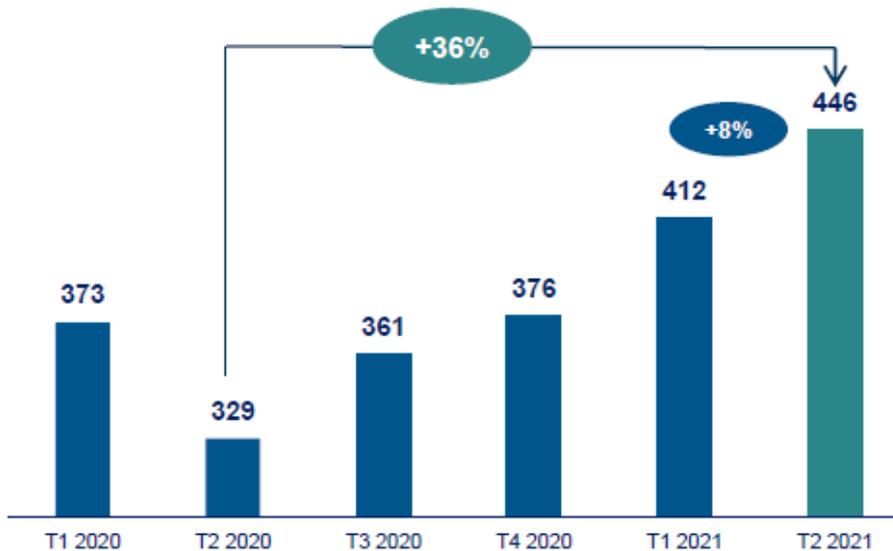


Au second trimestre 2021, Amundi réalise de très bons résultats dans un contexte de marché favorable et portées par une dynamique de développement de tous les métiers, avec en particulier une collecte en actifs MLT de haut niveau de +21,7 Mds€.

Les revenus nets de gestion d'Amundi affichent au cours de T2 2021 une hausse **+9%** par rapport au T1 2021, bénéficient de l'amélioration des conditions de marché et de la dynamique de l'activité au T2 2021. Cette croissance est portée notamment par les **commissions de surperformance exceptionnellement élevées, à 155 M€** contre une moyenne trimestrielle de 42 M€ entre 2017 et 2020, reflétant en grande partie la hausse des marchés d'action sur un an. Les **commissions nettes de gestion sont également en hausse très sensible sur un an**, à +20,2%, et de +3,8% par rapport au trimestre précédent (T1 2021) pour atteindre 689 M€ au T2 2021. Cette évolution des commissions nettes de gestion est expliquée d'une part, de la **hausse du niveau moyen des marchés actions** (deux figures ci-dessous) et, d'autre part, de la **bonne dynamique de collecte, notamment en Retail et en actifs MLT**, depuis plusieurs trimestres.

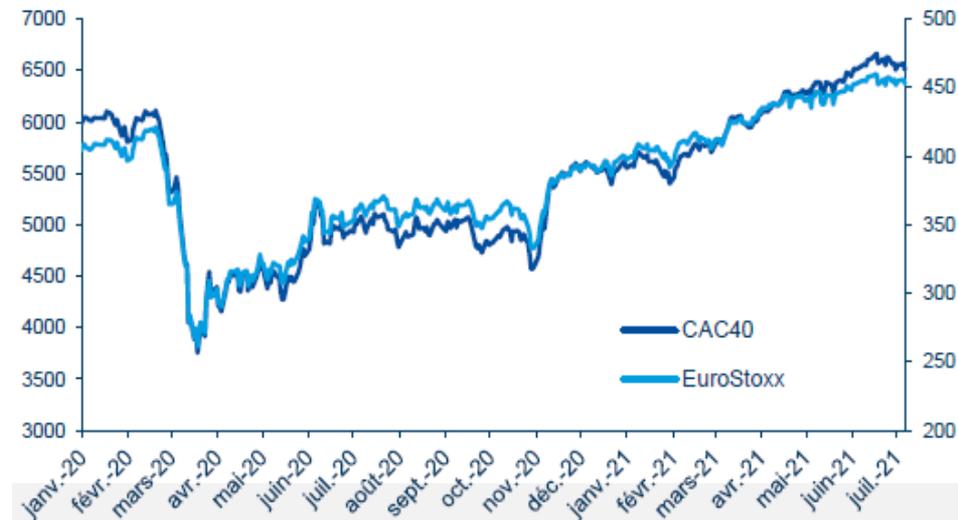
Evolution Indice EuroStoxx 600 moyen (en pts)



