

21 JANVIER 2025



PROJET DE CRÉATION DU LEADER EUROPÉEN DE LA GESTION D'ACTIFS PAR BPCE ET GENERALI

Conférence de presse

SOMMAIRE

01

Contexte de l'opération

02

Présentation du projet de transaction

03

Création du leader européen de la gestion d'actifs

04

Opération dans la continuité de VISION 2030

05

Calendrier et prochaines étapes

UN PROJET AMBITIEUX QUI S'INSCRIT DANS UN SECTEUR DE LA GESTION D'ACTIFS EN TRANSFORMATION



**Une évolution des
comportements clients**

Concentration des actifs auprès d'acteurs diversifiés proposant l'ensemble des classes d'actifs ; demande croissante pour les actifs privés.



**Une nécessaire
maîtrise des coûts**

Augmentation des coûts liée à l'environnement macro-économique ; investissements requis pour faire face aux tendances du secteur (nouvelles stratégies, IT / IA, etc.) et aux exigences réglementaires.



**Un accès clé à du
capital permanent**

Un développement de nouvelles stratégies nécessitant un accès important à du capital permanent / *seed money* pour amorcer les nouvelles stratégies et co-investir avec nos clients.



**Un marché en cours
de concentration**

Un processus de concentration des gestionnaires d'actifs avec des opérations stratégiques récentes effectuées pour répondre aux défis du secteur.

UN NOUVEAU CHAMPION EUROPÉEN ET MONDIAL QUI S'APPUIE SUR LES ACTIVITÉS DE GESTION D'ACTIFS PUISSANTES DE DEUX GROUPES DE PREMIER PLAN



2^e groupe bancaire en France¹

100 000 employés 35 millions de clients

Natixis Investment Managers (« NIM »)

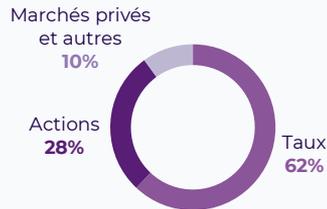
1 300 Md€
Actifs sous gestion²

2,8 Md€
Revenus³

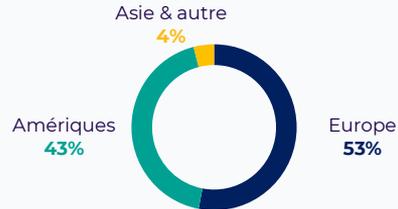
0,4 Md€
Résultat net³

18 affiliés gestionnaires d'actifs

Actifs sous gestion par classe d'actifs²



Actifs sous gestion par géographie²



1^{er} assureur en Italie

82 000 employés 70 millions de clients

Generali Investments Holding (« GIH »)

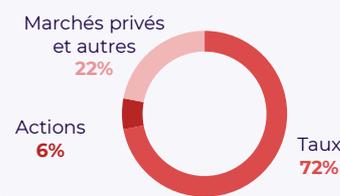
600 Md€
Actifs sous gestion²

1,3 Md€
Revenus³

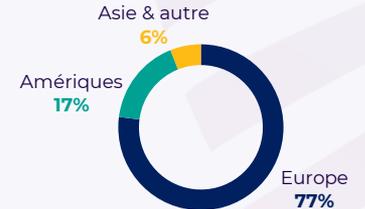
0,3 Md€
Résultat net³

14 affiliés gestionnaires d'actifs

Actifs sous gestion par classe d'actifs²



Actifs sous gestion par géographie²



Notes : (1) Part de marché de c.22 % pour l'épargne et les prêts à la clientèle ; (2) Actifs sous gestion 3T24 ; (3) Données 2023 - périmètres de la transaction

UNE TRANSACTION INNOVANTE ET ÉQUILIBRÉE

BPCE et Generali envisagent de combiner leurs activités de gestion d'actifs pour créer le leader européen de la gestion d'actifs en termes de revenus, et 9^e acteur mondial du secteur avec 1,9 Tn€ d'actifs sous gestion¹, soutenu par des actionnaires partageant une vision commune, et dirigé par des professionnels de l'investissement avec une grande expérience de l'industrie

BPCE et Generali ont signé un protocole préliminaire (« MoU ») visant à approfondir les discussions sur l'apport des activités de Natixis Investment Managers (« NIM ») et Generali Investments Holding² (« GIH ») dans une entreprise commune (« NewCo »)

- NewCo serait détenue à 50-50 % par BPCE (via NIM) et Generali (via GIH²)
- NewCo bénéficierait d'une gouvernance robuste, avec une représentation égale de BPCE et de Generali au conseil d'administration, ainsi que d'un management de premier plan.

