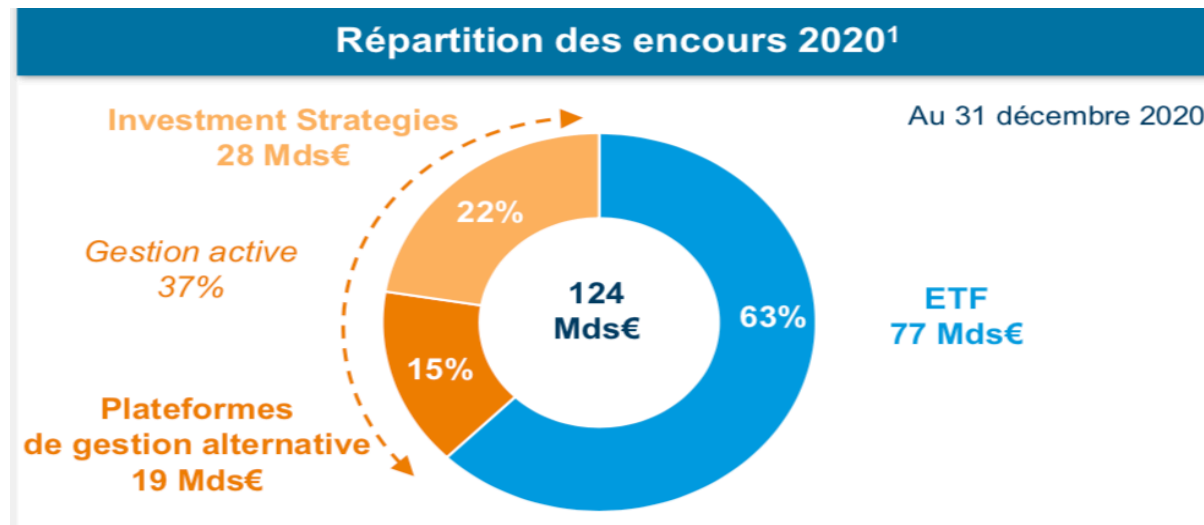


Amundi a annoncé, ce matin, être entrée en négociation exclusive avec Société Générale en vue de l'acquisition de Lyxor pour un prix en numéraire de 825 M€ (soit 755 M€ hors capital excédentaire).

La signature des accords est prévue pour septembre 2021 au plus tard, avec un closing pour février 2022 au plus tard.

Amundi acquerrait les activités cœurs de Lyxor, totalisant 124 Mds€ d'encours (ETF et gestion active), la Société Générale conservant la gestion structurée et d'autres activités pour la gestion privée (structuration de solutions, sélection de fonds) :



Source Amundi

Cette acquisition est très favorable pour Amundi parce qu'avec cette opération :

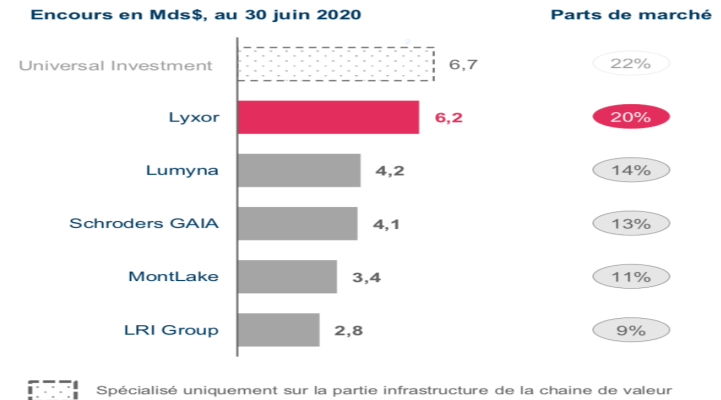
1° : Amundi complète son offre en gestion active, grâce notamment à l'intégration de la plateforme de gestion alternative.

En effet, Lyxor est un des leaders mondiaux des plateformes de gestion alternative pour des banques privées et des gestionnaires d'actifs .

2° : Amundi deviendrait N°2 en Europe de la gestion des ETF (fonds indiciels cotés). En effet Lyxor est l'un des acteurs majeurs sur le marché des ETF :

- 77 Md€ d'encours, 3^e acteur en Europe, avec une part de marché de 7%.
- Pionnier en Europe avec un positionnement concurrentiel fort et une gamme complète de plus de 300 ETF.
- Présence renforcée en Allemagne notamment en Retail, suite au rachat de Commerz Fund Solutions en 2019.

Lyxor est l'un des leaders mondiaux sur le marché des plateformes de fonds alternatifs liquides¹

