

HORIZON

www.axa.com LE JOURNAL DU CERCLE DES ACTIONNAIRES

JANVIER 2007 N°5

L'équipe du Cercle des actionnaires vous souhaite une excellente année 2007

Dossier Spécial p.2

■ Analyse, Repères et tableaux de bords p.4

■ En bref p.8

Développement durable

Durablement responsables



vivre Confiant

AXA s'engage pour une croissance responsable

Ecologie, investissement responsable, mécénat social... Le développement durable est aujourd'hui au coeur de tous les débats. Sans avoir les mêmes impacts qu'un groupe industriel, AXA entend néanmoins jouer un rôle moteur en la matière. Claude Brunet, membre du directoire en charge des opérations transversales, des ressources humaines, de la marque et de la communication, met en lumière la position du Groupe et en particulier la conviction avec laquelle AXA souhaite assumer pleinement ses responsabilités.

Horizon : *Quels sont les enjeux liés au développement durable et à la responsabilité sociale pour AXA ?*

Claude Brunet :



Tout d'abord, l'exercice même de notre métier : en effet, la Protection Financière qui recouvre l'ensemble des activités exercées par AXA aux quatre coins du globe, assurance dommages, assurance vie, prévoyance, gestion d'actifs, épargne retraite et transmission du patrimoine, participe au développement économique et social des sociétés dans lesquelles nous l'exerçons et au sein desquelles vivent nos clients, nos collaborateurs et nos actionnaires. Ensuite, notre projet d'entreprise, lancé en 2005, vise à faire d'AXA la société préférée de son secteur à horizon 2012.

« La Protection Financière : un métier tourné vers l'avenir »

Pour atteindre cette Ambition 2012, nous devons tout mettre en œuvre afin d'être délibérément choisis par nos principaux partenaires.

Par nos clients, pour lesquels l'enjeu est la qualité de la relation, qui tient à trois choses : la pertinence du conseil, une offre produits adaptée et une qualité de service irréprochable. Par nos collaborateurs, qui attendent d'AXA qu'il soit un employeur de référence. Par nos actionnaires, qui exigent transparence de l'information et performance.

Nous devons aussi prendre en compte les attentes et les besoins d'un réseau de parties

prenantes de plus en plus divers au sein de la cité : opinion publique, fournisseurs, associations, environnement... En matière d'environnement, la responsabilité directe d'un leader du secteur de la Protection Financière est, à l'évidence, moindre que celle d'un grand groupe industriel. Le sujet n'en est pas pour autant mineur pour AXA du fait du rôle que nous pouvons jouer en tant qu'assureur et investisseur. Ainsi, les masses considérables de capitaux que nous gérons nous confèrent une responsabilité que nous entendons assumer. C'est une des raisons pour lesquelles nous soutenons notamment l'initiative du Carbon Disclosure Project qui permet aux grands investisseurs de mieux apprécier, pour leur compte propre et pour le compte de leurs clients, les risques liés aux émissions de carbone encourus par les sociétés dans lesquelles ils investissent (voir page 8).

Compte tenu des attentes nouvelles de nos principaux partenaires et de notre volonté affichée de devenir la société préférée du secteur, la mise en œuvre d'un engagement réel en matière de développement durable s'avère nécessaire.

Horizon : *Quelle a été la démarche d'AXA en matière de développement durable ?*

Claude Brunet :

Fort de la conviction qu'une entreprise ne peut se développer durablement sans être impliquée dans la société au sein de laquelle elle exerce son activité, AXA formule en 2003 des engagements envers ses principaux partenaires : les clients, les actionnaires et les collaborateurs, mais aussi la cité, l'environnement et les fournisseurs. AXA a également adhéré en 2003 au Pacte Mondial des Nations unies (*Global Compact*), s'engageant ainsi à respecter ses principes directeurs dans

les domaines des droits de l'homme, des normes du travail, de l'environnement et de la lutte contre la corruption.

Comme dans les autres domaines de l'entreprise, pour progresser en matière de développement durable, AXA doit mesurer son action. C'est pourquoi afin de disposer d'une évaluation externe de notre engagement, nous avons sollicité fin 2004 une notation de responsabilité d'entreprise auprès de l'agence indépendante Vigeo, spécialisée dans ce domaine. Six domaines ont été analysés : les droits humains, les ressources humaines, les relations clients et fournisseurs, l'environnement, l'engagement sociétal et la gouvernance d'entreprise. Cette évaluation, diagnostic sur les politiques, les moyens et les résultats du Groupe en matière de responsabilité, a permis de s'assurer de la cohérence des orientations prises par AXA et compte tenu de nos forces et de nos faiblesses, de préciser nos priorités.

