



Activité et résultats du 1^{er} semestre 2017

Une collecte nette élevée de +29 Md€
Un résultat net en hausse sensible de + 11% à 308 M€¹

Activité	– Encours gérés de 1 121 Md€² au 30 juin 2017, et de 1 342 Md€³ avec Pioneer – Collecte nette² élevée au S1 2017 (+28,8 Md€) tirée par le Retail – Au T2 2017 : une collecte soutenue en Retail (+ 7,5 Md€) notamment en actifs moyen-long terme⁴, et une décollecte des Institutionnels (-11,2 Md€) en produits de trésorerie (effet de saisonnalité)
Résultats ¹	– Revenus nets à 910 M€, en hausse de +8,6% vs S1 2016 – T2 : 478 M€, +7,9 % vs T2 2016 – Coefficient d'exploitation en amélioration de 2 pts : 49,9%¹ au S1 2017 et 48,5% au T2 2017 – Résultat net part du Groupe de 308 M€¹, +10,9% vs S1 2016 – T2 : 162 M€¹, +9,0% vs T2 2016
Structure financière	– Actif net tangible⁵ : 4,6 Md€ et 1,5 Md€ pro forma⁶ – Ratio CET1 >10% pro forma⁶ – Notation A+ confirmée par Fitch
Pioneer Investments	– Acquisition effective le 3 juillet, comme annoncé – Organisation et équipe dirigeante du nouveau Groupe en place – Mise en œuvre du plan d'intégration bien engagée

Paris, le 28 juillet 2017

Le Conseil d'Administration d'Amundi s'est réuni le 27 juillet 2017 sous la présidence de Xavier Musca et a examiné les comptes du 1^{er} semestre 2017.

Commentant ces chiffres, Yves Perrier, Directeur Général, a déclaré :

« Amundi a confirmé au 1^{er} semestre 2017 sa dynamique de croissance rentable. La collecte nette et les résultats enregistrent ainsi une progression supérieure aux objectifs annoncés lors de la cotation. L'acquisition de Pioneer Investments a été réalisée définitivement le 3 juillet, conformément au calendrier annoncé. L'intégration de cette société est bien engagée. Cette opération constitue une étape importante dans la mise en œuvre de la stratégie de développement d'Amundi et sera fortement créatrice de valeur ».

¹ Hors coûts d'intégration de Pioneer Investments de 32 M€ avant impôts et de 21 M€ après impôts au S1 2017

² Encours et collecte 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

³ Données combinées avant harmonisation des méthode de comptabilisation des encours

⁴ Actifs hors trésorerie: actions, obligations, multi-actifs, actifs réels, alternatifs et structurés

⁵ Actif net tangible : capitaux propres part du Groupe après déductions des écarts d'acquisition et des actifs incorporels.

⁶ Pro forma de l'acquisition de Pioneer Investments, consolidée à compter du 3 juillet 2017.

1. Activité : encours sous gestion de 1 121 Md€ au 30 juin 2017 ; collecte nette au 1^{er} semestre 2017 de +28,8 Md€ tirée par le Retail

Les encours gérés par Amundi atteignent 1 121 Md€ au 30 juin 2017 grâce d'une part à un bon niveau d'activité (collecte nette de +28,8 Md€ au S1 2017) et d'autre part à un effet positif de marché (+9,5 Md€) lié à un environnement de marché favorable, en particulier sur les actions. **Cette collecte nette est supérieure aux objectifs annoncés lors de la cotation (collecte nette moyenne de 40 Md€ par an)**

Le segment Retail affiche un niveau élevé d'activité, avec une collecte nette au S1 2017 de +22,9 Md€, réalisée dans l'ensemble des canaux de distribution, à comparer avec +10,1 Md€ au S1 2016. Cette collecte est particulièrement soutenue dans les réseaux en France, notamment en actifs moyen-long terme (+2,4 Md€), confirmant la tendance positive observée depuis le 2^e semestre 2016. A noter également une bonne dynamique des Distributeurs tiers (+9,9 Md€ contre +3,7 Md€ au S1 2016), notamment en Europe, et dans les joint-ventures (+7,3 Md€). L'activité des réseaux internationaux (+4,7 Md€, en Italie notamment) bénéficie de flux significatifs issus des réseaux UniCredit (+3,5 Md€) ; cette collecte nette illustre le bon démarrage de l'accord de distribution.

