



Résultats du 1^{er} trimestre 2019

Un résultat net comptable de haut niveau : 235 M€
+6% vs T1 2018 et +22% vs T4 2018

Résultats	Une nouvelle progression des résultats : ■ Un Résultat net comptable de haut niveau, à 235 M€, en croissance de +6,4% vs le T1 2018 et de +22,4% vs le T4 2018 ■ Résultat net ajusté¹ de 247 M€, en hausse de +3,2% vs T1 2018 et de +10,0% vs le T4 2018 ■ Des commissions nettes de gestion à 621 M€, +0,9% vs T1 2018 et +0,6% vs le T4 2018 ■ Un coefficient d'exploitation¹ de 50,9%, stable vs T1 2018 et en amélioration de 1,6 pt vs le T4 2018
Activité	■ Des encours² sous gestion à 1 476 Md€ au 31 mars 2019, +3,6 % vs fin décembre 2018 ■ Une collecte² nette soutenue en actifs Moyen/Long Terme³, tant en Retail qu'en Institutionnel : +8,4 Md€ hors réinternalisation d'un mandat spécifique en Italie ■ Une décollecte nette totale de -6,9 Md€, liée à : ■ des sorties importantes de produits de trésorerie (-9,0 Md€) ■ la réinternalisation (en janvier) d'un mandat institutionnel spécifique en Italie (-6,3 Md€)

Paris, le 26 avril 2019

Le Conseil d'Administration d'Amundi s'est réuni le 25 avril 2019 sous la présidence de Xavier Musca et a examiné les comptes du premier trimestre 2019.

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

« Avec des résultats en forte hausse, le premier trimestre s'inscrit dans le plan de marche et les objectifs définis à horizon 2020. L'intégration de Pioneer est achevée. Dans un contexte d'aversion au risque persistante, le redressement de la collecte en actifs moyen/long terme illustre la capacité d'Amundi à répondre aux besoins de l'ensemble de ses clients, grâce au renforcement continu de ses offres et de sa présence internationale. ».

¹ Données ajustées : hors amortissement des contrats de distribution et, en 2018, hors coûts d'intégration de Pioneer

² Encours & collecte nette 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

³ Produits Moyen Long Terme (MLT) hors Trésorerie : actions, obligations, diversifiés, actifs réels, alternatifs et structurés

I. Des résultats en progression sensible

Légère hausse des revenus nets de gestion et amélioration du coefficient d'exploitation
Forte croissance du résultat net comptable (+6,4% vs T1 2018 et +22,4% vs T4 2018)

Dans un environnement de marché en amélioration, mais marqué par une aversion au risque persistante, les résultats d'Amundi au T1 2019 sont à nouveau en progression, et confirment la résilience de son business-model.

Données comptables⁴

Le résultat comptable du 1^{er} trimestre 2019 s'élève à 235 M€, en hausse de +6,4% par rapport au T1 2018, et de +22,4% par rapport au T4 2018. Cette croissance de la profitabilité est liée :

- à un bon niveau de commissions nette de gestion et de produits nets financiers,
- à des charges d'exploitation maîtrisées.

Données ajustées⁵

Les **revenus** nets totaux sont quasi-stables à 659 M€ (-0,6% vs T1 2018) :

- **Les commissions nettes de gestion affichent une croissance modérée (621 M€, +0,9%)**, reflétant la bonne tenue des marges.
- Les commissions de surperformance, toujours affectées par les conditions de marché difficiles des 12 derniers mois, sont en retrait par rapport à un T1 2018 particulièrement élevé.
- Les produits financiers sont en hausse, à 18 M€, en lien avec le redressement des marchés au T1 2019.

Les charges d'exploitation sont stables (336 M€ soit -0,2% vs T1 2018), la poursuite des synergies liées à l'intégration de Pioneer compensant les réinvestissements de croissance ainsi que des effets change et prix défavorables.

En conséquence le coefficient d'exploitation s'établit à 50,9%, quasi-stable par rapport au T1 2018 et en amélioration sensible de 1,6 point par rapport au T4 2018. Le Résultat Brut d'Exploitation atteint 323 M€.