« Inscrire le développement durable au cœur du métier AXA »

En juin 2005, le Groupe a franchi une étape décisive dans sa démarche d'entreprise responsable en définissant sa stratégie de développement durable qui a été validée par le Directoire.

Horizon : *Quelles sont les orientations stratégiques d'AXA dans ce domaine ?*

Claude Brunet :

Elles s'articulent autour de deux axes. D'abord,

le Groupe entend renforcer à court et long terme sa responsabilité d'entreprise. Dans le domaine des ressources humaines, le développement des compétences des collaborateurs, la diversité et l'égalité des chances entre hommes et femmes sont nos priorités. En matière d'engagement envers la cité, AXA développe ses actions de mécénat prioritairement en matière de prévention et de bénévolat social. Dans le domaine de l'environnement, des actions de réduction des consommations de papier et d'énergie sont mises en place et les locaux d'AXA passeront progressivement aux normes HQE (haute qualité environnementale). Enfin, l'engagement des fournisseurs en matière de développement durable est notamment évalué lors de leur sélection et le respect des droits de l'homme mentionné dans les contrats.

« Exercer pleinement nos responsabilités d'investisseur »

Le second axe vise à inscrire le développement durable au cœur du métier d'AXA. En assurance dommages, la priorité d'AXA est d'améliorer la prévention des risques en proposant des actions qui permettent de réduire le nombre des sinistres, ou en développant la recherche sur les risques émergents pour créer de nouveaux produits (voir page 6). Mais, se développer aujourd'hui - sans hypothéquer les ressources à la disposition des générations futures - passe également par le financement pérenne des retraites. Il s'agit de contribuer à assurer une répartition équitable des charges entre actifs et retraités sur le long terme

et de développer une prise de conscience de cet enjeu bien avant l'âge de la retraite. En assurance vie, la priorité d'AXA vise donc à proposer des systèmes de pension plus performants et mieux adaptés, ainsi qu'à mener des recherches sur la retraite.

En ce qui concerne la gestion d'actifs, il s'agit de renforcer la gouvernance, avec le vote actif ou la transparence de l'information sur les fonds dans lesquels les clients investissent, ainsi que de mettre en œuvre une politique d'investissements intégrant des critères de développement durable.

« Limiter le nombre de sinistres en encourageant des politiques de prévention »

Horizon : Comment se situe AXA en matière de notations sociétales ?

Claude Brunet :

La performance du Groupe AXA en tant qu'entreprise responsable est évaluée par de nombreux acteurs, y compris des investisseurs et des agences de notation. Le Groupe se positionne au-dessus de la moyenne de son secteur et est également présent dans deux des principaux indices éthiques internationaux : **FTSE 4 Good** (Royaume-Uni) et **Aspi Eurozone** (France). Nous suivons avec attention l'impact de notre plan d'actions sur l'évolution de nos notations.

« Le développement durable, une nécessité pour notre métier »



**par Massimo Michaud,
directeur général
d'AXA Italie.**

Les grands assureurs mondiaux sont aujourd'hui soumis à de nombreux enjeux auxquels l'Etat ne peut donner seul une solution. Les problématiques liées au vieillissement de la population, à l'assistance en matière de santé publique mais également les catastrophes naturelles, notamment climatiques, font l'objet d'un suivi particulier.

En Italie, deux axes de recherche ont été identifiés prioritairement : la santé publique et les catastrophes naturelles.

- L'Italie, où la population est l'une des plus vieillissantes d'Europe, enregistre un taux de dépense en matière de santé comparable à celui des Etats-Unis. Fort de ce constat, AXA Assicurazioni a décidé de mener une réflexion approfondie sur la santé publique avec la création d'une cellule de recherche - AXA Partnership Santé - en collaboration avec des instances universitaires. Cet organe envisage l'avenir du système de santé dans une approche collaborative entre secteurs public et privé.

- Grâce aux travaux de recherche menés sur les catastrophes naturelles, nous avons pu identifier que 40 % de la population italienne se trouvait en zone sismique et qu'aucun contrat d'assurance ne prévoyait une couverture en cas de séisme. La réponse d'AXA s'est concrétisée par un produit innovant pour les familles, incluant la protection en cas de tremblement de terre.



