

# Réunion d'actionnaires

## Annecy

**Christian Rabeau**

*Directeur de la Gestion AXA Investment Managers Paris*

**réinventons** / notre métier



# Avertissement

- | Certaines déclarations figurant dans cette présentation contiennent des prévisions qui portent notamment sur des événements futurs, des tendances, projets ou objectifs.**
- | Ces prévisions comportent, par nature, des risques, identifiés ou non, et des incertitudes.**
- | Vous êtes invités à vous référer au Rapport Annuel d'AXA (Formulaire 20-F), ainsi qu'au Document de référence d'AXA pour l'exercice clos le 31 décembre 2007, afin d'obtenir une description de certains facteurs, risques et incertitudes importants, susceptibles d'influer sur les activités d'AXA.**
- | Nous attirons plus particulièrement votre attention sur la section du rapport annuel intitulée « Avertissements ».**
- | AXA ne s'engage d'aucune façon à publier une mise à jour ou une révision de ces prévisions, ni à communiquer de nouvelles informations, événements futurs ou toute autre circonstance.**

# Définitions

- | **Les résultats d'AXA pour le premier semestre 2008 ont été préparés conformément aux normes IFRS et aux interprétations applicables retenues par la Commission européenne au 30 juin 2008 et ont été soumis à une revue limitée par les Commissaires aux Comptes d'AXA.**
- | **Les résultats courant et opérationnel et la valeur des affaires nouvelles ne sont pas des mesures définies par les normes comptables internationales généralement admises (GAAP) et ne sont donc pas audités. Ces mesures ne sont pas nécessairement comparables aux soldes qui pourraient être publiés par d'autres sociétés sous des intitulés similaires, et elles doivent être analysées parallèlement à nos chiffres publiés selon les normes GAAP. Le management d'AXA utilise ces mesures de performance pour l'évaluation des diverses activités d'AXA et estime qu'elles offrent une information utile et importante aux actionnaires et investisseurs à titre d'éléments de mesure de la performance financière d'AXA. Une réconciliation entre les résultats courant et opérationnel et le résultat net d'AXA est présentée page 19 de ce document.**
- | **Valeur des affaires nouvelles Vie, épargne, retraite : valeur des affaires nouvelles vendues au cours de la période. La valeur des affaires nouvelles inclut les frais initiaux liés à la vente de nouveaux contrats, les bénéfices futurs et le retour du capital aux actionnaires .**
- | **Sauf indication contraire, toutes les variations figurant dans le présent document s'entendent en comparable. Les variations en comparable sont définies comme suit :**
  - > Pour les indicateurs d'activité, à taux de change, périmètre et méthodologie constants
  - > Pour les bénéfices et les indicateurs de rentabilité, à taux de change constants

1 | Le Groupe AXA : position et stratégie

2 | Des actionnaires au centre des préoccupations du Groupe

3 | AXA et la région Sud-Est

# **AXA est devenu en 20 ans un leader mondial de la Protection Financière**

**| Plus de 67 millions de clients**

**| Une présence dans 55 pays**

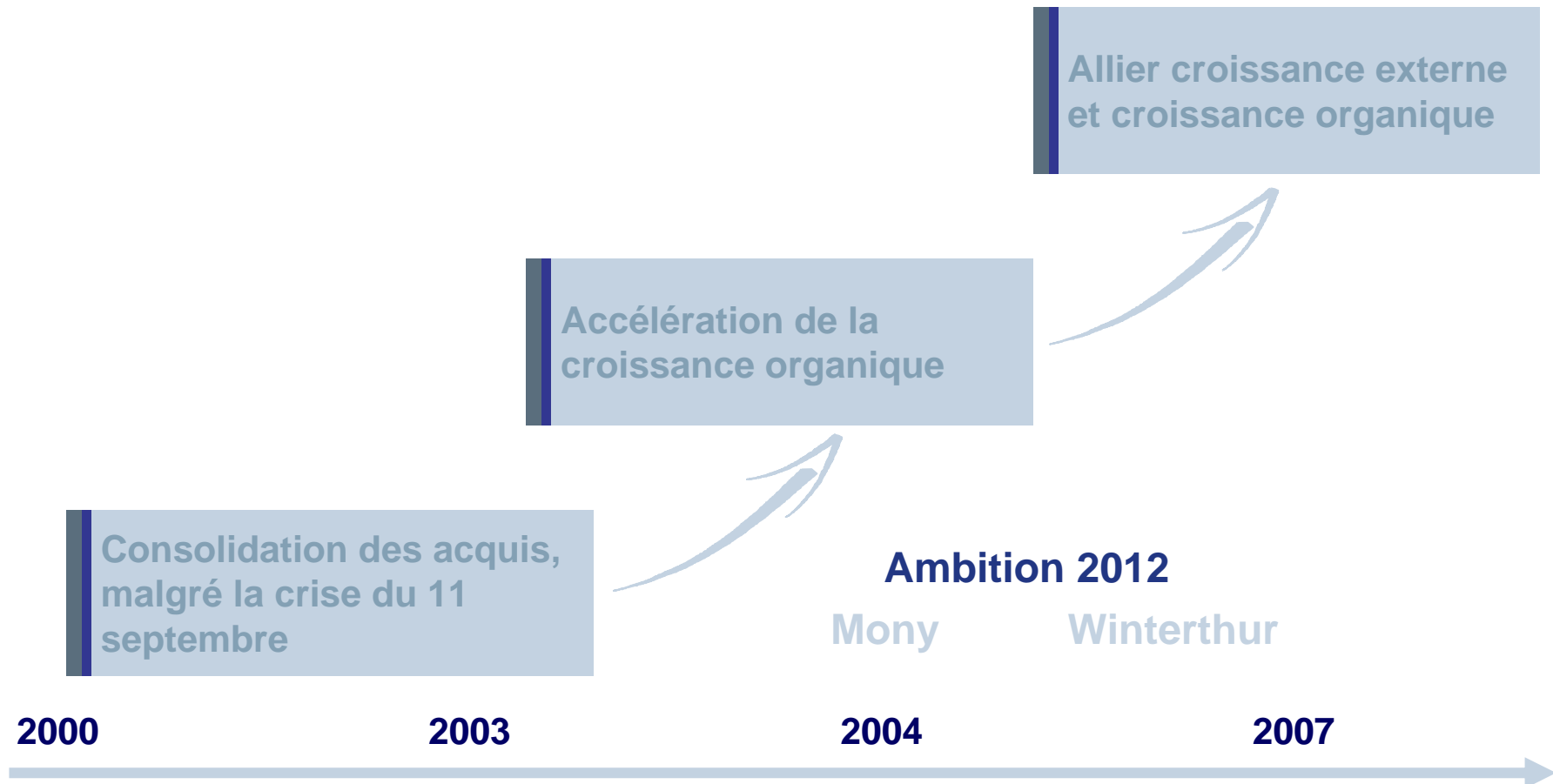
**| 175 000 collaborateurs à travers le monde sont mobilisés pour proposer aux clients les solutions les mieux adaptées et le meilleur service**

