

Réunion d'actionnaires Paris

Christian Rabeau
Directeur de la Gestion
AXA Investment Managers Paris

Paris, 21 novembre 2008

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

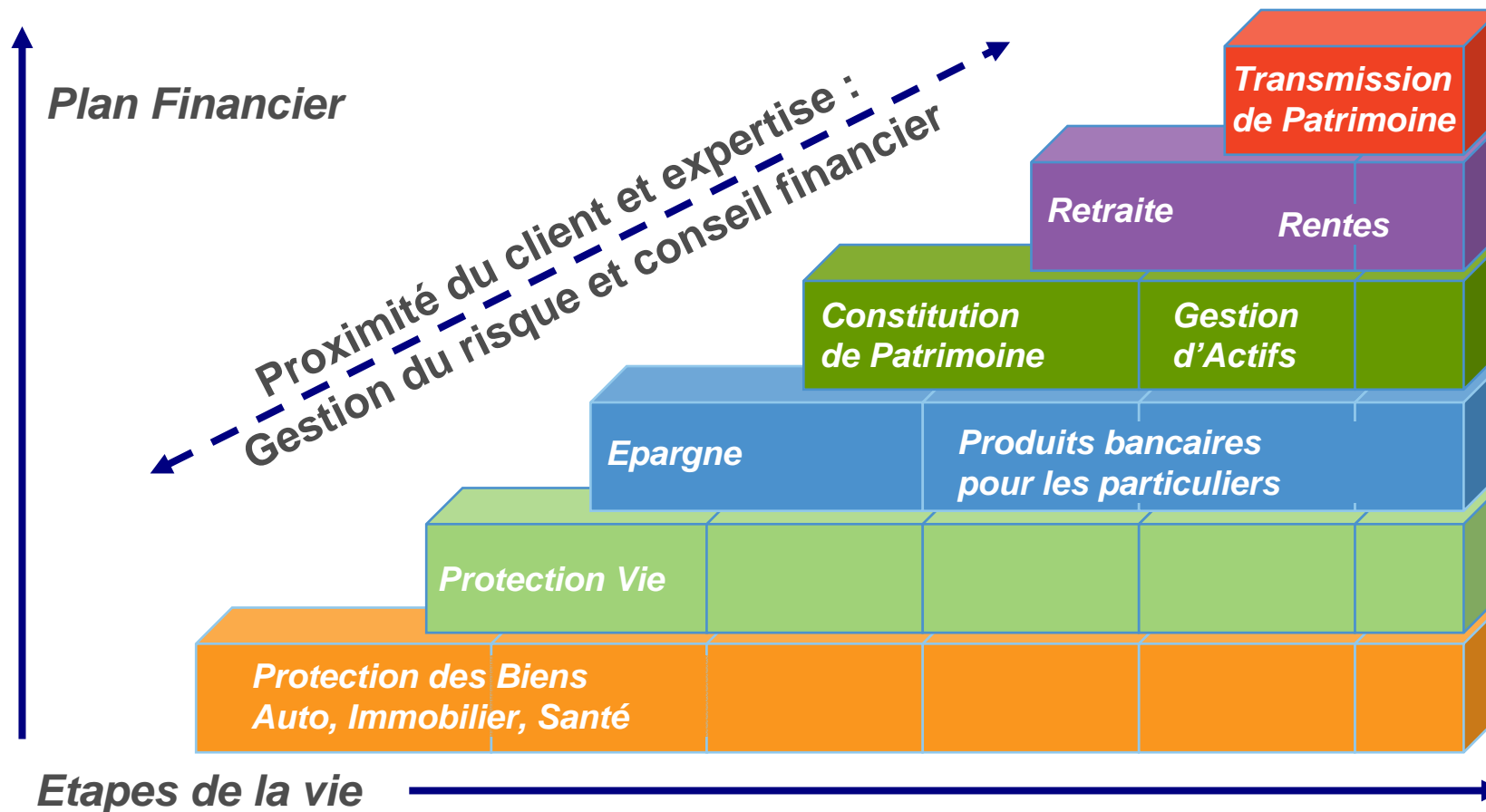
Sommaire

1 Le Groupe AXA : position et stratégie	06
2 Des actionnaires au centre des préoccupations du Groupe	23



1 | Le Groupe AXA position et stratégie

Notre métier : La Protection Financière



Aider nos clients à vivre confiants

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

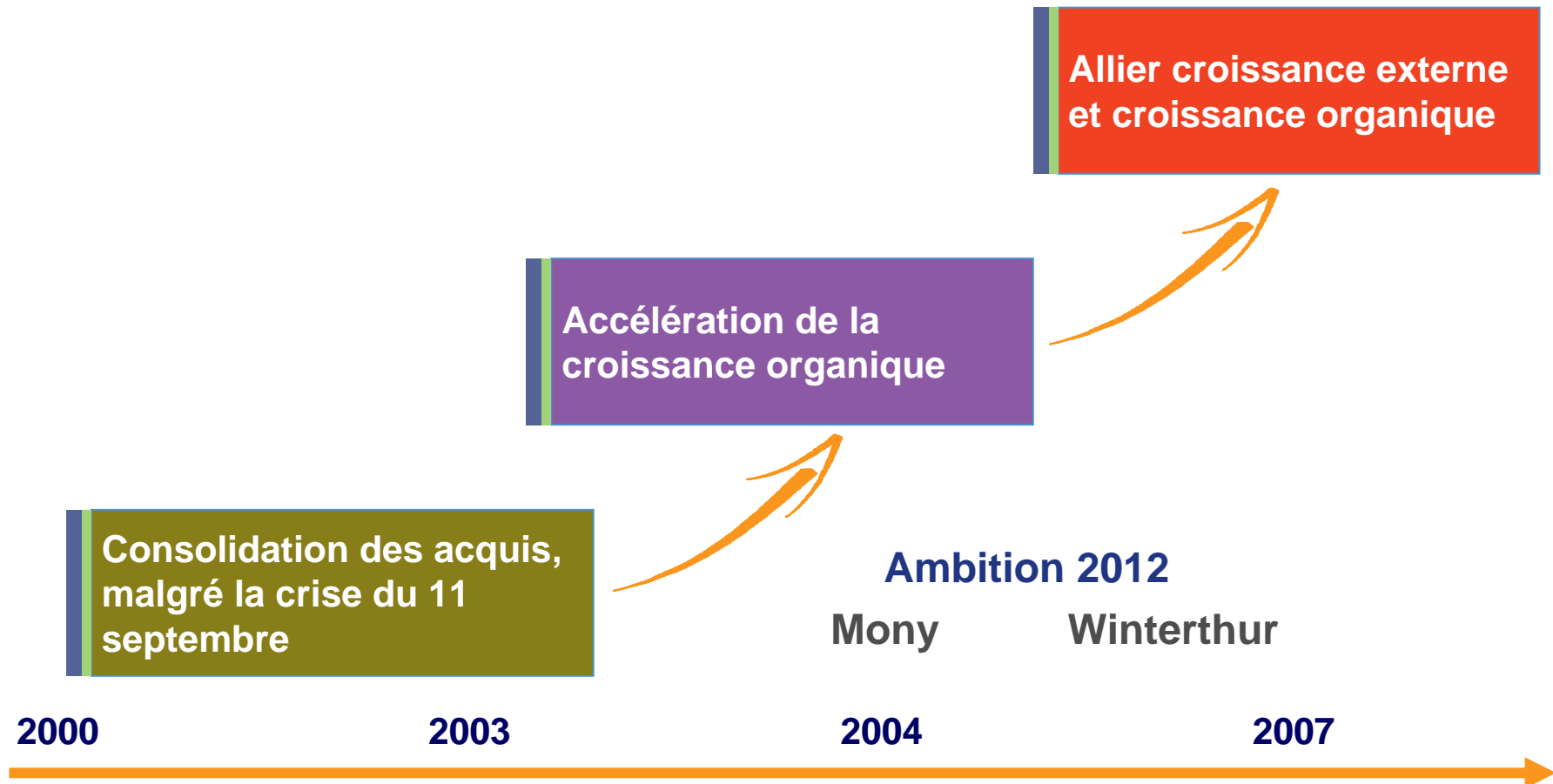
| AXA, la force d'une marque unique

AXA dans le monde

| Une présence dans 55 pays



