (recrutements à l'international principalement).

Le **résultat brut d'exploitation (RBE) a progressé de 4%** sur neuf mois 2015 par rapport à la même période en 2014, à 579 M€. Le **coefficient d'exploitation** s'établit à **52,7%** (52% sur les neuf premiers mois de 2014).

Le résultat des sociétés mises en équivalence s'établit à 19 M€ sur les neuf mois 2015, en hausse de +52% par rapport à la même période en 2014.

**Au troisième trimestre 2015, le résultat net part du Groupe, bien qu'à un niveau élevé à 120 M€, s'est inscrit en baisse de 15%** par rapport au même trimestre de l'an dernier qui constituait une référence très élevée.

Les **revenus nets - 377 M€ - ont en effet baissé de 10%** par rapport au même trimestre de l'an dernier en raison de la **baisse des commissions de surperformance (-61%)** liée à l'inversion du contexte de marché.

Les **charges d'exploitation** sont en retrait de 1% au troisième trimestre 2015 par rapport au même trimestre de l'an dernier, à 201 M€. Ceci traduit la baisse des rémunérations variables consécutives à l'évolution du résultat.

Le **coefficient d'exploitation** est resté à un niveau compétitif<sup>6</sup> (53,3%).

## Prévisions de résultat 2015

Sous réserve d'une éventuelle variation significative des paramètres de marché, le groupe confirme les prévisions de résultat pour l'exercice 2015 figurant dans le Document de Base déposé à l'AMF le 6 octobre 2015 et enregistré sous le numéro I.15-073, à savoir un **résultat net part du Groupe de 515 à 535 M€ hors charges liées à la cotation des titres de la Société**, soit une **croissance de 5 à 9%** par rapport au résultat net part du Groupe 2014 (490 M€) retraité de l'interprétation IFRIC21 applicable au 1<sup>er</sup> janvier 2015.

---

<sup>6</sup> Analyse de la Société à partir des données publiées par ses principaux concurrents : Aberdeen, AXA IM, Alliance Bernstein, Blackrock, Franklin Templeton, GAM, Henderson, Natixis AM, Schroders, TRowe Price.

## Compte de résultat résumé

(en millions d'euros)	9M 2015	9M 2014	% var.	T3 2015	T3 2014	% var.
Revenus nets	1,226	1,156	+6.0%	377	420	-10.2%
<i>dont commissions de performance</i>	77	123	-37.8%	22	57	-60.6%
Charges d'exploitation	-647	-601	+7.6%	-201	-203	-0.7%
<b>Résultat Brut d'Exploitation</b>	<b>579</b>	<b>556</b>	<b>+4.2%</b>	<b>176</b>	<b>217</b>	<b>-19.1%</b>
<i>Coefficient d'exploitation (%)</i>	<i>52.7%</i>	<i>52.0%</i>	<i>+0.8 pts</i>	<i>53.3%</i>	<i>48.2%</i>	<i>+5.1 pts</i>
Autres éléments	5	-1	NS	0	0	NS
QP du rés. des sociétés mises en équiv.	19	12	+51.6%	6	5	+34.4%
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>603</b>	<b>567</b>	<b>+6.4%</b>	<b>182</b>	<b>222</b>	<b>-18.1%</b>
Impôts	-208	-201	+3.0%	-61	-80	-23.9%
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>394</b>	<b>365</b>	<b>+8.1%</b>	<b>120</b>	<b>142</b>	<b>-15.3%</b>
Encours sous gestion, fin de période (€Md)	952.0	854.1	+11.5%	952.0	854.1	+11.5%
Encours moyens, hors JV (€Md)	901.9	795.4	+13.4%	910.0	814.6	+11.7%
Collecte nette (€Md)	65.8	20.0	x3.3	19.2	8.6	x2.2

## Evolution des encours sous gestion, du 30 septembre 2014 au 30 septembre 2015

(€bn)	Encours sous gestion	Collecte nette	Effet Marché	Effet périmètre
30/09/2014	<b>854.1</b>			
Flux T4 2014		12.5	10.9	
31/12/2014	877.5			
Flux T1 2015		24.0	47.5	5.3
31/03/2015	954.3			
Flux T2 2015		22.6	-22.9	
30/06/2015	954.0			
Flux T3 2015		19.2	-21.2	
<b>30/09/2015</b>	<b>952.0</b>			