**| Une approche personnalisée tout au long de la vie**

**| Un métier de long terme sur un marché en croissance**

**| AXA, la force d'une marque unique**

# Les étapes récentes



# L'environnement actuel est un test pour les institutions financières

## L'environnement actuel révèle :

| La qualité des actifs

| La discordance des durations

| La gestion de la liquidité

| Les modèles économiques

### Activité bancaire

L'activité bancaire consiste à transformer des fonds à court terme en engagements à long terme

- | Risque engendré par les engagements hors bilan
- | Ecart de duration entre actifs et passifs
- | Gestion tendue de la liquidité et fort levier d'endettement
- | Remise en cause de certains aspects du modèle économique

### Activité d'assurance

L'assurance porte sur la mutualisation des risques et la concordance entre actifs à long terme et engagements à long terme

- | Actifs toxiques et engagements hors bilan limités
- | Ecart de duration limité / Gestion actif-passif sophistiquée
- | Flux de trésorerie positifs
- | Modèle économique inchangé

▶ **Dans l'environnement actuel, l'assurance est moins mise à l'épreuve que la banque**



# ...avec un modèle économique qui résiste bien

## | Collecte nette positive au S1 08

Vie, épargne, retraite

+ 6 Md€

Dommages

+ 551 000  
nouveaux contrats nets en  
assurance individuelle

Gestion d'actifs

+ 2 Md€

## | Niveaux élevés de rentabilité au S1 08

Résultat opérationnel

+7%

Marge Aff. nouvelles

21,7% (+0,1 pt)

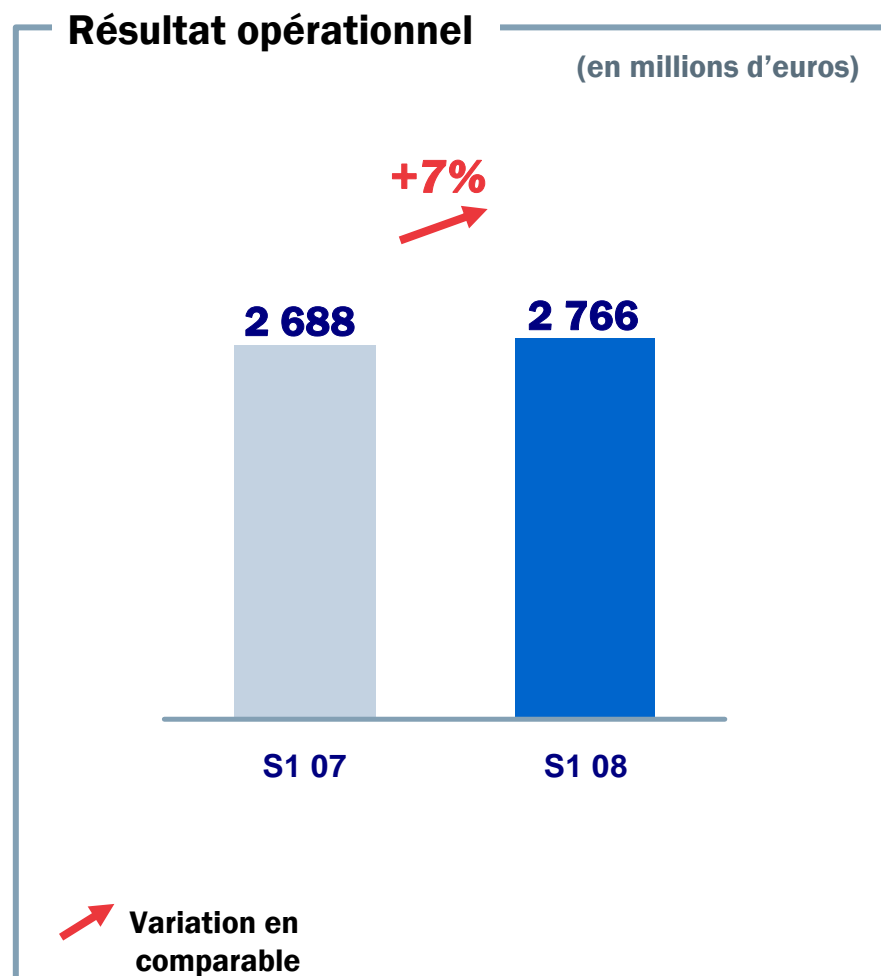
Ratio combiné

96,4% (-1,9 pts)

