



Résultats du 1^{er} trimestre 2018

Un très bon début d'année qui confirme la dynamique de croissance d'Amundi

Une collecte nette¹ de 40 Md€, portant les encours à 1 452 Md€

Forte progression des résultats :

- **Résultat net comptable de 221 M€ soit +54% (vs T1 2017 publié)**
- **Résultat net ajusté² de 240 M€ soit +15% (à périmètre comparable³)**

Activité	▪ Des encours sous gestion à 1 452 Md€ au 31 mars 2018, +5,8% vs le 31 mars 2017⁴ ▪ Une collecte nette¹ élevée et diversifiée : +39,8 Md€, tirée par l'ensemble des segments de clientèle, des zones géographiques et des expertises
Résultats	Des résultats en forte progression : ▪ Un résultat net comptable de 221 M€, en forte croissance de +54,3% vs le T1 2017 publié ▪ Un résultat net ajusté² de 240 M€, en hausse de +15% vs le T1 2017 à périmètre comparable³, avec : ▪ Des revenus nets de gestion en progression de 6,8%³ ▪ Des charges d'exploitation⁵ en diminution de 5,2%³ à 336 M€, traduisant la mise en œuvre rapide des synergies liées à Pioneer ▪ Un coefficient d'exploitation² de 50,7%, en amélioration de 3,7 pts³ vs T1 2017
Intégration Pioneer et synergies	▪ Une mise en œuvre rapide du plan d'intégration de Pioneer : ▪ Plus de 50% des réductions d'effectifs déjà effectives ▪ fusions juridiques réalisées dans 8 pays ▪ premières migrations informatiques réalisées avec succès, les autres devant intervenir d'ici le 1^{er} semestre 2019 ▪ Au total, un montant de synergies de 150 M€ confirmé, avec un phasage plus rapide qu'annoncé, avec 60% des synergies comptabilisées en 2018 (contre 40% anticipés)

Paris, le 27 avril 2018

Le Conseil d'Administration d'Amundi s'est réuni le 26 avril 2018 sous la présidence de Xavier Musca et a examiné les comptes du premier trimestre 2018.

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

« Les bonnes performances d'Amundi au premier trimestre 2018, tirées par l'ensemble de ses métiers et expertises, confirment la force de son business model. Celui-ci est renforcé par l'acquisition de Pioneer dont l'intégration se déroule conformément aux objectifs et en avance sur le calendrier prévu ».

¹ 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 quote-part.

² Données ajustées au T1 2018 : avant amortissement des contrats de distribution (12 M€ après impôts) et avant coûts d'intégration de Pioneer (6 M€ après impôts). Voir méthodologie page 7 du présent communiqué.

³ Variation avec des données T1 2017 combinées (3 mois Amundi + 3 mois Pioneer) et ajustées

⁴ Variation avec des encours T1 2017 combinés

⁵ Hors coûts d'intégration de Pioneer

I. Haut niveau d'activité au T1 2018

Une collecte nette élevée et diversifiée de +40 Md€, portant les encours sous gestion à 1 452 Md€

Les encours gérés par Amundi atteignent 1 452 Md€ au 31 mars 2018 grâce à un très bon niveau d'activité (collecte nette de +39,8 Md€ au T1 2018), partiellement compensé par un effet de marché négatif (-13,5 Md€).

Cette collecte nette élevée est portée par les deux segments de clientèle, Retail et Institutionnels, par toutes les zones géographiques et par toutes les expertises, illustrant la force du business-model diversifié d'Amundi.

NB : les variations ci-dessous sont calculées par rapport à un T1 2017 combiné (3 mois Amundi + 3 mois Pioneer).

Le segment Retail affiche un niveau élevé d'activité, avec une collecte nette au T1 2018 de +21,7 Md€ (contre +13,4 Md€ au T1 2017 combiné), réalisée dans tous les canaux de distribution. La montée en puissance des **réseaux France** (+2,6 Md€) se poursuit, portée par la plus grande proportion d'Unités de Compte dans les souscriptions en Assurance Vie (confirmant la reprise observée depuis mi-2016). Dans les **réseaux internationaux**, les flux demeurent élevés (en Italie notamment avec +2,7 Md€ en produits Moyen Long Terme⁶) illustrant le succès du partenariat avec UniCredit. La collecte a été très soutenue pour les distributeurs tiers (+4,1 Md€), avec notamment une bonne dynamique en Europe (principalement en Italie et en Allemagne) et en Asie. Dans les *Joint-Ventures* asiatiques les flux ont été très significatifs (+12,1 Md€, avec un montant particulièrement élevé en Chine).