Un leadership expérimenté



Nicolas Namias
Chairman
*Président
du directoire
BPCE*



Philippe Donnet
Vice-Chairman
*Directeur général
Generali*

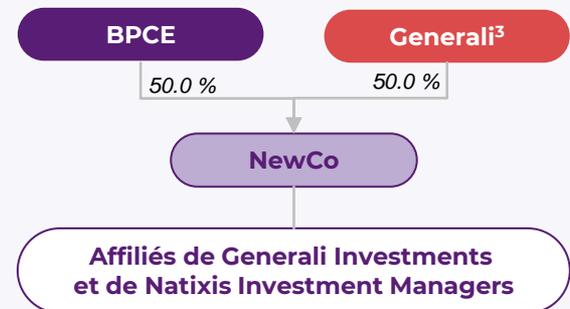


Woody Bradford
CEO
*Directeur général
Generali
Investments*



Philippe Setbon
Deputy CEO
*Directeur général
Natixis IM*

Organigramme simplifié



Notes : (1) 1,9Tn€ au 31/12 ; (2) Actionnariat de GIH : 83,25 % Generali et 16,75 % Cathay Life ; (3) Détention via GIH



DES ATOUTS SOLIDES POUR RÉUSSIR

1

Un champion mondial de la gestion d'actifs, leader en Europe, avec une taille significative

2

Trois gestions complémentaires : i) la gestion assurantielle, ii) la gestion active de conviction, iii) les actifs privés
Des expertises de premier ordre au sein des affiliés

3

Des capacités de distribution mondiales

4

Un soutien de long-terme de deux acteurs institutionnels de premier plan partageant une vision commune

5

Un potentiel de création de valeur significatif

1

UN CHAMPION MONDIAL DE LA GESTION D'ACTIFS, LEADER EN EUROPE, AVEC UNE TAILLE SIGNIFICATIVE

~1 900 Md€
Actifs sous gestion (3T24)

~4,1 Md€
Revenus

~0,7Md€
Résultat net

~6,5k
Employés

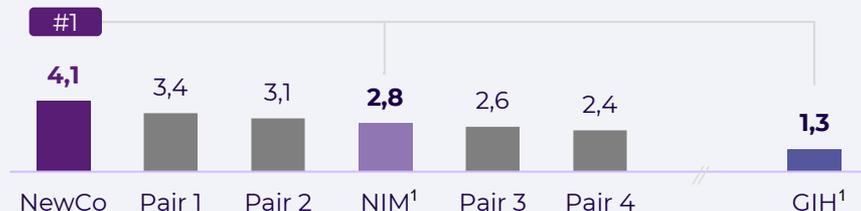
9^e acteur mondial par **actifs sous gestion**

1^{er} gestionnaire d'actifs européen par
chiffre d'affaires

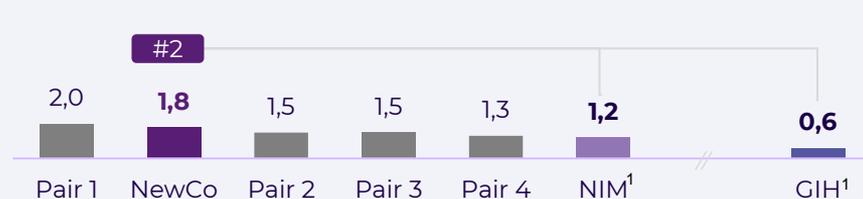
2^e gestionnaire d'actifs européen par
actifs sous gestion



Gestionnaires d'actifs européens par chiffre d'affaires (Md€, FY23)



Gestionnaires d'actifs européens par actifs sous gestion (Tn€, FY23)



Source : IPE Top 500 Asset Managers 2024 - Notes: (1) Données pro forma au périmètre de la transaction



2

TROIS GESTIONS COMPLÉMENTAIRES : GESTION ASSURANTIELLE, GESTION ACTIVE DE CONVICTION, GESTION MARCHÉS PRIVÉS

Gestion assurantielle (LDI¹)