Ratio d'exploitation

66,8% (-0,8 pt)

# Croissance positive du résultat opérationnel grâce à la diversification des activités



En millions d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2007	1 <sup>er</sup> semestre 2008	Variation à données comparables
Vie, épargne, retraite	1489	1396	-1%
Dommages	963	1,133	+20%
Gestion d'actifs	286	285	+9%

# Une grande solidité financière

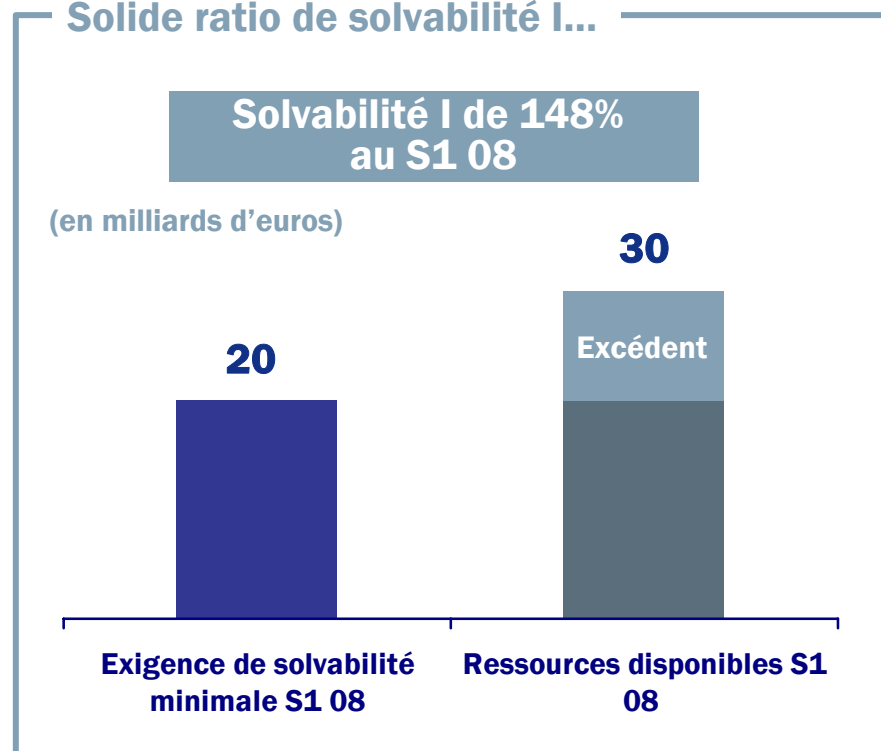
| Note S&P  
de solidité financière  
**AA**

| Ratio  
de solvabilité I  
**148%**

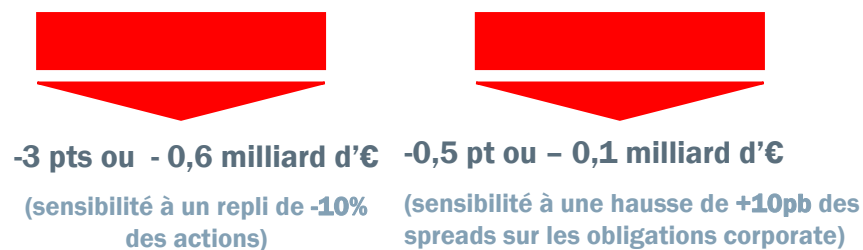
| Ratio  
de solvabilité II  
**~175%**

| Couverture  
des frais financiers  
**12.7x**

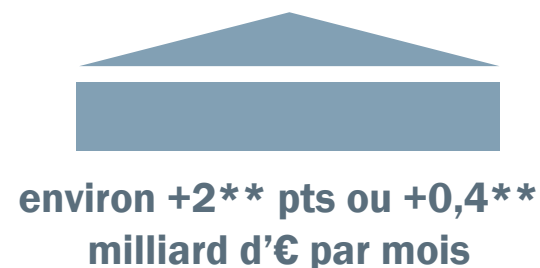
Solide ratio de solvabilité I...



... avec une sensibilité limitée aux marchés des actions et des obligations\*...



... et un résultat opérationnel qui renforce la  
marge mois après mois



\* Sur la base des chiffres publiés au titre du 1er semestre 2008

\*\* Sur la base d'un résultat opérationnel au titre de l'exercice 2007 de 5 milliards d'euros

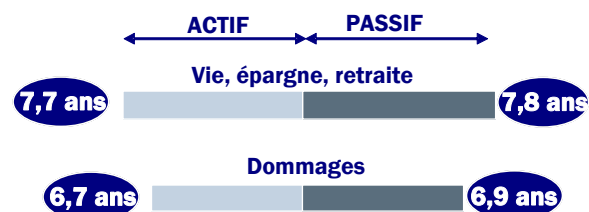
# Une solide gestion du risque

## Gestion efficace du risque

**Note S&P de gestion efficace du risque :**  
**«Excellent»**

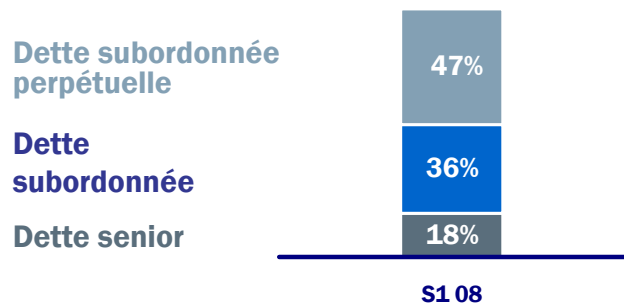
3% des compagnies d'assurance dans le monde, 2 sociétés seulement en Europe