Le segment des Institutionnels enregistre à nouveau une collecte nette substantielle, à +18,1 Md€ au T1 2018 (contre +15,8 Md€ au T1 2017 combiné), équilibrée entre les produits de trésorerie et les produits MLT. Au cours du trimestre, l'activité commerciale a été porteuse notamment pour les clients souverains, avec des flux importants en actifs MLT, et pour les clients Corporates en produits de trésorerie.

Par classes d'actifs, la collecte nette est également bien répartie, tirée par toutes les expertises, et de qualité, avec une composante significative en actifs MLT (+28,1 Md€ soit 71% du total). Ce niveau élevé est supérieur à la moyenne observée au cours des trimestres précédents (+9,1 Md€ de collecte nette trimestrielle moyenne en actifs MLT en 2017). Ces flux, qui incluent à la fois des produits de gestion active (+9 Md€⁷) et passive (+7 Md€⁷), ont été amplifiés par la collecte nette particulièrement élevée en Chine. Les flux de produits de trésorerie sont tirés par le segment Institutionnels et Corporate.

D'un point de vue géographique, la collecte nette a été à nouveau portée par l'international (+25,4 Md€), qui représente 64% du total. L'activité a été dynamique dans toutes les zones, avec une contribution importante de l'Asie et de l'Italie. Sur un an, les encours sous gestion à l'international augmentent ainsi de +9,9%, représentant 41% du total d'Amundi, et 57% des encours hors assureurs Crédit Agricole et Société Générale. En **France**, Amundi a encore renforcé sa position de leader, en réalisant au 1^{er} trimestre 2018 plus des deux tiers de la collecte en fonds ouverts domiciliés en France⁸.

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

⁷ Hors Joint-Ventures

⁸ Source : Europerformance / fonds ouverts domiciliés en France à fin mars 2018

II. Des résultats du T1 2018 en progression significative

Solide hausse des revenus nets de gestion et amélioration du coefficient d'exploitation (-3,7pts⁹)

Forte croissance du résultat net comptable (221 M€ soit +54,3%¹⁰)

Résultat net ajusté de 240 M€⁹, en hausse sensible (+15,0%¹¹)

Les résultats d'Amundi au T1 2018 reflètent un très bon début d'année et confirment la capacité du Groupe à se développer tout en maîtrisant ses coûts, notamment grâce aux synergies liées à Pioneer.

Données comptables

Le résultat comptable du 1^{er} trimestre 2018 (y compris coûts d'intégration et amortissement des contrats de distribution) s'élève à 221 M€, en forte hausse de +54,3% par rapport au T1 2017 publié, bénéficiant à la fois de la contribution de Pioneer (consolidé à partir du 1^{er} juillet 2017) et de la bonne performance financière du Groupe.

Données ajustées

Les **revenus nets de gestion affichent une solide croissance** (667 M€, +6,8%¹¹), grâce à :

- Des commissions nettes de gestion (615 M€) en hausse de +2,9%¹¹, en lien avec la croissance des encours sur 12 mois ;
- Un niveau très élevé de commissions de surperformance (52 M€, soit +95,3%¹¹), traduisant les bonnes performances des fonds¹² au cours des 12 derniers mois;

La contribution négative des produits financiers nets (-5 M€) est liée aux charges d'intérêt et à l'effet du *Mark to Market* sur le portefeuille de placement. Pour rappel, les produits financiers du T1 2017 comprenaient des plus-values de placement en vue de l'acquisition de Pioneer.