Le segment des Institutionnels enregistre une collecte nette de bon niveau (+5,9 Md€ au S1 2017), comparable à celle du S1 2016 malgré des éléments négatifs exceptionnels, notamment la réinternalisation d'un mandat par la BCE au T1 2017 pour -6,9 Md€ ainsi que les effets saisonniers des produits de trésorerie. Les Souverains et autres Institutionnels, ainsi que les mandats des assureurs CA et SG ont contribué positivement à la collecte ; les flux nets des Corporates sont négatifs (- 4,9 Md€), comme au S1 2016.

La collecte nette est portée par l'ensemble des classes d'actifs, les actifs moyen-long terme représentant +12,7 Md€. A noter la poursuite d'une collecte nette soutenue pour les ETF (+7,7 Md€, ce qui positionne Amundi comme le 3^e meilleur collecteur en Europe⁷ au S1 2017) et pour l'Immobilier (+2,2 Md€).

Enfin, la collecte nette est toujours réalisée majoritairement à l'international (+19,4 Md€ soit 67% de la collecte totale). L'activité a été dynamique tant en Europe (Italie, Allemagne notamment) qu'en Asie. Sur un an, les encours sous gestion à l'international augmentent ainsi de 25%, représentant 29% du total des encours sous gestion et 44% des encours hors assureurs Groupe.

Au 2^e trimestre 2017

Au T2 2017, la collecte nette est globalement négative (-3,7 Md€) en raison d'évolutions contrastées :

- **une collecte Retail toujours soutenue (+7,5 Md€)**, portée en particulier par la progression des distributeurs tiers et des réseaux internationaux. La collecte nette des réseaux France en actifs moyen-long terme est dynamique (+1,4 Md€) tandis que les joint-ventures sont en légère décollecte sur le trimestre, en raison de flux négatifs en Chine, partiellement compensés par des flux positifs en Inde et en Corée.
- **une décollecte nette du segment des Institutionnels** (-11,2 Md€), liée à des sorties élevées en produits de trésorerie, après une collecte nette très importante au 1^{er} trimestre (+17,1 Md€)

⁷ Source DB ETF Monthly Review & Outlook, fin juin 2017

2. Résultats⁸ au 1^{er} semestre 2017: résultat net de 308 M€, en hausse sensible (+10,9%); solide croissance des revenus et amélioration du coefficient d'exploitation (-2 points)

Les résultats d'Amundi au S1 2017 s'inscrivent dans une dynamique de croissance régulière et supérieure aux objectifs annoncés lors de la cotation (+5% de croissance annuelle moyenne du bénéfice net par action de 2016 à 2019).

Le résultat net part du Groupe est en hausse de +10,9 %⁸ par rapport au 1^{er} semestre 2016. Ce bon résultat est tiré par une solide croissance des revenus (910 M€) de +8,6 %, en lien avec la croissance des encours sous gestion sur 12 mois. Les commissions de surperformance s'élèvent à 64 M€ (+20 %). A noter un niveau élevé de produits financiers (56 M€ soit +60% vs S1 2016) en raison des cessions d'actifs financiers réalisées pour financer l'acquisition de Pioneer.

Les charges d'exploitation sont maîtrisées, à 454 M€⁸ (+4,4%) ; il en résulte un coefficient d'exploitation en amélioration de 2 points⁸, à 49,9%.

La quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence s'établit à 16 M€, en hausse de 23%. Compte tenu d'une charge d'impôt de 159 M€, le résultat net part du Groupe ressort au total à 308 M€⁸. Le résultat net publié (qui inclut les coûts d'intégration de Pioneer, évalués à 21 M€ après impôts) s'élève à 288 M€, soit +3,4% par rapport au S1 2016.