## Accord des durations

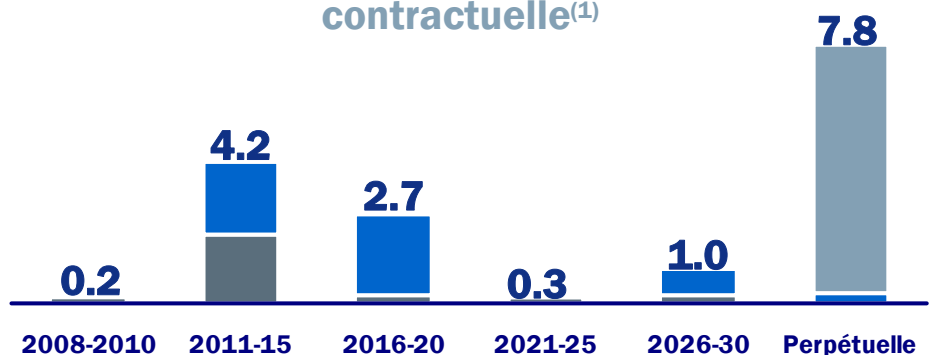


## Structure financière à très long terme

### Répartition totale de la dette



### Ventilation par maturité contractuelle<sup>(1)</sup>



(1) Net du cash et y compris annulation de la mise en valeur de marché des couvertures de taux

# Exposition aux actions : couverture du portefeuille

Couverture de l'exposition en actions  
de l'actif général

(en milliards d'euros)

**| Pas d'exposition notable aux actions sur les banques d'investissement et AIG**



**| Mise en œuvre de plusieurs stratégies de couverture, y compris swaps, puts et calls, notamment sur les actions détenues dans les fonds participatifs en Vie**

Programmes de dérivés*	Montant du nominal (MdEUR)	Seuil de déclenchement de la protection par rapport au niveau du 30 juin	Protection en deçà du niveau de déclenchement	Duration restante (au 30 juin 2008)
Programme 1	5	0%	-15%	12 mois
Programme 2	9	+5%	-20%	21 mois

**| AXA a l'intention de gérer de manière dynamique ce programme de couverture en fonction de l'évolution future du marché actions**

\* Programmes partiellement financés par la vente d'options d'achat sur actions avec des prix d'exercice compris dans une fourchette de 113% à 125% au-dessus du niveau du 30 juin 2008

# Exposition aux obligataires : gestion rigoureuse du risque

## Portefeuille obligataire diversifié et bien géré

- | 286 milliards d'euros d'obligations (dont 48% d'obligations d'entreprise, 42% d'emprunts d'Etat, 4% d'ABS et 5% d'autres titres)
- | Une gestion et un suivi rigoureux du risque
- | Note moyenne du portefeuille d'obligations d'entreprise : A+

### Exposition gérable aux événements récents de crédit

- | Lehman (environ 0,35\* milliard d'euros),
- | AIG (environ 0,15\* milliard d'euros)
- | Washington Mutual (environ 0,1\* milliard d'euros)

### Exposition CDS

- | CDS détenus à titre d'alternative aux obligations d'entreprise (il ne s'agit pas d'un instrument spéculatif)

### Exposition aux ABS

- | Défauts limités
- | Portefeuille évalué à environ 80% de la valeur nominale au 30 juin 2008

### Exposition aux GSE

- | L'exposition aux GSE\*\* est en grande partie liée à des Agency Pools pour 1,4 milliard d'euros

### Exposition aux rehausseurs de crédit (« monoline »)

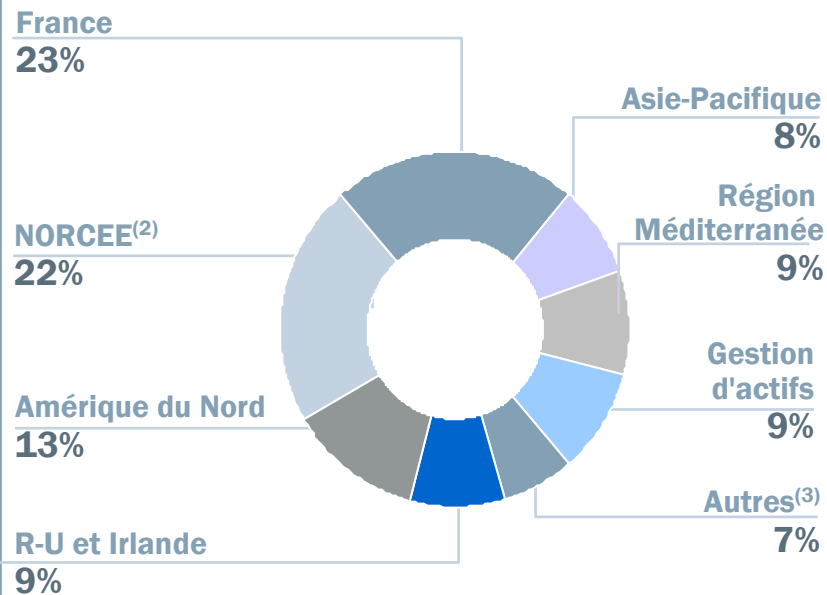
- | L'exposition aux rehausseurs de crédit (« monoline ») concerne principalement des placements obligataires détenus dans des fonds With-Profit au Royaume-Uni

\* Net de la participation des assurés et des impôts mais avant revalorisation

\*\* Government Sponsored Enterprise (Freddie Mac, Fannie Mae...)