- Et ça Papa, c'est un de ces gros dinosaures ?

- Non, c'est un arbre mon chéri, mais ils ont aussi disparu.

Pour plus d'information, retrouvez le rapport d'activité et de développement durable sur le site www.axa.com (publications/rapports annuels du Groupe)

Cohérence de la stratégie et résultats porteurs restent les meilleurs alliés du titre

Pour mieux comprendre l'évolution du cours de bourse du titre AXA, Horizon a interrogé Christian Rabeau, directeur de la Gestion d'AXA Investment Managers Paris, afin qu'il éclaire ses lecteurs sur les éléments qui le déterminent ou - à tout le moins - l'influencent.

Horizon : *Quelles sont les tendances actuelles des marchés et quelles sont les conséquences sur le cours de Bourse du titre AXA ?*

Christian Rabeau :



En ce qui concerne l'économie, notamment d'ici à la fin de l'année 2006, la croissance mondiale devrait rester forte et synchronisée entre les trois grandes zones que sont : les Etats-Unis, l'Europe et l'Asie. Les prévisions 2007 laissent cependant toujours entrevoir un léger ralentissement de l'activité, celle-ci restant néanmoins suffisante, pour offrir aux entreprises un environnement porteur. La croissance américaine, estimée à 4,5% au second trimestre 2006, devrait entamer un atterrissage en douceur, déjà visible à partir du ralentissement du marché immobilier. La Chine maintient un dynamisme impressionnant tandis que la croissance de l'Europe semble s'accélérer, notamment en zone Euro, où elle devrait dépasser 2% en 2006. Le Japon, quant à lui, poursuit sa sortie d'une longue phase de déflation. Bien que la politique monétaire mondiale conduise à un resserrement global, les liquidités demeurent abondantes et l'inflation reste encore faible et sous contrôle.

Le cours du titre AXA, comme celui de toutes les valeurs mobilières, est fortement influencé, de manière générale, par la bonne santé de l'économie, la qualité de la croissance, c'est-à-dire une faible inflation, et l'abondance des liquidités qui favorisent des taux d'intérêt bas et de bons marchés d'actions.

Le cours d'AXA est également - et surtout - déterminé par la qualité de ses résultats et la réaffirmation de sa stratégie de croissance, comme l'a montré l'acquisition de la société d'assurance suisse Winterthur en juin dernier. De plus, AXA est perçu comme sensible à la bonne tenue des marchés financiers, notamment d'actions, et est donc « porté » par le bon comportement de ceux-ci depuis le début de l'année.

Horizon : *Doit-on craindre l'éclatement d'une bulle comme celle de l'année 2000 ?*

Christian Rabeau :

On ne peut parler de bulle sur les marchés financiers - sauf peut-être sur certaines matières premières - même si tout risque de correction supplémentaire n'est pas complètement écarté pour autant. Cependant, il y a trois différences très importantes avec la situation de 2000. La première est le fort redressement et la qualité des résultats des entreprises. La part des bénéfices dans la valeur ajoutée globale est à son plus haut niveau depuis vingt ans. Autre différence, les bilans, après plusieurs années de désendettement, présentent aujourd'hui un bien meilleur équilibre. Enfin, la valorisation des actions reste raisonnable, qu'on la compare à la rentabilité des placements en obligations, ou qu'on la mesure dans une perspective historique. Nous sommes loin des excès de l'époque de la bulle technologique ; l'environnement économique et financier dans lequel nous évoluons est aujourd'hui bien plus solide et moins surévalué que celui qui prévalait en 2000.

Horizon : *La volatilité est un indicateur souvent utilisé par les marchés financiers pour analyser l'évolution du cours d'une action, pourriez-vous nous en dire plus ?*

Christian Rabeau :

La volatilité mesure l'amplitude des variations, à la hausse et à la baisse, d'une action, d'un marché ou encore d'une SICAV. Elle est calculée sur une période donnée et permet d'apprécier la régularité des performances du véhicule de placement considéré. Communément utilisé par les professionnels, l'indicateur de volatilité permet de mieux analyser le rapport entre la performance et le risque.