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



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

L'environnement actuel est un test pour les institutions financières

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

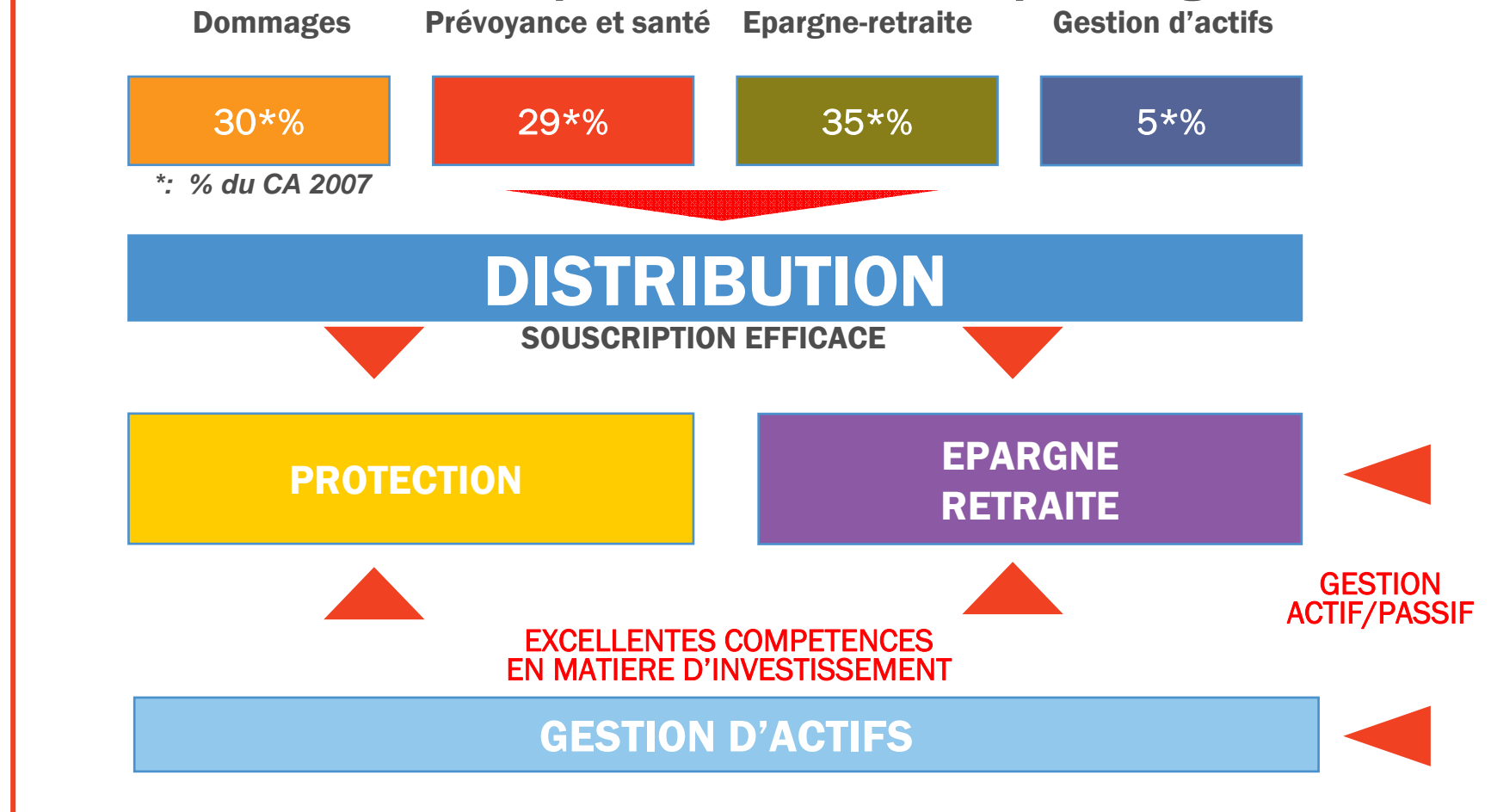
Activité d'assurance

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

AXA a une stratégie claire et cohérente

Un seul et unique modèle économique intégré



AXA a une stratégie claire et cohérente

Aucun problème stratégique : AXA reste concentrée sur son activité

| AXA n'est pas un bancassureur

- > Le Groupe ne détient aucune activité notable de banque universelle