Source : présentation investisseurs et analystes des résultats du second trimestre et S1 2021, Amundi.

Evolution des marchés boursiers

Indices CAC 40 et Eurostoxx entre janvier 2020 et début juillet 2021



Dans ces conditions du marché très favorable, le second trimestre est marqué d'une part par la **confirmation de l'amélioration de l'appétit au risque des clients**, se traduisant par une **collecte élevée en actifs moyen long terme (MLT) de +22 Mds€ hors joint-ventures (JVs)** et d'autre part par des **sorties saisonnières en produits de trésorerie** (-17 Mds€ hors JVs) par les clientèles institutionnelle (+15 Mds€). Les JVs affichent une bonne dynamique de collecte avec une collecte de +2,6 Mds€, en amélioration par rapport au 1^{er} trimestre 2021 (-4 Mds€).

Au 30 juin 2021, les encours gérés par Amundi atteignent 1.794 Mds€, en progression de +12,7% sur un an et de +2,2% par rapport à fin mars 2021 et la collecte s'élève à +7,2 Mds€ au second trimestre 2021. (Tableau ci-dessous montre la répartition et l'évolution des encours sous gestion par class d'actif)

Au total, les flux nets s'élèvent à +7,2 Mds€ sur le trimestre.

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

| (Md€) | Encours 30.06.21 | Encours 30.06.20 | % var. /30.06.20 | Collecte T2 2021 | Collecte T1 2021 | Collecte T2 2020 |
|----------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Actions | 329 | 234 | + 40,6 % | + 5,6 | + 4,8 | +4,4 |
| Diversifiés | 290 | 234 | + 24,1 % | + 12,5 | + 5,3 | -0,6 |
| Obligations | 638 | 617 | +3,4 % | + 4,7 | - 1,9 | -2,2 |
| Réels, alternatifs et structurés | 95 | 85 | + 11,8 % | - 1,2 | + 1,6 | +1,3 |
| ACTIFS MLT hors JVs | 1 352 | 1 170 | + 15,6 % | + 21,7 | + 9,8 | +2,9 |
| Trésorerie hors JVs | 188 | 183 | + 2,4 % | - 17,0 | - 18,6 | -6,8 |
| ACTIFS hors JVs | 1 540 | 1 353 | + 13,8 % | +4,7 | - 8,8 | -3,8 |
| JVs | 254 | 238 | + 6,5 % | +2,6 ² | - 4,0 ² | +3,1 |
| TOTAL | 1 794 | 1 592 | + 12,7 % | 7,2 | - 12,7 | -0,8 |
| dont Actifs MLT | 1 574 | 1 376 | + 14,4 % | + 21,2 | + 7,3 | +3,5 |
| dont Produits de Trésorerie | 220 | 215 | + 2,1 % | - 14,0 | - 20,0 | -4,3 |

Source : communiqué de presse résultats du second trimestre et premier semestre 2021, Amundi.