Au 2^e trimestre 2017

Le résultat net part du Groupe s'élève à 162 M€⁹ en hausse de +9,0 % par rapport au T2 2016. Les revenus nets sont en croissance de 7,9% à 478 M€. Les charges d'exploitation ressortent à 232 M€⁹ ; il en résulte un coefficient d'exploitation en amélioration de 1,9 point, à 48,5%.

Le résultat net publié (qui inclut les coûts d'intégration de Pioneer) s'élève à 145 M€.

3. Acquisition de Pioneer Investments

Le 3 juillet 2017, Amundi a finalisé l'acquisition de Pioneer Investments auprès d'UniCredit pour 3,5 Md€. Les travaux menés au cours des 6 derniers mois ont permis de confirmer les axes de développement du nouveau groupe, définir les priorités de ses métiers et élaborer le plan d'intégration.

Ces travaux préparatoires ont confirmé la pertinence stratégique et industrielle du projet de rapprochement entre Amundi et Pioneer Investments et le potentiel de création de valeur qui en résultera. L'organisation et la gouvernance du nouveau Groupe sont en place, permettant de mettre en œuvre le rapprochement.

Les synergies seront conformes à ce qui a été annoncé en décembre 2016. Pour rappel, il s'agit de 150 M€ de synergies de coûts et de 30 M€ de synergies de revenus en année pleine (2020), au terme de l'intégration. Par ailleurs, 190 M€ de coûts liés à l'intégration seront comptabilisés en 2017 et 2018.

Lancée le 14 mars 2017, l'augmentation de capital d'Amundi a connu un large succès. Le montant final de l'opération¹⁰ s'est élevé à 1,4 Md€, et 33 585 093 actions nouvelles ont été créées le 10 avril 2017. La part du flottant dans l'actionnariat est désormais de 29,8%, le Groupe Crédit Agricole ne détenant plus que 70% du capital. A l'issue de cette opération, Amundi est devenue, avec 13,1 Md€¹¹, la 1^e capitalisation boursière parmi les *asset managers* en Europe, et la 5^e dans le monde.

Au 30 juin 2017, les encours gérés par Pioneer Investments s'élèvent à 221 Md€, soit un total d'encours combinés¹² pour le nouveau Groupe de 1 342 Md€. Au 1^{er} semestre 2017, les résultats¹³ de Pioneer Investments sont conformes à ce qui était anticipé, avec des revenus nets à 422 M€, et un résultat net de 127 M€, normalisé à 120 M€¹⁴.

⁸ Hors coûts d'intégration de Pioneer Investments de 32 M€ avant impôts et de 21 M€ après impôts au S1 2017

⁹ Hors coûts d'intégration de Pioneer Investments de 26 M€ avant impôts et de 17 M€ après impôts au T2 2017

¹⁰ Montant brut, prime d'émission incluse

¹¹ Au 25 juillet 2017

¹² Données combinées avant harmonisation des méthode de comptabilisation des encours

¹³ Comptes arrêtés par son Conseil d'Administration

¹⁴ Prenant notamment en compte un taux d'impôt normalisé.

Calendrier de communication financière

- 27 octobre 2017 : publication des résultats des neuf premiers mois 2017

Compte de résultat

(m€)	S1 2017	S1 2016	% var. /S1 2016	T2 17	T2 2016	% var. /T2 2016
Revenus nets	910	838	+8,6%	478	443	+7,9%
Revenus nets de gestion	864	813	+6,2%			
dont Commissions nettes	799	760	+5,2%			
dont Commissions de surperformance	64	53	+20,5%	41	35	+15,7%
Produits nets financiers et autres revenus ¹⁵	46	25	+87,0%			
Charges d'exploitation	-454	-435	+4,4%	-232	-223	+3,9%
Résultat Brut d'Exploitation	456	403	+13,1%	246	220	+11,9%
Coefficient d'exploitation (%)	49,9%	51,9%	-2,0 pts	48,5%	50,3%	-1,9 pts
Coût du risque	-3	0	NS	-2	0	NS
Gains ou pertes sur autres actifs	-1	0	NS	0	0	+31,1%
QP du rés. des sociétés mises en équiv.	16	13	+23,0%	8	6	+28,6%
Résultat avant impôt	467	416	+12,3%	252	226	+11,3%
Impôts	-159	-137	+15,7%	-90	-78	+16,0%
Résultat net part du Groupe	308	278	+10,9%	162	148	+9,0%
Coûts d'intégration Pioneer net d'impôts	-21	0	NS	-17	0	NS
Résultat net part du Groupe publié	288	278	+3,4%	145	148	-2,6%