- > Nous privilégions les partenariats de distribution bancaire à long terme

| AXA n'est pas une banque d'investissement

- > La banque d'investissement DLJ a été vendue en 2000
- > Pas d'activité de rehaussement du crédit

| AXA n'est pas un réassureur

- > Activité AXA RE vendue en 2006

...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)

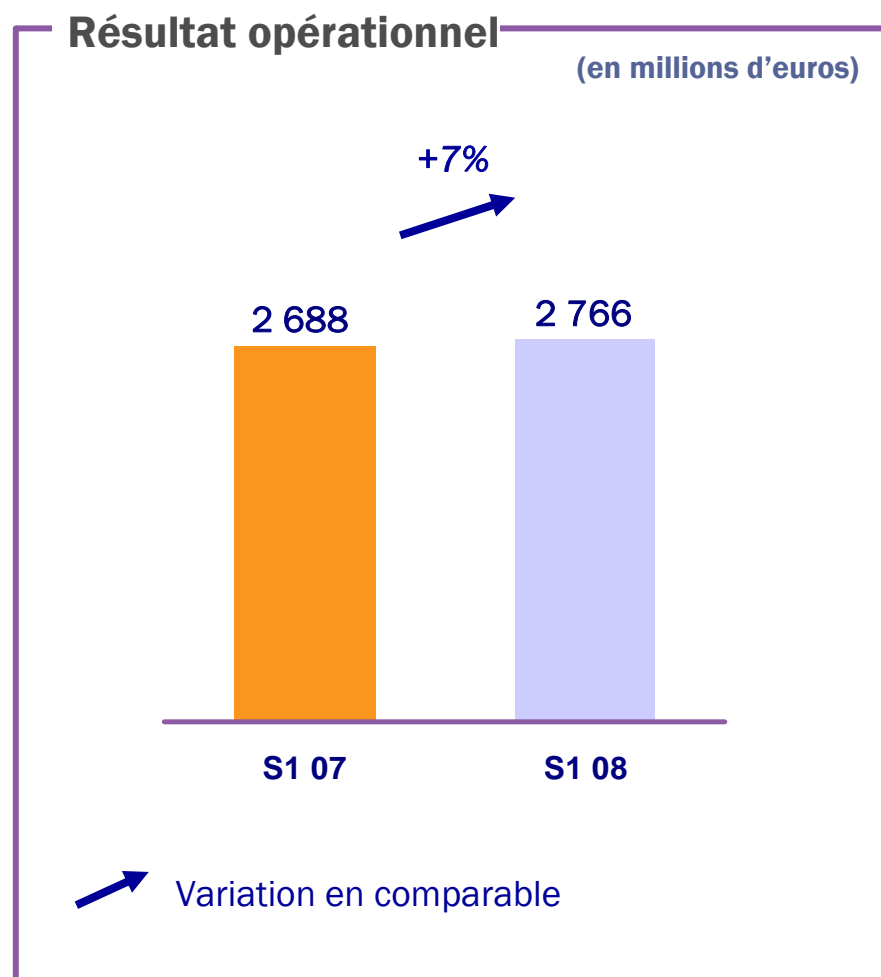
Ratio combiné

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 ^{er} semestre 2007	1 ^{er} semestre 2008	Variation à données comparables
Vie, épargne, retraite	1489	1396	-1%
Domages	963	1,133	+20%
Gestion d'actifs	286	285	+9%