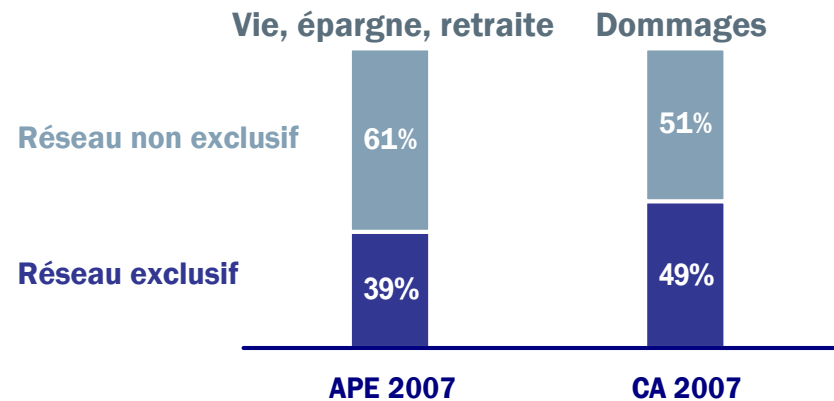
# Solidité engendrée par la diversification de notre activité

## Ventilation géographique du résultat opérationnel S1 08 <sup>(1)</sup>

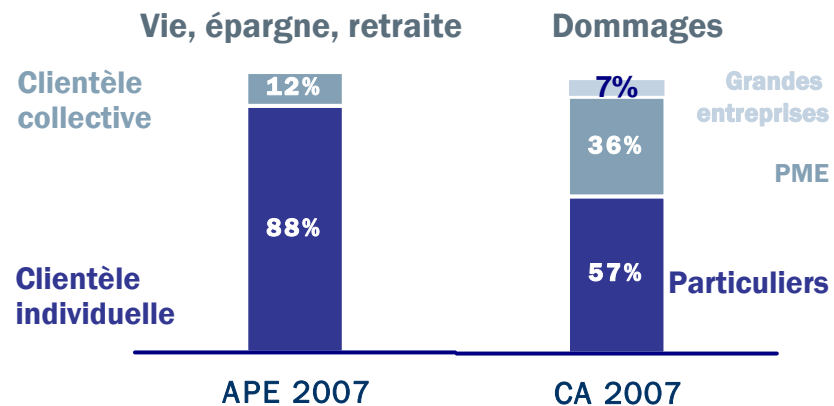


(1) Hors Holdings,  
 (2) Europe du Nord, du Centre et de l'Est  
 (3) Assurance internationale & Banques