Compte tenu de la contribution (en hausse) des sociétés mises en équivalence (*Joint-Ventures* asiatiques essentiellement), et d'une charge d'impôt quasi-identique de -94 M€, **le résultat net ajusté part du Groupe ressort au total à 247 M€, en progression de +3,2% par rapport au 1^{er} trimestre 2018 et de +10,0% par rapport au T4 2018.**

⁴ Y compris amortissement des contrats de distribution

⁵ Données ajustées : hors amortissement des contrats de distribution et, en 2018, hors coûts d'intégration de Pioneer

II. Activité

Des encours sous gestion à 1 476 Md€ (+3,6% vs fin 2018)

Une collecte nette soutenue en actifs MLT⁶

Les encours gérés par Amundi atteignent 1 476 Md€ au 31 mars 2019, en progression de +3,6% par rapport à fin 2018 grâce à un effet de marché positif.

La collecte nette rebondit en actifs MLT, tant en Retail qu'auprès des institutionnels, pour s'élever à +8,4 Md€ hors réinternalisation d'un mandat spécifique en Italie (-6,3 Md€).

Le 1^{er} trimestre est marqué par des sorties importantes de produits de trésorerie (-9,0 Md€) en fin de période, et par la réinternalisation (en janvier) par un institutionnel italien d'un mandat spécifique. Compte tenu de ces éléments, les flux nets sont de -6,9 Md€.

Retail

Le segment **Retail** affiche un niveau d'activité en redressement en actifs MLT (+2,4 Md€ au T1 2019 vs +0,1 Md€ au T4 2018), porté par les Réseaux Internationaux (+2,6 Md€) grâce à la gestion sous mandat en Italie, et par les *Joint-Ventures* asiatiques (+0,8 Md€, notamment en Inde et en Corée). En revanche, les réseaux en France sont en légère décollecte, une tendance reflétée par la baisse de la part des Unités de Compte⁷ dans la collecte brute des contrats d'assurance-vie (24% en janvier-février vs 28% en 2018).

La **décollecte en produits de trésorerie (-7,8 Md€)** a été sensible en fin de trimestre dans les Réseaux France, les distributeurs tiers et les JVs.

Au total sur le trimestre, la décollecte nette du **Retail** est de -5,4 Md€.

Institutionnels

Ce trimestre est marqué par une collecte nette dynamique en actifs MLT, à +6,0 Md€ hors réinternalisation d'un mandat italien (-6,3 Md€).

La collecte nette soutenue des Mandats d'assurance CA & SG est portée notamment par les souscriptions des contrats d'assurance vie en euros.

Le segment des Corporates enregistre une décollecte importante en produits monétaires en fin de trimestre.

Au total sur le trimestre, la décollecte nette du segment **Institutionnel** est de -1,5 Md€.

Par **classes d'actifs**, la collecte nette MLT est bien répartie, tirée par toutes les expertises. A noter le succès des produits structurés répondant au besoin de protection des clients.

D'un point de vue géographique, la collecte nette en actifs MLT a été réalisée à 70%⁸ hors de France.

Calendrier de communication financière

- 16 mai 2019 : Assemblée générale des actionnaires de l'exercice 2018
- 24 mai 2019 : détachement du dividende
- 28 mai 2019 : mise en paiement du dividende
- 31 juillet 2019 : publication des résultats du 1^{er} semestre 2019
- 31 octobre 2019 : publication des résultats des neuf premiers mois 2019

⁶ Produits Moyen Long Terme (MLT) hors Trésorerie : actions, obligations, diversifiés, actifs réels, alternatifs et structurés