Les charges d'exploitation sont en diminution sensible (336 M€ soit -5,2%¹¹), traduisant la mise en œuvre rapide du plan d'intégration de Pioneer et donc des synergies annoncées (réduction des effectifs notamment). **En conséquence le coefficient d'exploitation s'établit à 50,7%, en diminution de 3,7 points¹¹ par rapport au T1 2017, et le Résultat Brut d'Exploitation atteint 326 M€, soit +9,9%¹¹ vs le T1 2017.**

Compte tenu notamment de la contribution en hausse de 54,3%¹¹ des sociétés mises en équivalence (*Joint-Ventures* asiatiques essentiellement) au résultat, et d'une charge d'impôt de 95 M€, **le résultat net part du Groupe ressort au total à 240 M€, en progression de +15,0%¹¹ par rapport au 1^{er} trimestre 2017 à périmètre comparable.**

III. Intégration de Pioneer

La mise en œuvre du plan d'intégration de Pioneer s'effectue de manière rapide : plus de 50% des réductions d'effectifs sont déjà réalisés à fin mars 2018, plusieurs fusions juridiques majeures ont été effectuées (Allemagne, Italie, Etats-Unis, Suisse, Luxembourg, République Tchèque, Japon et Taiwan) et les premières migrations informatiques ont été achevées avec succès en Allemagne et en République Tchèque. Les processus de migrations informatiques sont engagés sur les autres plateformes pour un achèvement en 2018 pour l'Europe et au premier semestre 2019 pour les Etats-Unis.

Cette intégration bien engagée de Pioneer permet d'anticiper un phasage des synergies plus rapide qu'annoncé, avec 60% des synergies réalisées dès 2018 (contre 40% anticipés).

⁹ Données ajustées au T1 2018 : avant amortissement des contrats de distribution (12 M€ après impôts) et avant coûts d'intégration de Pioneer (6 M€ après impôts)

¹⁰ Variation sur T1 2017 publié

¹¹ Variation avec des données T1 2017 combinées et ajustées

¹² Il est rappelé que les commissions de performances sont comptabilisées à la date anniversaire des fonds, en prenant en compte la performance des 12 mois précédents.

Calendrier de communication financière

- 15 mai 2018 : Assemblée générale des actionnaires
- 22 mai 2018 : détachement du dividende
- 24 mai 2018 : mise en paiement du dividende
- 2 août 2018 : publication des résultats du 1^{er} semestre 2018
- 26 octobre 2018 : publication des résultats des neuf premiers mois 2018

L'information financière d'Amundi pour le 1^{er} trimestre 2018 est constituée du présent communiqué et de la présentation attachée, disponible sur le site <http://legroupe.amundi.com>

Compte de résultat combiné¹

En M€	T1 2018	T1 2017	Variation T1/T1
Revenus nets²	663	652	1,7%
dont Commissions nettes de gestion	615	598	2,9%
dont Commissions de surperformance	52	27	95,3%
dont Produits financiers et autres produits nets ²	-5	27	NS
Charges générales d'exploitation ajustées³	-336	-355	-5,2%
Résultat brut d'exploitation ajusté²⁻³	326	297	9,9%
Coefficient d'exploitation ajusté²⁻³	50,7%	54,4%	-3,7 pts
Coût du risque & Autres	-4	-4	=
Sociétés mises en équivalence	12	8	54,3%
Résultat avant impôt²⁻³	334	301	11,1%
Impôts sur les sociétés ²⁻³	-95	-93	2,4%
Résultat net part du Groupe ajusté²⁻³	240	208	15,0%
Amortissement des contrats de distribution net d'impôts	-12	-3	NS
Coûts d'intégration Pioneer net d'impôts	-6	-4	NS
Résultat net part du Groupe	221	202	9,3%

1- Données combinées au T1 2017 et T1 2018: 3 mois Amundi + Pioneer;

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

3- Hors coûts d'intégration de Pioneer.