## Stratégie de multidistribution



## Diversification de la clientèle

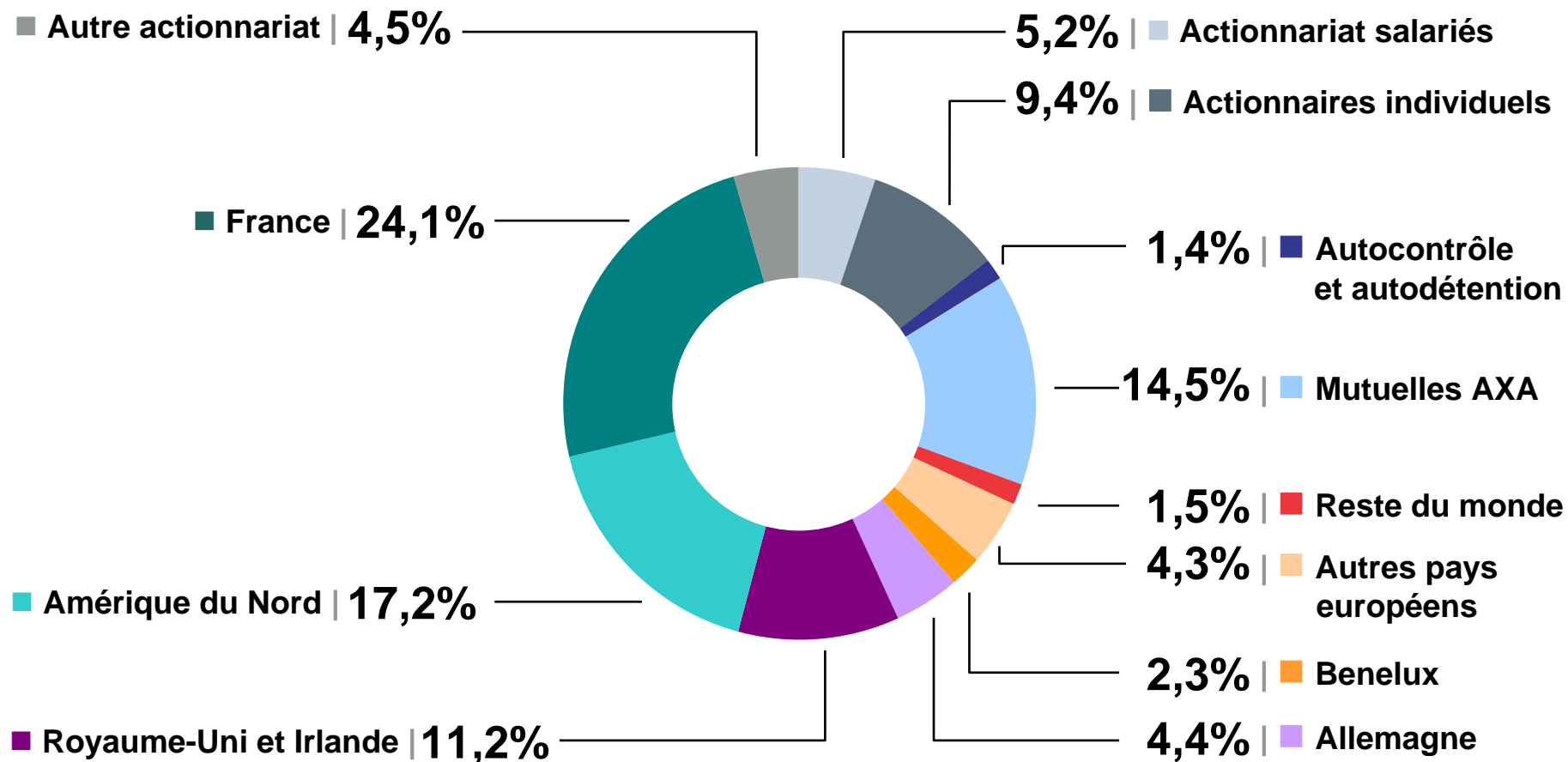


1 | Le Groupe AXA : position et stratégie

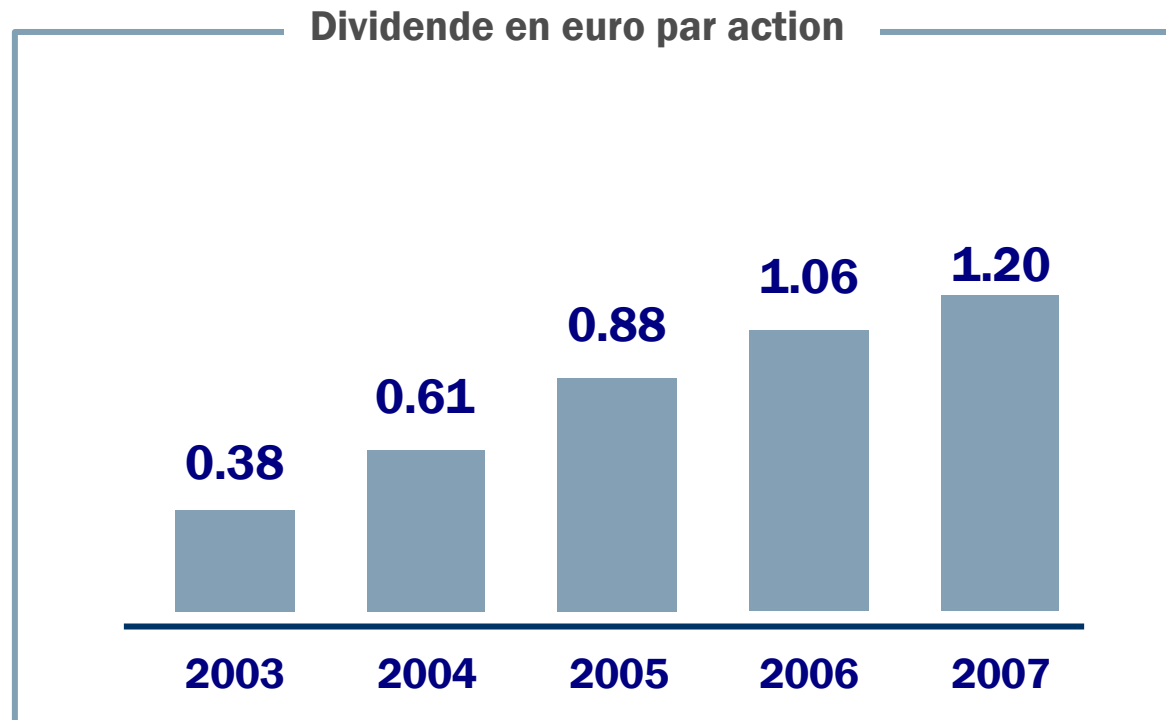
**2 | Des actionnaires au centre des préoccupations du Groupe**