Une grande solidité financière

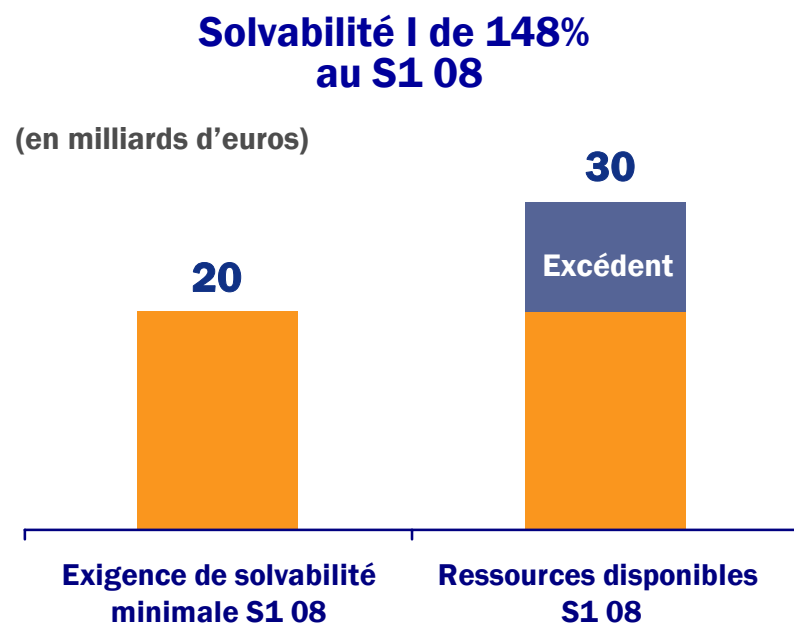
| Note S&P
de solidité financière
AA

| Ratio
de solvabilité I
148%

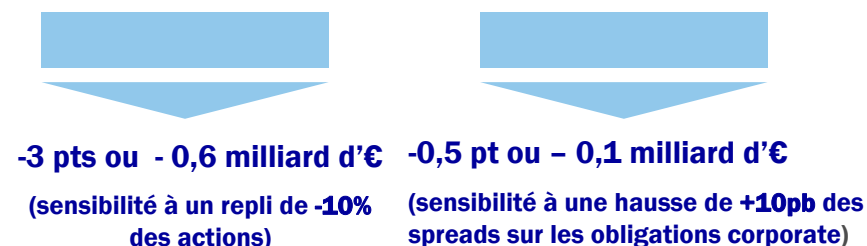
| Ratio
de solvabilité II
~175%

| 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

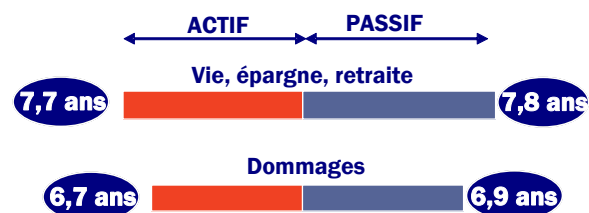
Une solide gestion du risque

Gestion efficace du risque

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

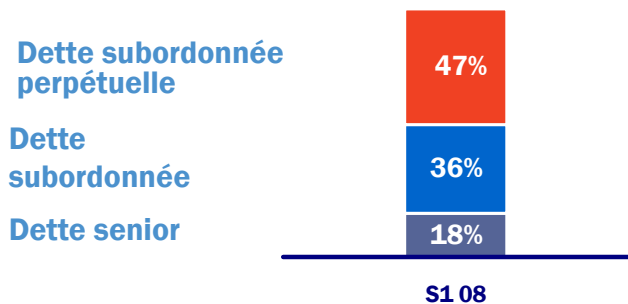
3% des compagnies d'assurance dans le monde, 2 sociétés seulement en Europe

Accord des durations

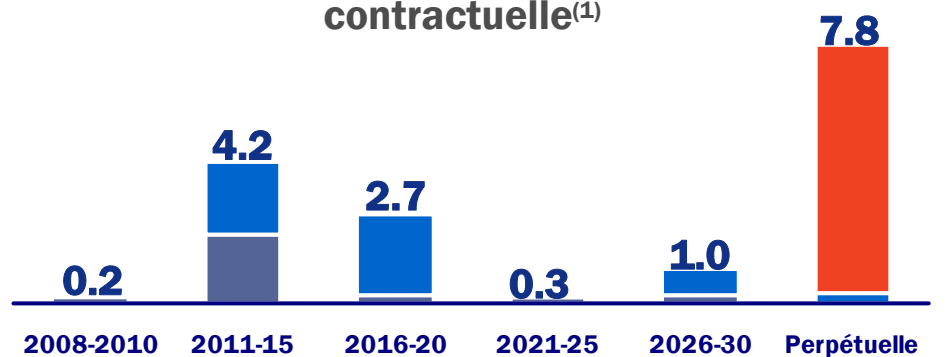


Structure financière à très long terme

Répartition totale de la dette



Ventilation par maturité contractuelle⁽¹⁾



(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 »)

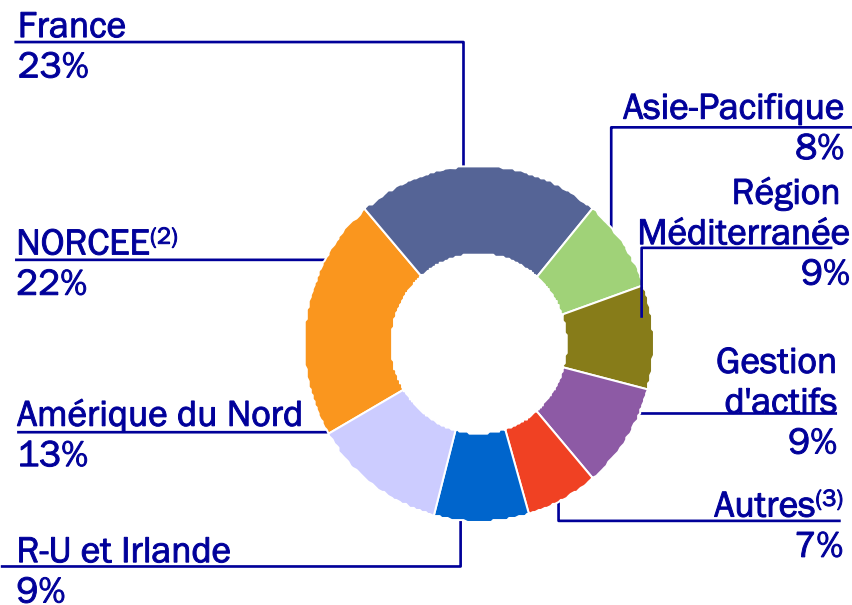
- | L'exposition aux rehausseurs de crédit (« monoline ») concerne principalement des placements obligataires détenus dans des fonds With-Profit au Royaume-Uni