Evolution des encours sous gestion de fin décembre 2016 à fin mars 2018

(Md€)	Encours sous gestion	Collecte nette	Effet marché	Effet périmètre
Au 31/12/2016	1 083			
Flux T1 2017		+32,5	+12,5	/
Au 31/03/2017	1 128			
Flux T2 2017		-3,7	-3,1	/
Au 30/06/2017	1 121			
Intégration de Pioneer Investments	/	/	/	+242,9
Flux T3 2017		+31,2	+5,3	/
Au 30/09/2017	1 400			
Flux T4 2017		+13,1	+12,7	/
Au 31/12/2017	1 426			
Flux T1 2018		+39,8	-13,5	/
Au 31/03/2018	1 452			

Encours sous gestion et collecte nette combinés par segments de clientèle

(Mds€)	Encours 31.03.2018	Encours 31.03.2017	% var. /31.03.2017	Collecte T1 2018	Collecte T1 2017	Collecte T4-2017
Réseaux France *	108	103	+5,2%	+2,6	+1,3	+1,0
Réseaux internationaux & JV	250	220	+13,5%	+15,0	+9,2	+8,4
Distributeurs tiers	177	167	+5,6%	+4,1	+2,9	+4,8
Retail	534	490	+9,1%	+21,7	+13,4	+14,2
Institutionnels ** & souverains	366	349	+4,9%	+14,4	+7,8	-5,3
Corporates & Epargne entreprise	129	126	+2,3%	+2,1	+6,9	+5,0
Assureurs CA & SG	423	408	+3,6%	+1,5	+1,1	-0,8
Institutionnels	918	883	+4,0%	+18,1	+15,8	-1,1
TOTAL	1 452	1 373	+5,8%	+39,8	+29,2	+13,1
dont JV	129	111	+16,2%	+12,1	+8,1	+6,0

* Réseaux France : collecte nette sur actifs moyen-long terme de +1,7 Md€ au T1 2018 (+1,1 Md€ au T1 2017)

** y compris fonds de fonds

Encours sous gestion et collecte nette combinés par classes d'actifs

(Mds€)	Encours 31.03.2018	Encours 31.03.2017	% var. /31.03.2017	Collecte T1 2018	Collecte T1 2017	Collecte T4-2017
Actions	234	212	+10,1%	+8,9	+1,3	+3,7
Diversifiés	256	240	+7,1%	+5,8	+5,3	+5,7
Obligations	658	644	+2,2%	+13,3	+0,7*	-0,2
Réels, alternatifs et structurés	70	66	+5,0%	+0,1	+0,9	+1,2
ACTIFS Moyen Long Terme	1 218	1 162	+4,8%	+28,1	+8,2	+10,4
Trésorerie	235	211	+11,3%	+11,7	+21,0	+2,7
TOTAL	1 452	1 373	+5,8%	+39,8	+29,2	+13,1

* Effet de la réinternalisation par la BCE d'un mandat de gestion (-6,9 Md€) au T1 2017.

Encours sous gestion et collecte nette combinés par zone géographique

(Mds€)	Encours 31.03.2018	Encours 31.03.2017	% var. /31.03.2017	Collecte T1 2018	Collecte T1 2017	Collecte T4-2017
France	851 [*]	825	+3,1%	+14,3	+19,8	-8,3
Europe hors France	327	297	+9,9%	+6,6	- 0,1	+10,8
Asie	190	166	+14,4%	+14,8	+8,4	+8,3
Reste du monde	85	84	+0,6%	+4,0	+1,1	+2,3
TOTAL	1 452	1 373	+5,8%	+39,8	+29,2	+13,1
TOTAL International	602	548	+9,9%	+25,4	+9,4	+21,4

**dont 408 Md € d'assureurs CA et SG*

I. Compte de résultat T1 2018

1. Données comptables

Au T1 2018, l'information correspond à 3 mois d'activité d'Amundi et à 3 mois d'activité de Pioneer. Ce T1 2018 est comparé à un T1 2017 publié qui n'incluait que 3 mois d'Amundi.

2. Données ajustées

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

- 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.
- Au T1 2017 : retraitement des coûts d'intégration liés à Pioneer et de amortissement des contrats de distribution (comptabilisé en déduction des revenus nets) avec SG et BAWAG uniquement (le contrat avec UniCredit n'ayant démarré qu'au T3 2017).

Les données combinées sont différentes des données pro forma (telles que présentées dans le Document de Référence 2017) qui intégraient des retraitements liés aux hypothèses de financement de l'acquisition de Pioneer : frais financiers supplémentaires, moindres produits financiers.