Encours sous gestion et collecte nette par zone géographique :

| (Md€) | Encours 30.06.21 | Encours 30.06.20 | % var. /30.06.20 | Collecte T2 2021 | Collecte T1 2021 | Collecte T2 2020 |
|------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| France ³ | 928 ² | 864 | +7,4 % | - 12,5 | -15,7 | +0,2 |
| Italie | 191 | 167 | +14,1 % | + 2,8 | +3,2 | -0,5 |
| Europe hors France et Italie | 248 | 173 | + 43,6 % | + 9,4 | +2,6 | +0,6 |
| Asie | 323 | 292 | + 10,4 % | + 7,2 ⁴ | -1,5 ⁴ | +0,9 |
| Reste du monde ⁵ | 103 | 95 | + 9,3 % | + 0,4 | -1,4 | -1,9 |
| TOTAL | 1 794 | 1 592 | + 12,7 % | + 7,2 | -12,7 | -0,8 |
| TOTAL hors France | 865 | 727 | + 19,0 % | + 19,7 | +3,0 | -1,0 |

1. Encours & collecte nette yc Sabadell AM à compter du T3 2020, BOC WM à partir du T1 2021, 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 - 2. Dont 448 Md€ d'assureurs CA et SG - 3. France : collecte nette sur actifs moyen-long terme : +5,6 Md€ au T2 2021 ; +1,5 Md€ au T1 2021 et +4,4 Md€ au T2 2020 - 4. y compris des sorties de produits de "channel business" en Chine pour -3,2 Md€ au T2 2021 et -7 Md€ au T1 2021 - 5. Principalement États-Unis

Source : communiqué de presse résultats du second trimestre et premier semestre 2021, Amundi.

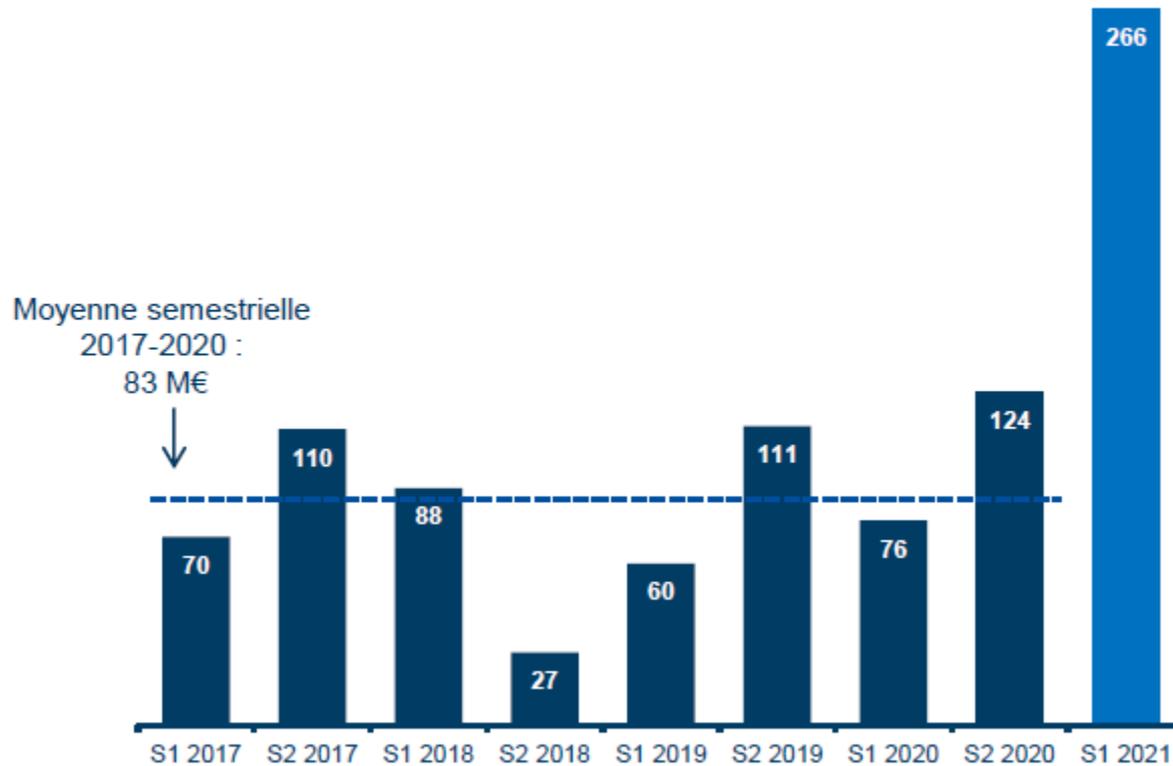
Le résultat brut d'exploitation (RBE) ajusté (i.e. hors amortissements des contrats de distribution) du Groupe s'établit à **461 M€** au second trimestre 2021, en hausse de **+17%** par rapport au T1 2021 (+50,3% sur un an), surperformant ainsi celle des revenus nets ajustés, à 10,3% (+36% sur un an). Cette surperformance traduit la bonne maîtrise des charges générales d'exploitation qui sont en hausse de +3,4% par rapport au T1 2021 tirée par la hausse de la provision des rémunérations, en lien avec la progression du résultat opérationnel, par l'effet périmètre par rapport au T2 2020 (à +14 M€) et par la poursuite des investissements de développement, notamment chez Amundi Technology.