⁷ Chiffres du marché français. Source FFA

⁸ Y compris réinternalisation du mandat italien

Compte de résultat

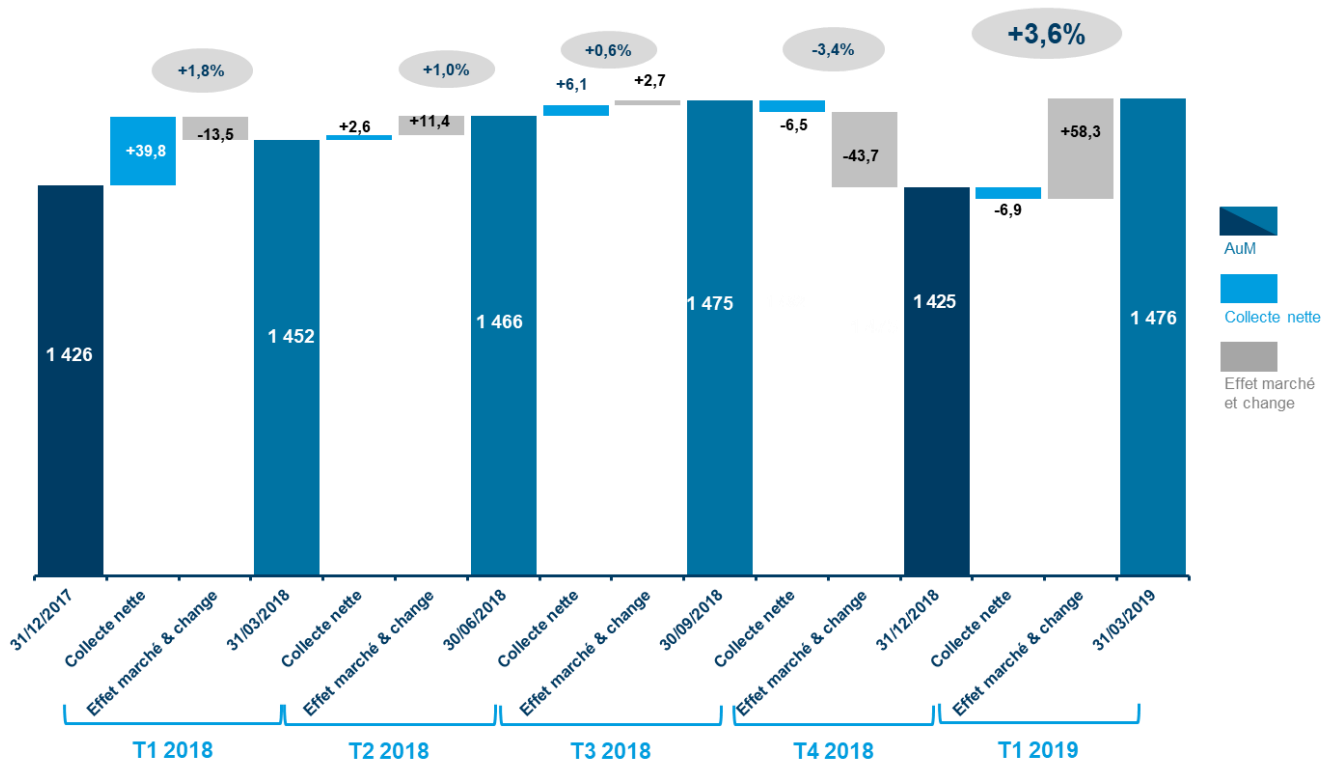
En M€	T1 2019	T1 2018	Variation T1/T1	T4.2018	T1 2019 / T4 2018
Revenus nets ajustés ¹	659	663	-0,6%	620	+6,2%
Revenus nets de gestion	641	667	-4,0%	638	+0,5%
dont commissions nettes de gestion	621	615	+0,9%	617	+0,6%
dont commissions de surperformance	20	52	-61,7%	21	-2,8%
Produits nets financiers et autres produits nets ¹	18	(5)	NS	(18)	NS
Charges générales d'exploitation ajustées ²	(336)	(336)	-0,2%	(326)	+3,0%
Résultat brut d'exploitation ajusté ^{1, 2}	323	326	-0,9%	294	+9,8%
Coefficient d'exploitation ajusté ^{1,2}	50,9%	50,7%	+0,2 pt	52,5%	-1,6 pt
Coût du risque & Autres	5	(4)	NS	(13)	NS
Sociétés mises en équivalence	13	12	+8,4%	12	+8,8%
Résultat avant impôt ajusté ^{1,2}	341	334	+2,1%	293	+16,5%
Impôts sur les sociétés ajusté	(94)	(95)	-0,9%	(68)	+38,3%
Résultat net part du Groupe ajusté ^{1,2}	247	240	+3,2%	225	+10,0%
Amortissement des contrats de distribution après impôts	(13)	(12)	+0,7%	(12)	+0,7%
Coûts d'intégration Pioneer après impôts	0	(6)	NS	(21)	NS
Résultat net part du Groupe	235	221	+6,4%	192	+22,4%