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

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

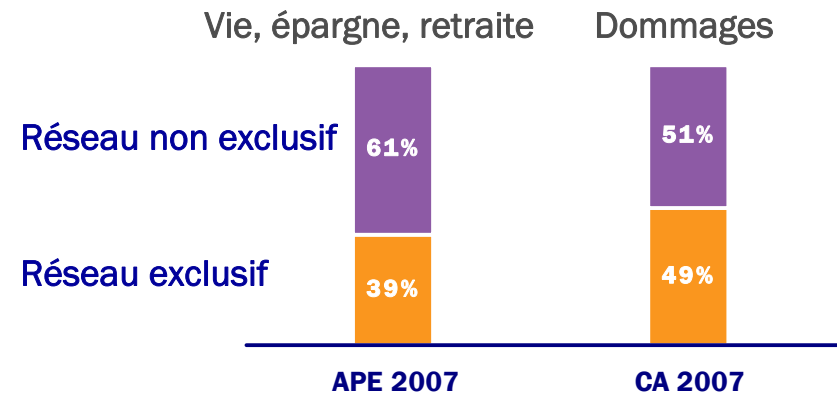
Solidité engendrée par la diversification de notre activité

Ventilation géographique du résultat opérationnel S1 08 ⁽¹⁾

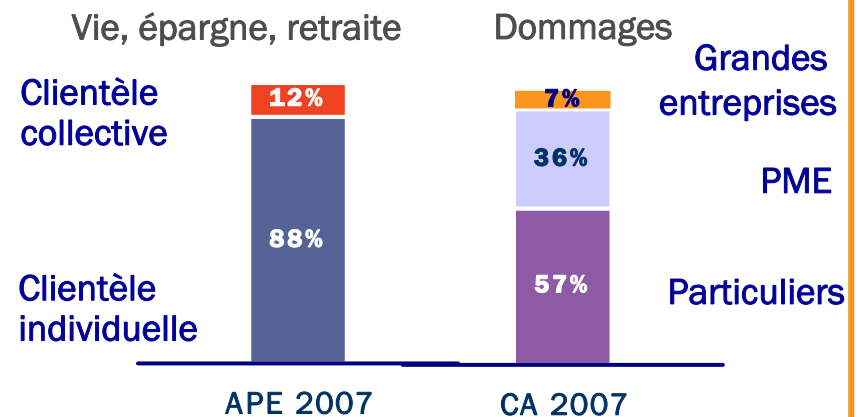


- (1) Hors Holdings,
- (2) Europe du Nord, du Centre et de l'Est
- (3) Assurance internationale & Banques

Stratégie de multidistribution



Diversification de la clientèle



Indicateurs d'activité des 9 premiers mois de 2008

Au cours des trois premiers trimestres de l'année 2008, le Groupe AXA a démontré sa solidité dans un environnement de marché difficile, enregistrant une faible diminution de son chiffre d'affaires (-0,9%), en ligne avec les tendances observées au premier semestre 2008.

Vie, Epargne, Retraite

Collecte nette : +7,8 milliards d'euros
Affaires nouvelles vie, épargne, retraite (APE) : - 7% à 5 163 milliards d'euros
Marge sur affaires nouvelles : - 3,1 points à 19,5%

Dommmages

Chiffre d'affaires : + 3% à 20 031 millions d'euros
Collecte nette dommages de particuliers : + 984 000 contrats (automobile et habitation)

Gestion d'Actifs

Chiffre d'affaires : - 7% à €3 059 millions d'euros
Collecte nette : - 9,8 milliards d'euros

Solidité Financière

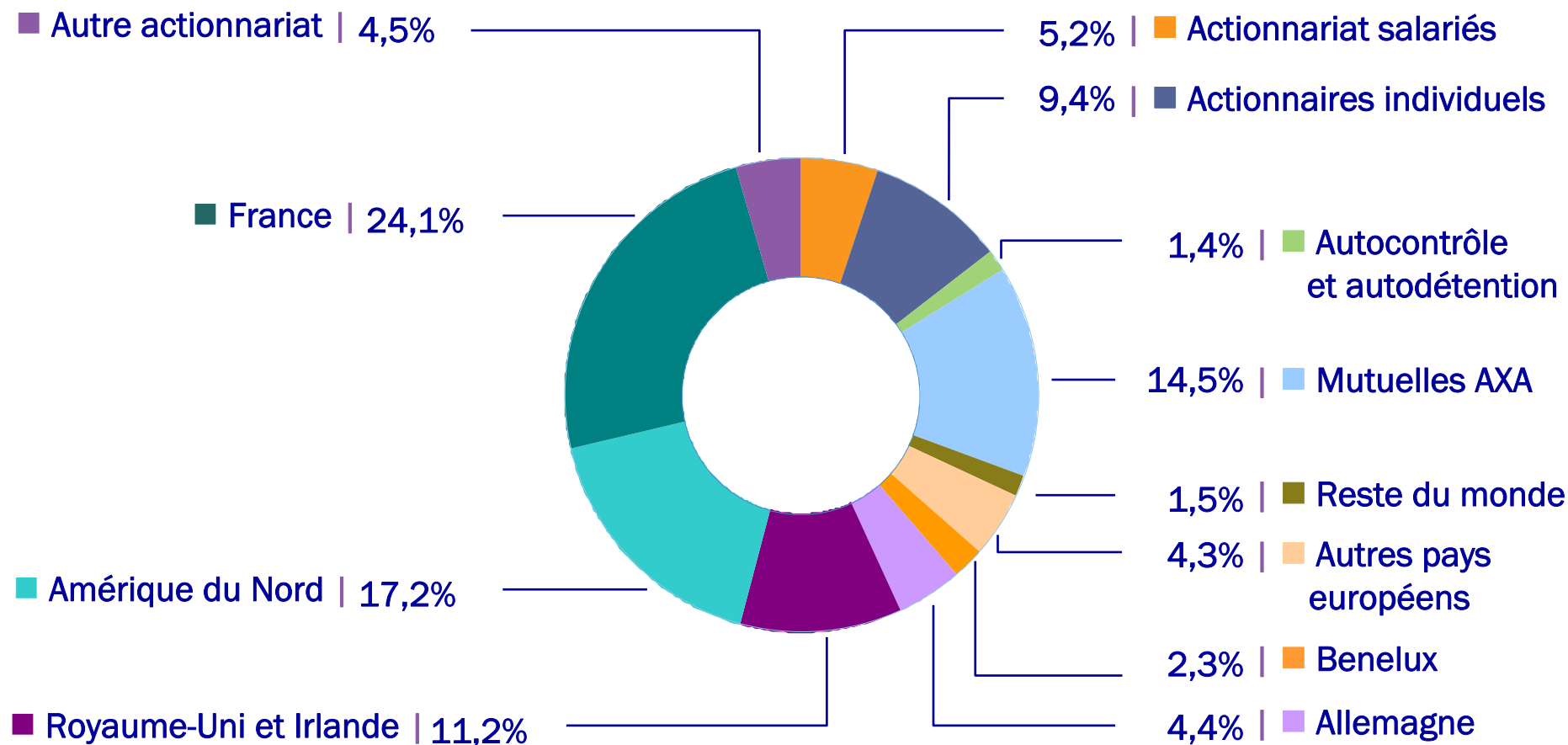
Ratio de Solvabilité I : environ 135%
(Estimation à fin octobre 2008)