Actifs sous gestion : ~0,9 Tn€²

1^{er} gestionnaire d'actifs **mondial**
en assurance

Gestion active de conviction



Actifs sous gestion : ~0,7 Tn€²

Un gestionnaire d'actifs avec des
marques fortes et reconnues

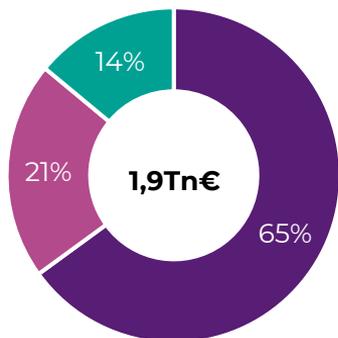
Gestion marchés privés



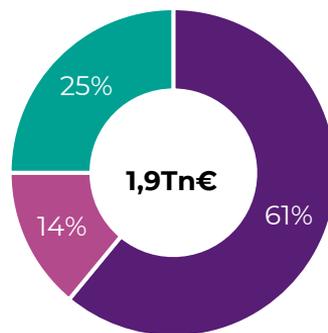
Actifs sous gestion : ~0,2 Tn€²

Des stratégies **renforcées**
par l'accès au bilan de Generali

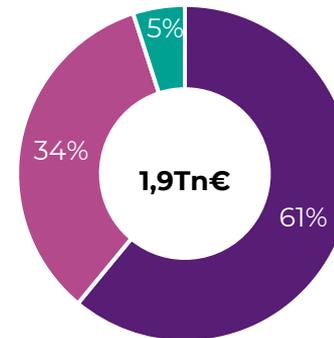
(1) LDI : Liability driven investment ; (2) Données 2023

Classes d'actifs¹

- Taux
- Actions
- Marchés privés et autres

Typologies de client¹

- Assurance et fonds de pension
- Autres institutionnels
- Retail et autres

Géographies¹

- EMEA
- Amériques
- Asie et autre

Note (1) Répartition des AuM au 3T24

3

DES CAPACITÉS DE DISTRIBUTION MONDIALES



Un modèle de distribution alliant la force d'une plateforme de distribution mondiale, des capacités de distribution directe par les affiliés, et des accords de distribution



Renforcement de la distribution en alliant les forces de BPCE et Generali pour couvrir tous types de géographies et de clients



Une capacité accrue à attirer les talents et générer des économies d'échelle

Un alignement d'intérêts

BPCE et Generali partagent une vision commune en gestion d'actifs.

L'entité combinée serait le véhicule de développement commun en gestion d'actifs.

Une détention¹ à 50-50.

Une gouvernance équilibrée

Principe de co-contrôle.

Gouvernance équilibrée entre BPCE et Generali.

Des accords commerciaux

Les fonds généraux de BPCE et de Generali seraient gérés par la nouvelle entité pendant une durée minimale de 15 ans.

Les produits et stratégies de l'entité combinée seront distribués dans les réseaux des deux groupes.

Un support en capital permanent

L'entité combinée bénéficierait d'un accès au capital permanent

Generali s'engagerait à apporter 15 milliards d'euros de *seed money* aux gestions de l'entité combinée, au cours des cinq prochaines années.

(1) Détention fondée sur la valeur des actifs apportés, les 15 milliards d'euros de seed money de Generali et sur un dividende préférentiel versé à BPCE les 2 premières années après la finalisation de l'opération



Renforcement des revenus

- Tirer parti de la distribution mondiale pour accélérer les ventes croisées
- Répondre à l'ensemble des attentes des clients institutionnels grâce à une offre large et diversifiée
- Accélérer la croissance des marchés privés grâce au *seed money*



Taille et efficacité

- Optimiser les dispositifs pour améliorer l'efficacité opérationnelle
- Exploiter les effets d'échelle pour mieux gérer les contrats avec des tiers

UN PROJET D'OPÉRATION DANS LA CONTINUITÉ DU PROJET STRATÉGIQUE DE BPCE : VISION 2030

VISION 2030



Un projet qui s'inscrit dans l'exécution rythmée et dynamique de VISION 2030



CALENDRIER ET PROCHAINES ÉTAPES CLÉS ENVISAGÉES

20 janvier 2025

● **Signature du MoU et entrée en négociations exclusives**

○ *Consultation des instances représentatives du personnel (IRP)*

D'ici à mi-2025

● **Signature de la documentation juridique**

○ *Obtention des autorisations réglementaires usuelles*

S1 2026

● **Finalisation attendue de l'opération**





groupeBPCE.com