Evolution des encours sous gestion, du 31 décembre 2015 au 30 juin 2017

(Md€)	Encours sous gestion	Collecte	Effet Marché	Effet périmètre	
31/12/2015	985				
Flux T1 2016		+13,8	-11,6	/	
31/03/2016	987				
Flux T2 2016		+3,0	+13,6	/	
30/06/2016	1 004				
Flux T3 2016		+22,3	+19,7	+8,6	KBI GI
30/09/2016	1 054				
Flux T4 2016		+23,1	+0,1	+5,0	CAI Investors
31/12/2016	1 083				
Flux T1 2017		+32,5	+12,5	/	
31/03/2017	1 128				
Flux T2 2017		-3,7	-3,1	/	
30/06/2017	1 121				
	/	/	/	+221	Pioneer Investments
Encours combinés¹⁶ Amundi + Pioneer	1 342				

¹⁵ Dont 56 M€ de produits nets financiers au S1 2017, vs 35 M€ au S1 2016

¹⁶ Avant harmonisation des méthodes de comptabilisation des encours

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

(Md€)	Encours 30.06.17	Encours 30.06.16	% var. /30.06.16	Collecte S1 2017	Collecte S1 2016	Collecte T2-17	Collecte T1-17	Collecte T2-16
Réseaux France *	103	95	+7,9%	+1,0	-4,0	-0,3	+1,3	+0,6
Réseaux internationaux	29	22	+32,5%	+4,7	+0,2	+3,7**	+1,0	+0,0
Joint-Ventures	105	82	+27,9%	+7,3	+10,2	-0,8	+8,1	+6,7
Distributeurs tiers	93	69	+35,6%	+9,9	+3,7	+4,9	+4,9	+1,0
Retail	330	268	+23,1%	+22,9	+10,1	+7,5	+15,3	+8,3
Institutionnels ***	277	243	+13,8%	+6,4	+4,6	-2,7	+9,1	-3,9
Corporates ****	101	84	+19,7%	-3,2	-1,3	-10,0	+6,8	+2,8
Assureurs CA & SG	414	409	+1,3%	+2,7	+3,4	+1,6	+1,1	-4,2
Institutionnels	791	736	+7,5%	+5,9	+6,7	-11,2	+17,1	-5,3
TOTAL	1 121	1 004	+11,7%	+28,8	+16,8	-3,7	+32,5	+3,0

* Réseaux France : collecte nette sur actifs MLT +2,4 Md€ au S1 2017, dont +1,0 Md€ au T1 2017 et +1,4 Md€ au T2 2017

** Collecte Réseaux internationaux du T2 2017 majorée du transfert pour 1,1 Md€ de la collecte des réseaux UniCredit inclus au T1 2017 en distributeurs tiers

*** Y compris Souverains et Fonds de fonds

**** Y compris Epargne Entreprise

Détail des encours sous gestion et de la collecte nette par classes d'actifs

(Md€)	Encours 30.06.17	Encours 30.06.16	% var. /30.06.16	Collecte S1 2017	Collecte S1 2016	Collecte T2-17	Collecte T1-17	Collecte T2-16
Actions	165	125	+31,4%	+5,2	+5,7	+3,2	+2,0	+3,4
Diversifiés	135	118	+14,1%	+7,2	+2,7	+2,8	+4,4	+1,3
Obligations	547	526	+3,9%	+6,3	+6,3	-4,0	+10,3	+4,6
Actifs réels, alternatifs & structurés	74	65	+14,0%	-6,0	+2,5	+0,2	-6,1*	+1,1
ACTIFS moyen-long terme	920	835	+10,1%	+12,7	+17,2	+2,1	+10,6	+10,3
Produits de trésorerie	201	168	+19,6%	+16,1	-0,4	-5,8	+21,9	-7,3
TOTAL	1 121	1 004	+11,7%	+28,8	+16,8	-3,7	+32,5	+3,0