1-Hors amortissement des contrats de distribution de UniCredit, SG et Bawag .

2- Hors coûts d'intégration de Pioneer.

Evolution des encours sous gestion de fin décembre 2017 à fin mars 2019

en Md€



Encours sous gestion et collecte nette par segments de clientèle

(Md€)	Encours 31.03.2019	Encours 31.03.2018	% var. /31.03.2018	Collecte T1 2019	Collecte T1 2018	Collecte T4 2018
Réseaux France	105	108	-2,5%	-3,1	+2,6	+0,5
Réseaux internationaux	123	121	+1,4%	+2,3	+2,9	-0,8
JVs	147	129	+14,2%	-2,8	+12,1	+2,6
Distributeurs tiers	181	177	+2,3%	-1,9	+4,1	-1,8
Retail	556	534	+4,0%	-5,4	+21,7	+0,5
Institutionnels* & souverains	367	366	+0,0%	-1,5**	+14,4	-10,4
Corporates	62	74	-15,5%	-5,9	+2,2	+1,8
Epargne Entreprises	57	55	+3,9%	-0,5	-0,1	-0,1
Assureurs CA & SG	435	423	+2,8%	+6,4	+1,5	+1,7
Institutionnels	920	918	+0,3%	-1,5	+18,1	-7,0
TOTAL	1 476	1 452	+1,7%	-6,9	+39,8	-6,5
Encours moyens (hors JVs)	1 312	1 323	-0,9%			

* y compris fonds de fonds

** Effet de la réinternalisation d'un mandat italien pour -6,3 Md€ au T1 2019

Encours sous gestion et collecte nette par classes d'actifs

(Md€)	Encours 31.03.2019	Encours 31.03.2018	% var. /31.03.2018	Collecte T1 2019	Collecte T1 2018	Collecte T4 2018
Actions	250	234	+7,1%	+1,4	+8,9	-2,2
Diversifiés	259	256	+1,1%	-2,4*	+5,8	-1,7
Obligations	668	658	+1,6%	+1,5	+13,3	-3,4
Réels, alternatifs et structurés	78	70	+12,1%	+1,6	+0,1	+1,4
ACTIFS MLT	1256	1 218	+3,1%	+2,1	+28,1	-5,9
Trésorerie	220	235	-6,1%	-9,0	+11,7	-0,6
TOTAL	1 476	1 452	+1,7%	-6,9	+39,8	-6,5

* Effet de la réinternalisation mandat italien en diversifiés pour -6,3 Md€ au T1 2019.

Encours sous gestion et collecte nette par zone géographique

(Md€)	Encours 31.03.2019	Encours 31.03.2018	% var. /31.03.2018	Collecte T1 2019	Collecte T1 2018	Collecte T4 2018
France	838*	851	-1,5%	-0,6	+14,3	-5,0
Italie	169	178	-4,9%	-3,8**	+4,1	-1,0
Europe hors France et Italie	165	149	+10,6%	-2,7	+2,5	+5,5
Asie	207	190	+8,9%	-5,2	+14,8	-4,0
Reste du monde	97	85	+15,0%	+5,4	+4,0	-1,9
TOTAL	1 476	1 452	+1,7%	-6,9	+39,8	-6,5
TOTAL Hors France	638	602	+6,1%	-6,3	+25,5	-1,5

* dont 419 Md € d'assureurs CA et SG

* Effet de la réinternalisation du mandat italien pour -6,3 Md€ au T1 2019.