Coûts d'intégration de Pioneer Investments :

- T1 2018 : 9 M€ avant impôts et 6 M€ après impôts
- T1 2017 : 5 M€ avant impôts et 4 M€ après impôts

Amortissement des contrats de distribution :

- T1 2018 : 18 M€ avant impôts et 12 M€ après impôts
- T1 2017 : 4 M€ avant impôts et 3 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 11 M€ nets d'impôts en année pleine, soit 17 M€ avant impôts.

III. Indicateur Alternatif de Performance¹³

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*).

Par ailleurs, pour apprécier la performance du nouveau groupe à périmètre comparable, Amundi publie également des données combinées pour le T1 2017, qui incluent 3 mois de Pioneer et 3 mois d'Amundi. Ces données ajustées et combinées se réconcilient avec les données comptables de la manière suivante :

En M€	T1 2018	T1 2017	Variation	T1 2017	Variation
	Réalisé	Combiné*	T1 2018/ T1 2017 combiné*	Publié	T1 2018/T1 2017 publié
Revenus nets comptables (a)	645	647	-0,4%	432	49,3%
+ Amortissement des contrats de distribution avant impôts	18	4	NS	4	NS
Revenus nets ajustés (b)	663	652	1,7%	436	51,9%
Charges d'exploitation comptables (c)	-345	-360	-4,1%	-228	51,4%
+ Coûts d'intégration Pioneer avant impôts	9	5	NS	5	NS
Charges d'exploitation ajustées (d)	-336	-355	-5,2%	-223	51,0%
Résultat brut d'exploitation comptable (e) = (a)+(c)	299	287	4,2%	204	46,8%
Résultat brut d'exploitation ajusté (f)=(b)+(d)	326	297	9,9%	214	52,8%
<i>Coefficient d'exploitation comptable (c)/(a)</i>	<i>53,6%</i>	<i>55,6%</i>	<i>-2,0 pts</i>	<i>52,8%</i>	<i>+0,8 pt</i>
<i>Coefficient d'exploitation ajusté (d)/(b)</i>	<i>50,7%</i>	<i>54,4%</i>	<i>-3,7 pts</i>	<i>51,0%</i>	<i>-0,3 pt</i>
Coût du risque & Autres (g)	-4	-4	=	-2	NS
Sociétés mises en équivalence (h)	12	8	54,3%	8	54,3%
Résultat avant impôt comptable (i) = (e)+(g) +(h)	307	291	5,5%	209	46,7%
Résultat avant impôt ajusté (j) = (f)+(g) +(h)	334	301	11,1%	219	52,6%
<i>Impôts sur les bénéfices comptables (k)</i>	<i>-87</i>	<i>-89</i>	<i>-3,0%</i>	<i>-66</i>	<i>30,5%</i>
<i>Impôts sur les bénéfices ajustés (l)</i>	<i>-95</i>	<i>-93</i>	<i>2,4%</i>	<i>-70</i>	<i>36,0%</i>
Résultat net part du Groupe comptable (i)+(k)	221	202	9,3%	143	54,3%
Résultat net part du Groupe ajusté (j)+(l)	240	208	15,0%	149	60,4%

* T1 2017 combiné = 3 mois Amundi + 3 mois Pioneer

¹³ Voir aussi la section 4.3 du Document de Référence 2017 enregistré auprès de l'AMF le 10/04/2018 sous le numéro R. 18-011

A propos d'Amundi

Amundi est le premier asset manager européen en termes d'actifs sous gestion, et se classe dans le top 10 mondial¹⁴. Avec l'acquisition de Pioneer Investments, le Groupe gère désormais plus de 1 450 milliards¹⁵ d'euros et compte six plateformes de gestion principales¹⁶. 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 1ère société de gestion d'actifs européenne en termes de capitalisation boursière¹⁷.

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 plus de 4 700 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.



Suivez-nous sur

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.

¹⁴ Source : IPE « Top 400 asset managers » publié en juin 2017 sur la base des encours sous gestion à décembre 2016.

¹⁵ Données Amundi au 31/03/2018

¹⁶ Plateformes de gestion : Boston, Dublin, Londres, Milan, Paris et Tokyo

¹⁷ Capitalisation boursière au 31/12/2017