4 | AXA et la région Sud-Est

# Structure de l'actionnariat au 31 décembre 2007



# Une politique de gestion stricte du capital

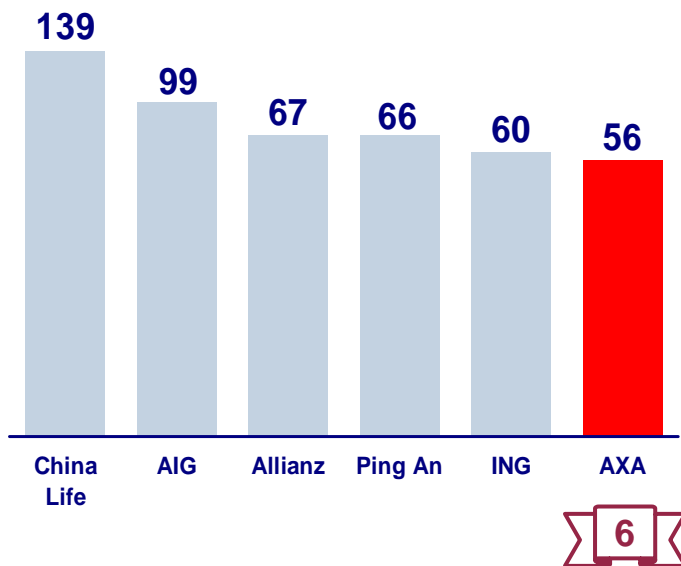


# La perception des marchés financiers confirme nos choix stratégiques

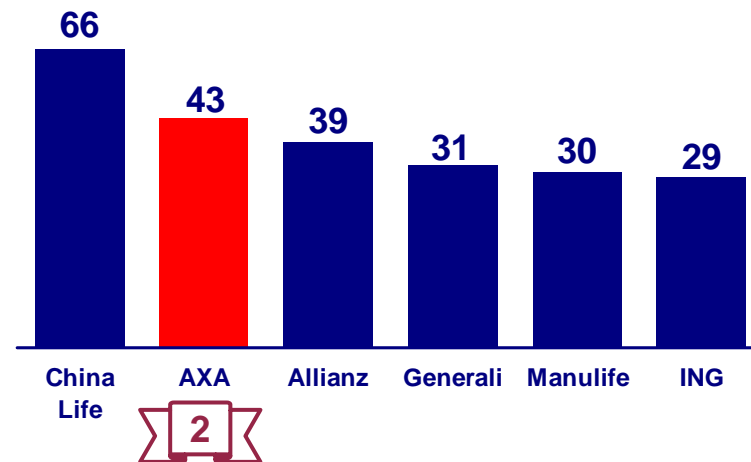
<i>Capitalisation boursière (en Mds €)</i>	<i>Performance au 21 octobre 2008</i>	<i>Depuis le 01/01/08</i>	<i>Depuis le 01/01/07</i>	<i>Depuis le 01/01/05</i>	<i>Depuis le 01/01/03</i>
	<b>CAC40</b>	<b>-38.1%</b>	<b>-37%</b>	<b>-9%</b>	<b>13%</b>
	<b>S&amp;P 500</b>	<b>-34.5%</b>	<b>-32%</b>	<b>-21%</b>	<b>9%</b>
	<b>Stoxx Insurance</b>	<b>-44.9%</b>	<b>-51%</b>	<b>-26%</b>	<b>-12%</b>
<b>35.4</b>	<b>AXA</b>	<b>-37.4%</b>	<b>-44%</b>	<b>-4%</b>	<b>39%</b>
<b>64.1</b>	<b>China Life</b>	<b>-65.1%</b>	<b>7%</b>	<b>na</b>	<b>na</b>
<b>32.7</b>	<b>Allianz</b>	<b>-51.0%</b>	<b>-53%</b>	<b>-26%</b>	<b>-12%</b>
<b>30.4</b>	<b>Generali</b>	<b>-30.4%</b>	<b>-29%</b>	<b>-5%</b>	<b>21%</b>
<b>19.5</b>	<b>ING</b>	<b>-65.0%</b>	<b>-72%</b>	<b>-58%</b>	<b>-42%</b>
<b>20.2</b>	<b>Zurich</b>	<b>-35.4%</b>	<b>-35%</b>	<b>16%</b>	<b>74%</b>
<b>4.5</b>	<b>AIG</b>	<b>-96.2%</b>	<b>-97%</b>	<b>-97%</b>	<b>-96%</b>

# AXA est maintenant le deuxième assureur mondial en termes de capitalisation boursière

31 décembre 2007

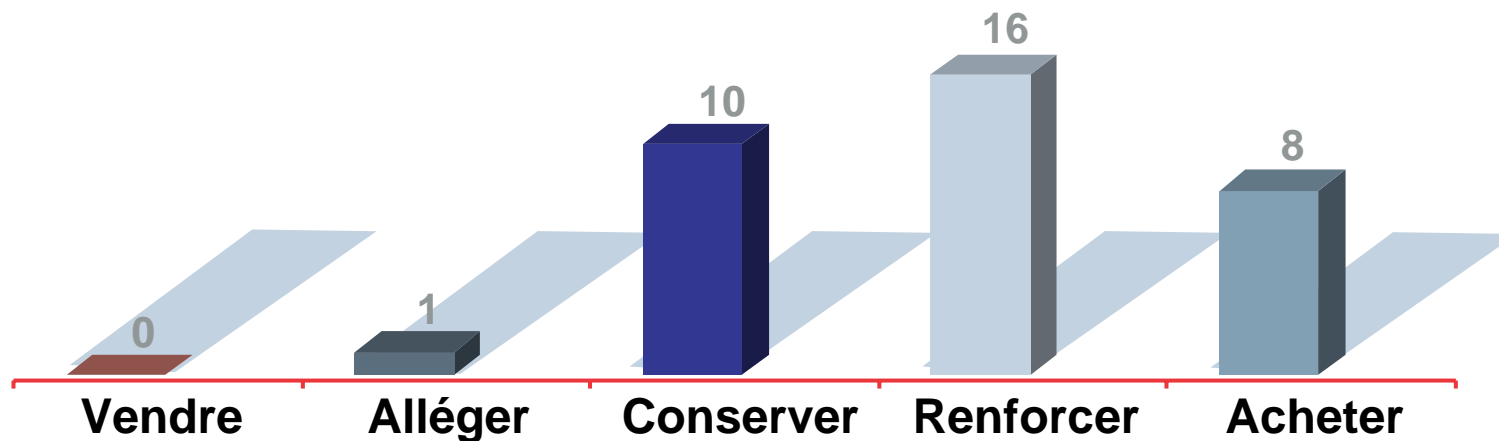


14 octobre 2008



# Les analystes recommandent AXA à l'achat

8 analystes sur 35 recommandent d'acheter le titre et 16 de le renforcer



Source : Thomson.  
Dernière mise à jour : 20 octobre 2008

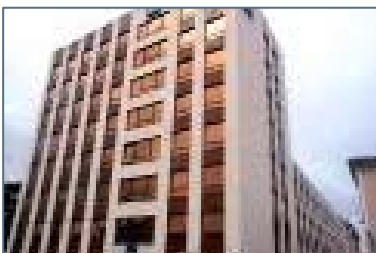
- 1 | Le Groupe AXA : position et stratégie
- 2 | Des actionnaires au centre des préoccupations du Groupe
- 4 | AXA et la région Sud-Est**