Toutes les variations sont présentées en base comparable, à effet de change et périmètre constants



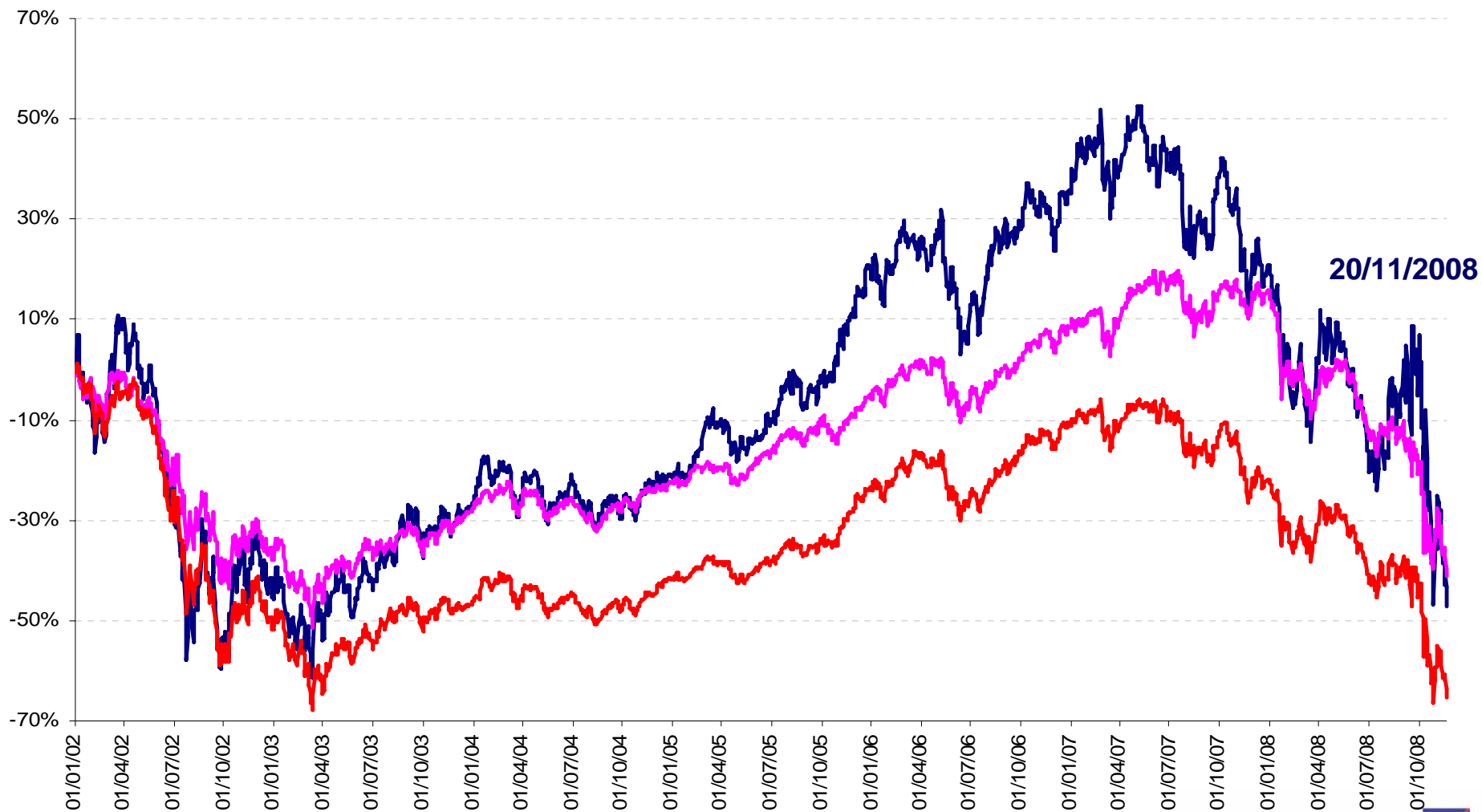
2 | Des actionnaires au centre des préoccupations du Groupe