* Effet de la réinternalisation par la BCE d'un mandat de gestion d'ABS (-6,9 Md€)

Détail des encours sous gestion et de la collecte nette par zone géographique

(Md€)	Encours 30.06.17	Encours 30.06.16	% var. /30.06.16	Collecte S1 2017	Collecte S1 2016	Collecte T2-17	Collecte T1-17	Collecte T2-16
France	794*	743	+6,9%	+9,4	+1,6	-11,4	+20,8	-3,0
Europe hors France	142	105	+35,0%	+10,7	+4,0	+8,2	+2,5	-0,0
Asie	155	130	+18,9%	+7,5	+12,0	-0,5	+8,0	+7,0
Reste du monde	30	26	+18,6%	+1,3	-0,7	+0,1	+1,2	-1,0
TOTAL	1 121	1 004	+11,7%	+28,8	+16,8	-3,7	+32,5	+3,0
TOTAL Hors FRANCE	327	261	+25,4%	+19,4	+15,2	+7,7	+11,7	+5,9

* dont 400 M€ pour les assureurs Groupe

A propos d'Amundi

Amundi est le premier asset manager européen en termes d'actifs sous gestion, et se classe dans le top 10 mondial¹⁷. Avec l'acquisition de Pioneer Investments, le Groupe gère désormais plus de 1 300 milliards¹⁸ d'euros et compte six plateformes de gestion principales¹⁹. Amundi offre à ses clients d'Europe, d'Asie Pacifique, du Moyen-Orient et des Amériques une large gamme d'expertises et de solutions d'investissement en gestion active, passive et en actifs réels et alternatifs. Ayant son siège social à Paris et cotée en Bourse depuis novembre 2015, Amundi est la 1^{ère} société de gestion d'actifs européenne en termes de capitalisation boursière, et la 5^e au niveau mondial²⁰.

Avec un périmètre élargi, Amundi peut proposer à ses clients une gamme enrichie d'outils et de services. Grâce à ses capacités de recherche uniques et au talent de 5 000 collaborateurs et experts des marchés, basés dans 37 pays, Amundi fournit aux particuliers, aux clientèles institutionnelles et corporate des solutions d'épargne et d'investissement innovantes pour répondre à leurs besoins, objectifs de rendement et profils de risque spécifiques.

Amundi. La confiance, ça se mérite.

Rendez-vous sur www.amundi.com pour plus d'informations ou pour trouver l'équipe Amundi proche de vous.



Contact presse :

Natacha Andermahr

Tél. +33 1 76 37 86 05

natacha.anderma-hr-sharp@amundi.com

Contacts investisseurs :

Anthony Mellor

Tél. +33 1 76 32 17 16

anthony.mellor@amundi.com

Annabelle Wiriath

Tél. +33 1 76 32 59 84

annabelle.wiriath@amundi.com

AVERTISSEMENT :

Ce communiqué peut contenir des projections concernant la situation financière et les résultats des activités et des métiers 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. De même, les informations financières reposent sur des estimations notamment lors des calculs de valeur de marché et des montants de dépréciations d'actifs. 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. 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 auditées.

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.

¹⁷ Source : IPE « Top 400 asset managers » publié en juin 2017 sur la base des encours sous gestion à décembre 2016.

¹⁸ Source : chiffres pro-forma combinés d'Amundi et Pioneer Investments à fin décembre 2016.

¹⁹ Plateformes de gestion : Boston, Dublin, Londres, Milan, Paris et Tokyo

²⁰ Capitalisation boursière au 30 avril 2017