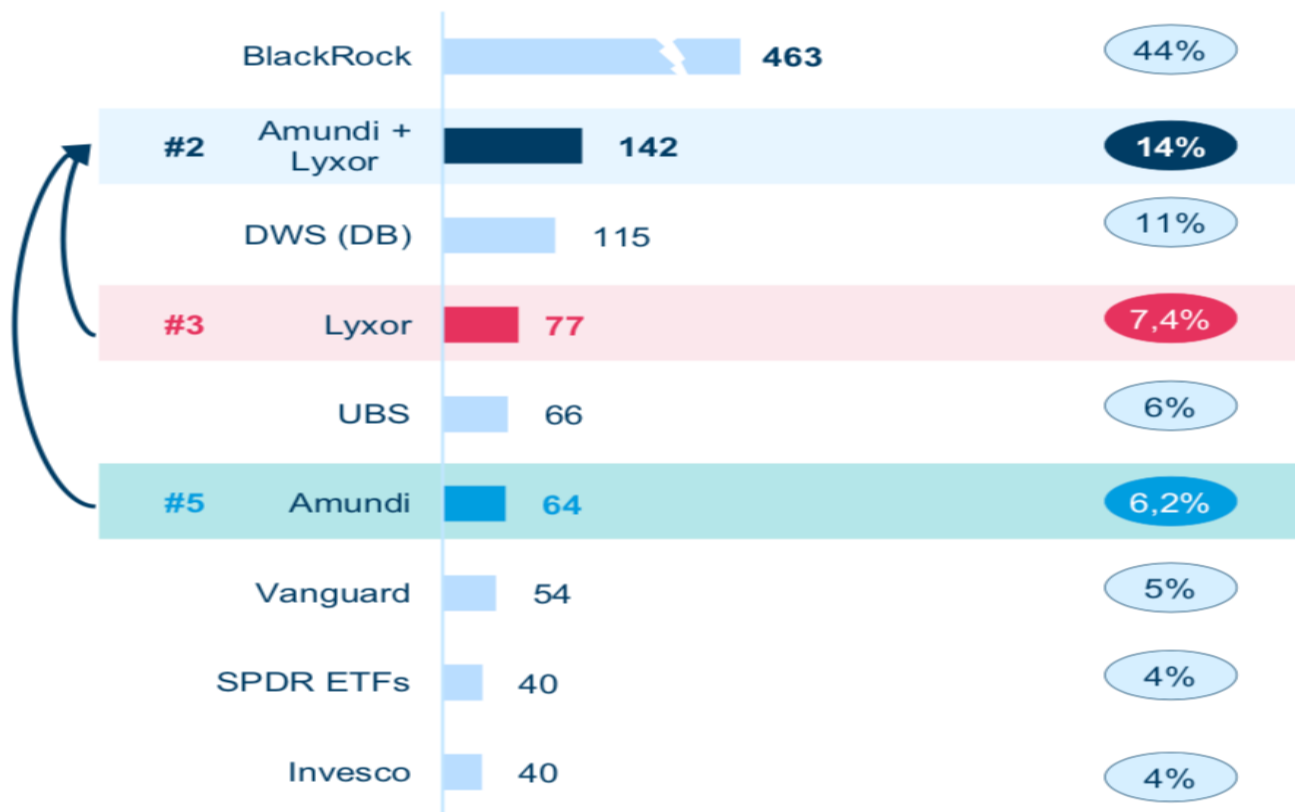


Source Amundi

Avec 142 Md€ d'encours combinés, une part de marché de 14% en Europe, et de 18% sur les ETF ESG, Amundi devient ainsi N° 2 en Europe sur le marché ETF, un marché européen en forte croissance : +12% de TCAM estimé sur 2020-2025.

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

Parts de marché



Source Amundi

3° : Une opération au bon prix pour la Société Générale comme pour Amundi :

- ✓ La Société Générale met en œuvre sa stratégie de concentration sur la banque privée avec une offre en architecture ouverte et vend sa filiale de gestion d'actifs sur de très bons ratios de presque 4 fois les revenus et avec un PER de 21,6 fois le bénéfice de 2021 estimé. Les estimations pour Lyxor en 2021 sont en effet des revenus de 200 M€ et un résultat net de 35 M€.
- ✓ Amundi réalise une acquisition au bon prix puisque la Société table sur :
 - Des synergies de coûts estimées à 60 M€ en année pleine avec une rationalisation des effectifs (30 M€) et des dépenses informatiques et de sous-traitance (30 M€) ; l'investisseur notera que Lyxor affiche, en estimation 2021, un ratio de charges sur revenus de 75%, très supérieur aux 52% atteints en 2020 par Amundi.
 - Des synergies de revenus de 30 M€.

Amundi achèterait donc sur un multiple PER 2021e de 10 après prise en compte des seules synergies de coûts et obtiendrait :

- Une relation du BNPA 2021 d'environ +7% après prise en compte des seules synergies de coûts
- Et un retour sur Investissement supérieur à 10% en 3 ans après prise en compte des seules synergies de coûts.

Mais surtout, l'acquisition de Lyxor devrait être un accélérateur du développement d'Amundi, car elle renforcera ses expertises dans les ETF et la gestion alternative qui sont deux segments clés de la gestion d'actifs.

Recommandation :

En hausse d'un peu plus de 3% sur la publication du projet d'acquisition, Amundi capitalise environ 13,5 fois le bénéfice attendu en 2021 par les analystes pour un rendement coupon attendu entre 4,5 et 5%.

A ce niveau de cours, hiboo recommande d'investir en Amundi pour capitaliser sur le renforcement continu de la Société sur un marché en développement à long terme.

Dans ce cadre, hiboo augmente de 1% son investissement dans la valeur aussi bien sur le portefeuille PEA que sur le portefeuille Compte titres.

AMUNDI SA

ISIN: FR0004125920 - Devise: EUR - Type: Common Stock

Analyse



Euronext Paris

Mis à jour le 7/04/2021