Structure de l'actionnariat au 31 décembre 2007



Performance du cours de bourse

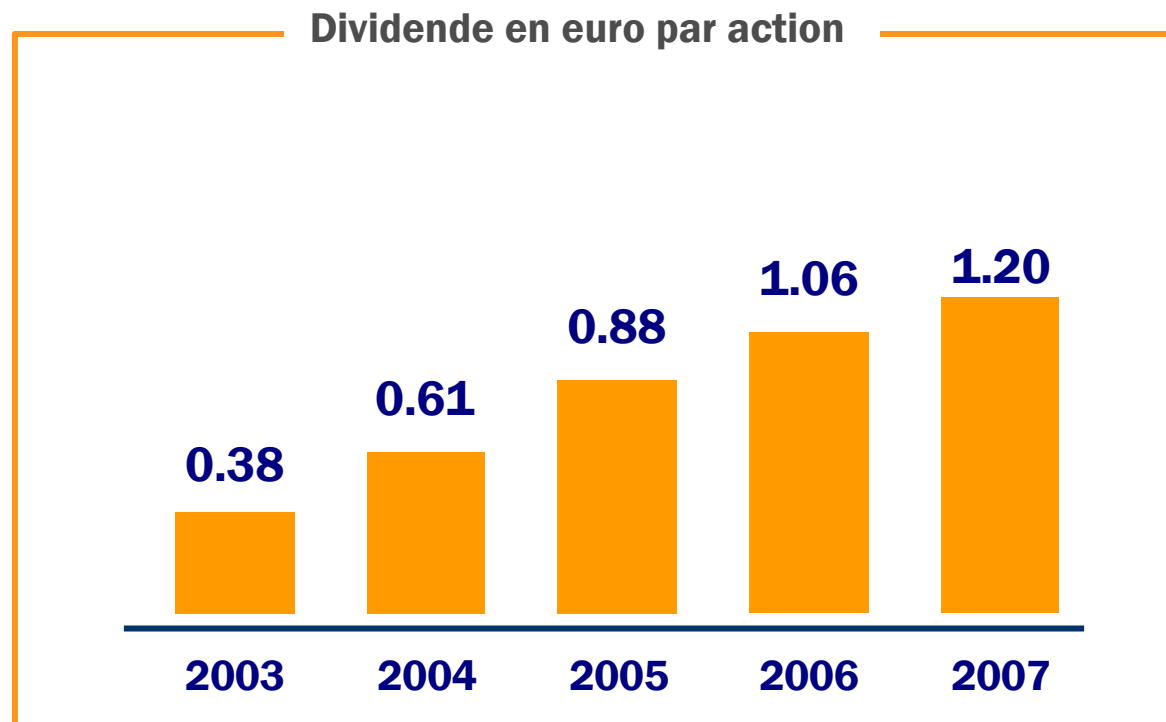
— AXA — Stoxx50 — Stoxx Insurance



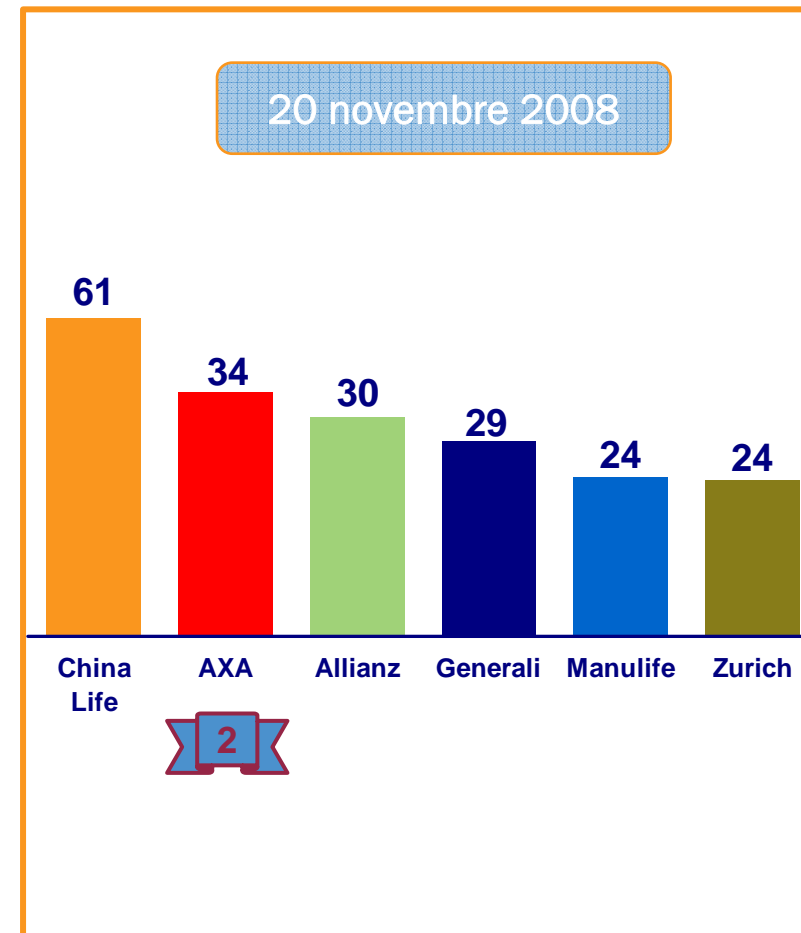
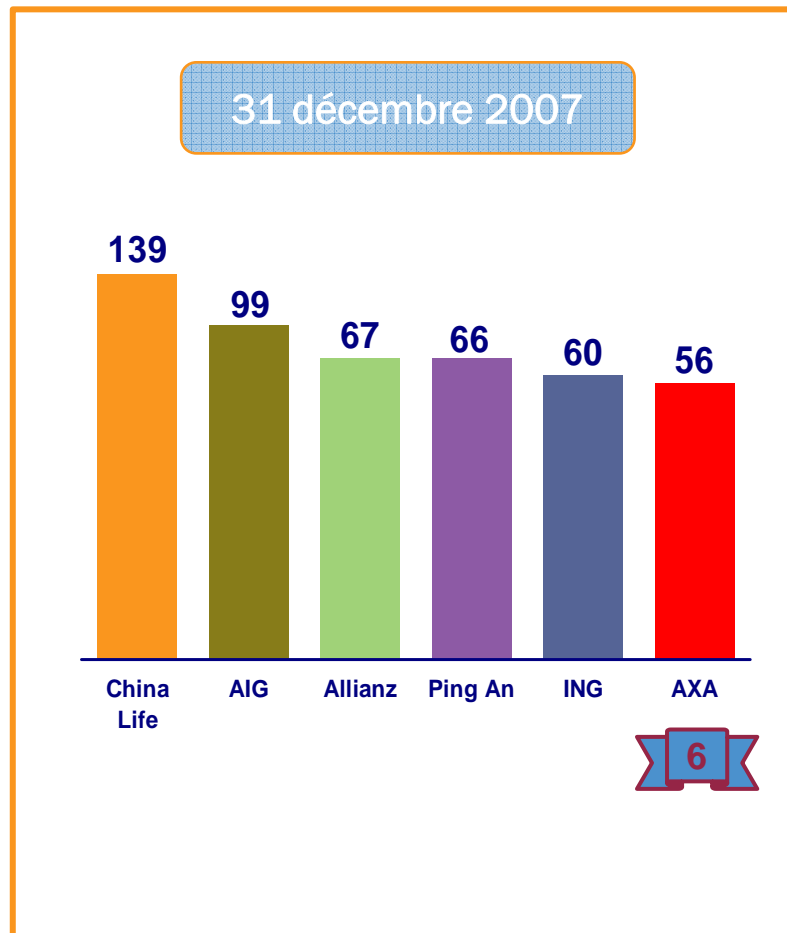
La perception des marchés financiers confirme nos choix stratégiques