## Détail des encours sous gestion et de la collecte nette par segments de clientèle

(en milliards d'euros)	Collecte 9 mois			Collecte troisième trimestre			Encours sous gestion 30/09/2015
	2015	2014	% var.	2015	2014	% var.	
<b>Retail</b>	<b>34.3</b>	<b>9.0</b>	<b>+279.7%</b>	<b>9.6</b>	<b>4.3</b>	<b>+123.8%</b>	<b>248</b>
Réseaux France	2.1	-1.8	NS (a)	-0.5	-0.1	+313.5%	105
Réseaux internat. & JV	20.4	3.5	+476.8% (b)	8.5	1.5	+466.6%	79
Distributeurs tiers	11.8	7.3	+62.6%	1.6	2.9	-44.5%	64
<b>Institutionnels &amp; Corporates</b>	<b>31.5</b>	<b>11.0</b>	<b>+186.6%</b>	<b>9.6</b>	<b>4.4</b>	<b>+120.2%</b>	<b>704</b>
Institutionnels & souverains	20.1	-3.1	NS	6.2	-0.8	NS	229
Corporates & épargne entrep.	4.6	2.7	+69.1%	0.6	1.5	-58.1%	79
Assureurs CA & SG	6.8	11.4	-40.2%	2.7	3.6	-25.1%	396
<b>TOTAL</b>	<b>65.8</b>	<b>20.0</b>	<b>+228.6%</b>	<b>19.2</b>	<b>8.6</b>	<b>+122.0%</b>	<b>952</b>

(a) dont 1,6 Md€ hors monétaires sur neuf mois 2015, -0,2 Md€ hors monétaires sur neuf mois 2014

(b) dont JV: 18,8 Md€ sur neuf mois 2015, 2,9 Md€ sur neuf mois 2014

## A propos d'Amundi

Amundi se classe 1<sup>er</sup> acteur européen et dans le Top 10 mondial<sup>7</sup> de l'industrie de l'asset management avec plus de 950 milliards d'euros d'actifs sous gestion au plan mondial<sup>8</sup>.

Implantée au cœur des principaux bassins d'investissement dans plus de 30 pays, Amundi offre une gamme complète de produits, couvrant toutes les classes d'actifs et les principales devises.

Amundi développe ainsi des solutions d'épargne adaptées aux besoins de plus de 100 millions de clients particuliers à travers le monde et construit pour les clients institutionnels des produits sur mesure, performants et innovants, adaptés à leur activité et leur profil de risque.

Elle contribue au financement de l'économie en orientant l'épargne au service du développement des entreprises.

Amundi est devenue le gestionnaire d'actifs européen de référence, reconnu pour :

- la performance de ses produits et leur transparence;
- la qualité de la relation avec ses clients fondée sur une approche de conseil dans une vision long terme;
- l'efficacité de son organisation et l'engagement de ses équipes au service des clients;
- l'engagement à prendre en compte les critères de développement durable et d'utilité sociale dans ses politiques d'investissement.

Edité par Amundi Asset Management - Société anonyme au capital de 596 262 615 euros – Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF n° GP 04000036  
- Siège social : 90 boulevard Pasteur – 75015 Paris – France – 437 574 452 RCS Paris

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



Suivez nous sur Twitter: [@Amundi\\_FR](https://twitter.com/Amundi_FR)



Rejoignez nous sur Facebook: [www.facebook.com/AmundiOfficial](https://www.facebook.com/AmundiOfficial)



Rejoignez nous sur LinkedIn: <https://www.linkedin.com/company/amundi->

### Contact presse :

Natacha Sharp  
Tél. +33 1 76 37 86 05  
[natacha.sharp@amundi.com](mailto:natacha.sharp@amundi.com)

### Contact investisseurs :

Cyril Meilland, CFA  
Tél. +33 1 76 32 17 16  
[cyril.meilland@amundi.com](mailto:cyril.meilland@amundi.com)

<sup>7</sup> Périmètre Amundi – N°1 en montant total d'actifs sous gestion des sociétés de gestion ayant leur siège social principal situé en Europe - Source IPE « Top 400 asset managers » publié en juin 2015 sur la base des encours sous gestion à fin décembre 2014

<sup>8</sup> Périmètre Amundi - Données au 30 septembre 2015