# AXA et la région Sud-Est

Lyon



Nîmes

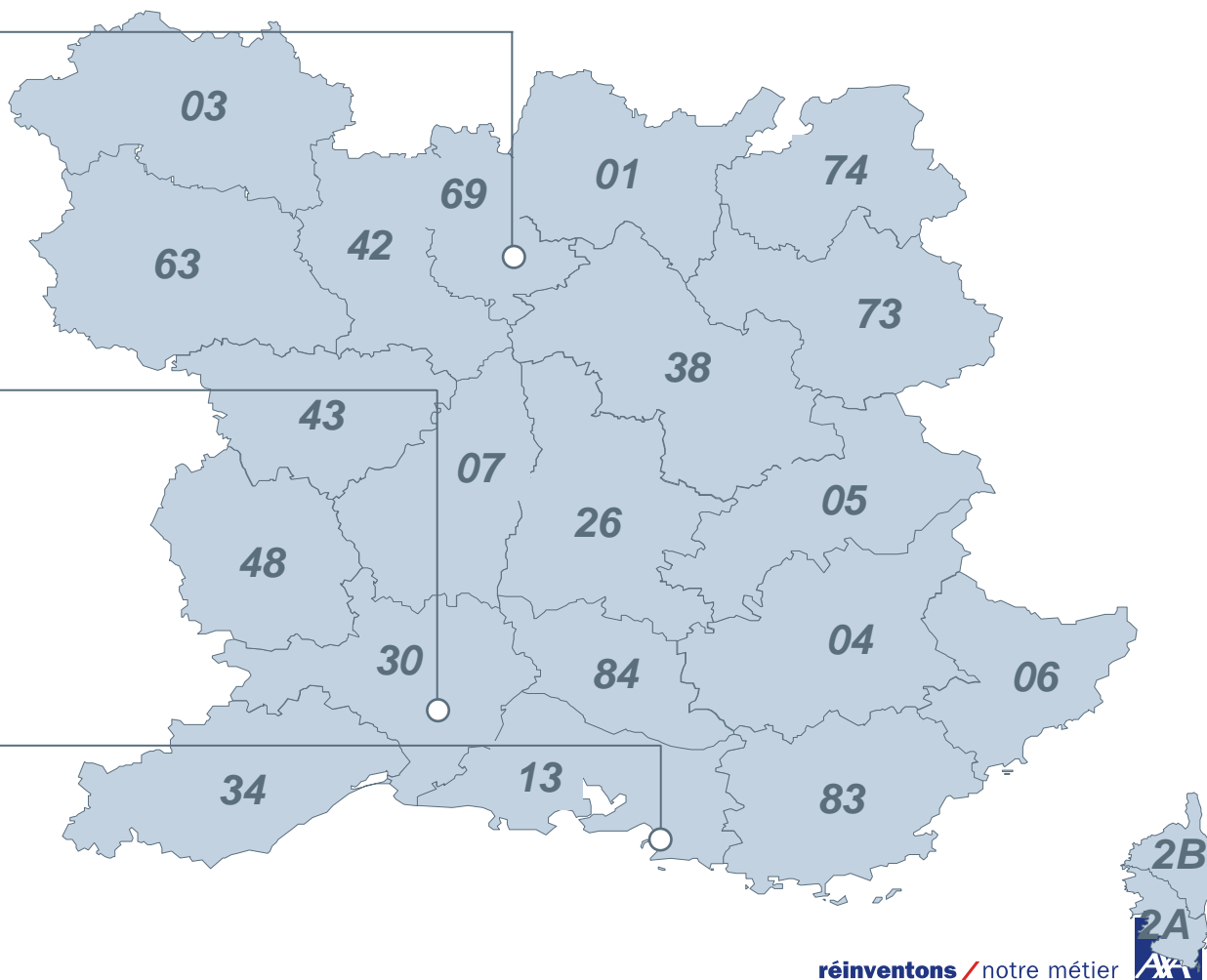


Marseille



**3 sites de gestion**

**22 départements gérés**



# AXA et la région Sud-Est

- | **Plus de 2 millions de clients font confiance à AXA (*dans la région Sud-Est*).**
- | **Un réseau de vente diversifié.**
- | **818 agents généraux et leurs 2 000 collaborateurs**
- | **835 points de vente**
- | **821 salariés commerciaux**
- | **267 agents mandataires**
- | **250 courtiers**
- | **1 000 salariés administratifs à votre écoute.**

## Chiffre d'affaires 2007

Particuliers/  
Professionnels  
Épargne, Santé, IARD, Prévoyance

Entreprises  
IARD

**2,8 M€**

**+ 0,4 %**

# Réunion d'actionnaires

## Annecy

**Christian Rabeau**

*Directeur de la Gestion AXA Investment Managers Paris*

**réinventons** / notre métier