<i>Capitalisation boursière (en Mds €)</i>	<i>Performance au 5 novembre 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>
	CAC40	-35,6%	-35%	-5%	18%
	S&P 500	-35,1%	-33%	-21%	8%
	Stoxx Insurance	-43,3%	-50%	-24%	-9%
34,4	AXA	-39,1%	-46%	-6%	35%
60,8	China Life	-66,6%	2%	na	na
30,3	Allianz	-54,8%	-57%	-31%	-18%
28,9	Generali	-34,0%	-32%	-10%	15%
18,3	ING	-66,7%	-74%	-60%	-45%
23,6	Zurich	-24,5%	-23%	36%	104%
4,3	AIG	-96,5%	-97%	-97%	-96%

Une politique de gestion stricte du capital

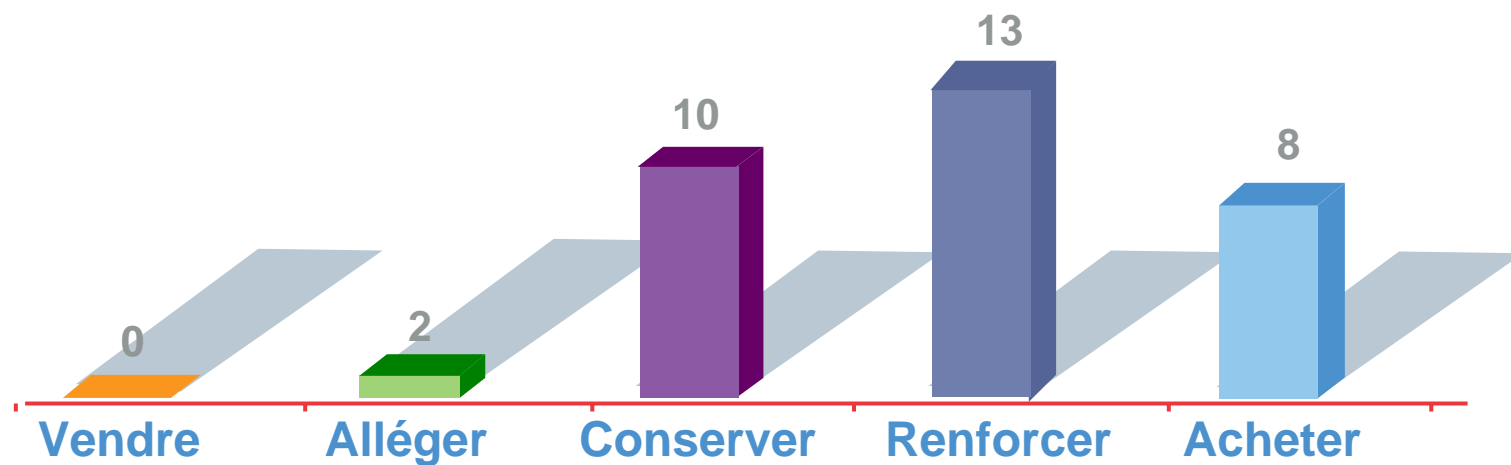


AXA est maintenant le deuxième assureur mondial en termes de capitalisation boursière



Les analystes recommandent AXA à l'achat

8 analystes sur 33 recommandent d'acheter le titre et 13 de le renforcer



Source : Thomson.
Dernière mise à jour : 19 novembre 2008

Une politique de communication active vis-à-vis des actionnaires individuels

| **Un Comité Consultatif composé de 15 membres**

| **Un Cercle des actionnaires pour favoriser le dialogue entre AXA et ses actionnaires :**

> **L'essentiel, la lettre trimestrielle pour les actionnaires**

> **Des réunions d'actionnaires à Paris et en province**

> **Des visites de musées grâce au mécénat d'AXA**

> **Une offre préférentielle sur une sélection issue des propriétés viticoles du Groupe AXA**

| **Un numéro gratuit :  N° Vert 0 800 43 48 43**

APPEL GRATUIT DEPUIS UN POSTE FIXE

| **Une équipe dédiée**

Réunion d'actionnaires Paris

Christian Rabeau
Directeur de la Gestion
AXA Investment Managers Paris

Paris, 21 novembre 2008