Le résultat net part du Groupe ajusté (i.e. hors amortissements des contrats de distribution et hors gain fiscal exceptionnel de +114 M€ issus du dispositif « Affrancamento » en application de la loi de finance italienne pour 2021, qui conduit à la reconnaissance d'un Impôt Différé Actif sur des actifs incorporels (goodwill)) s'élève à **345 M€** au second trimestre 2021, soit le niveau trimestriel le plus élevé depuis la cotation d'Amundi. Il est en **très forte hausse**, tant par rapport au 2^{ème} trimestre 2019, avant crise COVID, **(+33,7%)**, que par rapport au 2^{ème} trimestre 2020 **(+48%)** et par rapport au 1^{er} trimestre 2021 **(+12%)**. Cette belle progression résulte notamment du **niveau très élevé des commissions de surperformance**, lié en particulier à la **hausse des marchés sur un an**. L'effet de ce niveau exceptionnel de commissions de surperformance sur le **résultat net ajusté** est estimé à environ 70 M€ au T2 2021 et 40 M€ au T1 2021.

L'investisseur retiendra que :

- Amundi réalise au second trimestre 2021 de très bonnes performances avec une collecte en actifs MLT élevée et une **bonne efficacité opérationnelle** : au T2 2021, Amundi affiche un bon **coefficient d'exploitation à 45,7%** contre 50,9% au T2 2020 et hors niveau exceptionnel de commissions de surperformances, le coefficient d'exploitation est d'environ 50%.
- Amundi a atteint un **niveau exceptionnel de commissions de surperformance**, qui reflète en grande partie la hausse des marchés actions sur douze mois, et devrait se normaliser au cours des prochains trimestres (voir ci-dessous).
- La finalisation de **l'intégration de Lyxor** est attendu vers la fin de 2021. Cette acquisition devrait être un **nouveau relais de croissance** d'Amundi, car elle renforcera ses expertises dans les ETF et la gestion alternative qui sont deux segments clés de la gestion d'actifs. De plus, les initiatives stratégiques lancées en 2020 tels que le **partenariat avec Banco Sabadell**, la joint-venture avec Bank of China et Amundi Technology commencent à porter leurs fruits en 2021.
- Amundi affiche une **structure financière solide avec des fonds propres tangibles** (i.e. capitaux propres hors goodwill et immobilisations incorporelles) qui s'élèvent à 3,5 Mds€ au 30 juin 2021 (+0,3 Mds€ comparé à fin 2020) et avec un ratio CET1 de 19,9% fin juin 2021.

Commissions de surperformances par semestre 2017-2021 (en M€)



Source : présentation investisseurs et analystes des résultats du second trimestre et S1 2021, Amundi.

Recommandation :

À 79,3€ à fin août 2021, Amundi capitalise environs 13 fois les résultats attendus par les analystes pour 2021 avec un rendement coupon proche de 5%.

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

Flash Amundi : résultats 2^{ème} trimestre 2021 10/10



hiboo.expert