I. Compte de résultat T1 2019

1. Données comptables

Au T1 2019, l'information correspond aux données après amortissement des contrats de distribution (aux T1 2019 et T1 2018) et après coûts d'intégration liés à Pioneer (au T1 2018).

2. Données ajustées

Afin de présenter un compte de résultat plus proche de la réalité économique, les ajustements suivants sont réalisés :

- Au T1 2019 : retraitement de l'amortissement des contrats de distribution (comptabilisé en déduction des revenus nets) avec SG, Bawag et UniCredit.
- Au T1 2018 : retraitement des coûts d'intégration liés à Pioneer et de l'amortissement des contrats de distribution (comptabilisé en déduction des revenus nets) avec SG, Bawag et UniCredit.

Coûts d'intégration de Pioneer Investments :

- T1 2018 : 9 M€ avant impôts et 6 M€ après impôts

Amortissement des contrats de distribution :

- T1 2019 : 18 M€ avant impôts et 13 M€ après impôts
- T1 2018 : 18 M€ avant impôts et 12 M€ après impôts

II. Rappel de l'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^{er} 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 viendra 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.

III. Indicateurs Alternatifs de Performance⁹

Afin de présenter un compte de résultat plus proche de la réalité économique, Amundi publie des données ajustées qui sont définies ainsi : elles excluent les coûts liés à l'intégration de Pioneer, ainsi que les amortissements des contrats de distribution avec SG, Bawag et UniCredit depuis le 1er juillet 2017 (voir *supra*).

Ces données ajustées et combinées se réconcilient avec les données comptables de la manière suivante :

	T1.2019	T1.2018
<i>En M€</i>		
Revenus nets (a)	641	645
+ Amortissement des contrats de distribution avant impôts	18	18
Revenus nets ajustés (b)	659	663
Charges d'exploitation (c)	-336	-345
+ Coûts d'intégration Pioneer avant impôts	0	9
Charges d'exploitation ajustées (d)	-336	-336
Résultat brut d'exploitation (e) = (a)+(c)	306	299
Résultat brut d'exploitation ajusté (f) = (b)+(d)	323	326
Coefficient d'exploitation (c)/(a)	52,3%	53,6%
Coefficient d'exploitation ajusté (d)/(b)	50,9%	50,7%
Coût du risque & Autres (g)	5	-4
Sociétés mises en équivalence (h)	13	12
Résultat avant impôt (i) = (e)+(g)+(h)	323	307
Résultat avant impôt ajusté (j) = (f)+(g)+(h)	341	334
Impôts sur les bénéfices (k)	-89	-87
Impôts sur les bénéfices ajustés (l)	-94	-95
Résultat net part du Groupe (i)+(k)	235	221
Résultat net part du Groupe ajusté (j)+(l)	247	240

⁹ Voir aussi la section 4.3 du Document de Référence 2018 déposé auprès de l'AMF le 08/04/2019

A propos d'Amundi

Amundi est le premier asset manager européen en termes d'actifs sous gestion, et se classe dans le top 10 mondial¹⁰. Le Groupe gère 1 476 milliards¹¹ d'euros et compte six plateformes de gestion principales¹². 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. Les clients d'Amundi ont également accès à une offre complète d'outils et de services. Ayant son siège social à Paris, Amundi est cotée en Bourse depuis novembre 2015.

Grâce à ses capacités de recherche uniques et au talent de près de 4 500 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.andermahr-sharp@amundi.com

Contacts investisseurs :

Anthony Mellor

Tél. +33 1 76 32 17 16

anthony.mellor@amundi.com

Thomas Lapeyre

Tél. +33 1 76 33 70 54

thomas.lapeyre@amundi.com

AVERTISSEMENT :

Ce communiqué 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.

Les informations contenues dans ce document, 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 ce document. 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 ce document ou de son contenu ou de tout ce qui leur est relatif ou de tout document ou information auxquels elle pourrait faire référence.

¹⁰ Source : IPE « Top 400 asset managers » publié en juin 2018 sur la base des encours sous gestion à décembre 2017

² Données Amundi au 31/03/2019

¹² Plateformes de gestion : Boston, Dublin, Londres, Milan, Paris et Tokyo