Cela étant, et pour comprendre l'évolution du cours de bourse du titre AXA et plus généralement de toute entreprise, il faut avant tout examiner et comprendre son histoire, son métier, sa stratégie et ses axes de développement. Lorsque les équipes du Groupe vont à la rencontre de ses actionnaires, de ses clients ou de ses agents, la spécificité de notre métier est systématiquement rappelée. En effet, la Protection Financière se définit par rapport aux attentes de

nos clients, qui ont évolué depuis la création des mécanismes assurantiels. Aujourd'hui, l'allongement de l'espérance de vie, la nécessité de se protéger contre les aléas de celle-ci et la constitution d'un patrimoine dans une optique de transmission sont autant de facteurs déterminants de la gestion d'une épargne à long terme. Ces attentes fortes rendent plus que jamais nécessaire le recours à des experts de la Protection Financière qui, par la qualité du conseil, peuvent répondre aux particuliers et aux entreprises. Dans cette perspective de croissance à long terme de notre activité, la performance du titre AXA doit aussi s'apprécier dans la longue durée. La volatilité quotidienne, aussi déroutante soit-elle, fait sans doute définitivement partie des marchés financiers modernes. Cependant, cette volatilité n'exerce qu'un rôle très relatif et compte pour peu de choses dans le rendement final d'un placement à long terme.

Horizon : *Quels sont pour vous les éléments déterminants à prendre en compte pour mieux comprendre l'appréciation des marchés financiers vis-à-vis du cours de Bourse ?*

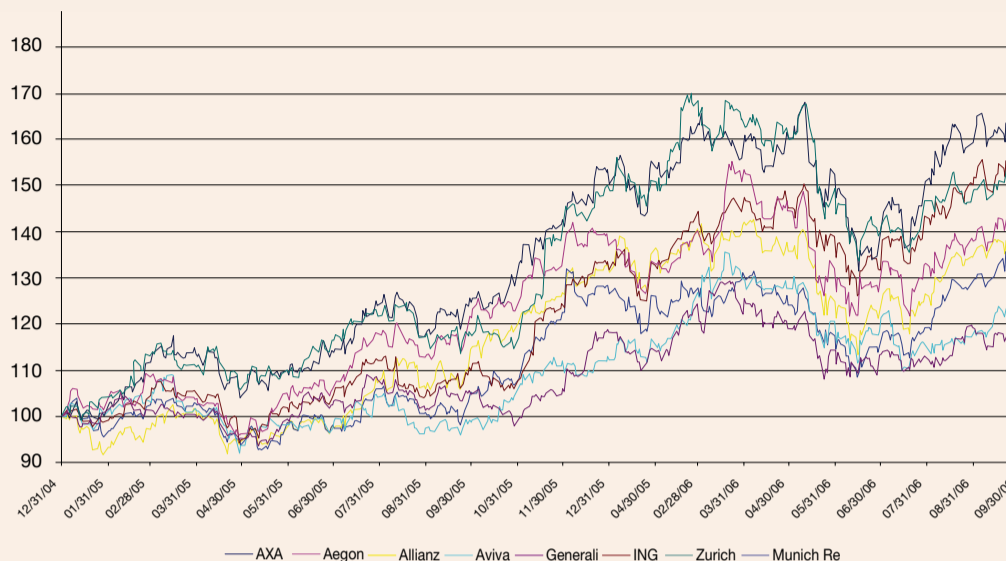
Christian Rabeau :

Les critères d'appréciation sont multiples et chacun peut en privilégier certains plutôt que d'autres... Cependant, de façon générale, les acteurs des marchés analysent la stratégie et les résultats qui en découlent. Ils les évaluent en permanence, le plus objectivement possible, en les comparant aux concurrents voire aux autres secteurs d'activité. Le cours de Bourse tient aussi le plus grand compte de la confiance qu'inspire la Direction Générale de l'Entreprise. En d'autres termes, il y a la réalité des chiffres et la « perception » de cette réalité : celle-ci, sans doute plus psychologique et plus versatile, contribue beaucoup à la volatilité à court terme. C'est aussi pourquoi, d'une manière générale, les bourses exagèrent souvent à court terme mais se trompent rarement à long terme et les périodes de correction intermédiaires offrent toujours des occasions à saisir. C'est aussi la raison pour laquelle un placement en actions ne peut s'apprécier que sur un horizon de cinq à huit ans minimum.

AXA et ses principaux concurrents du 31/12/04 au 29/09/06

Performance sur la période

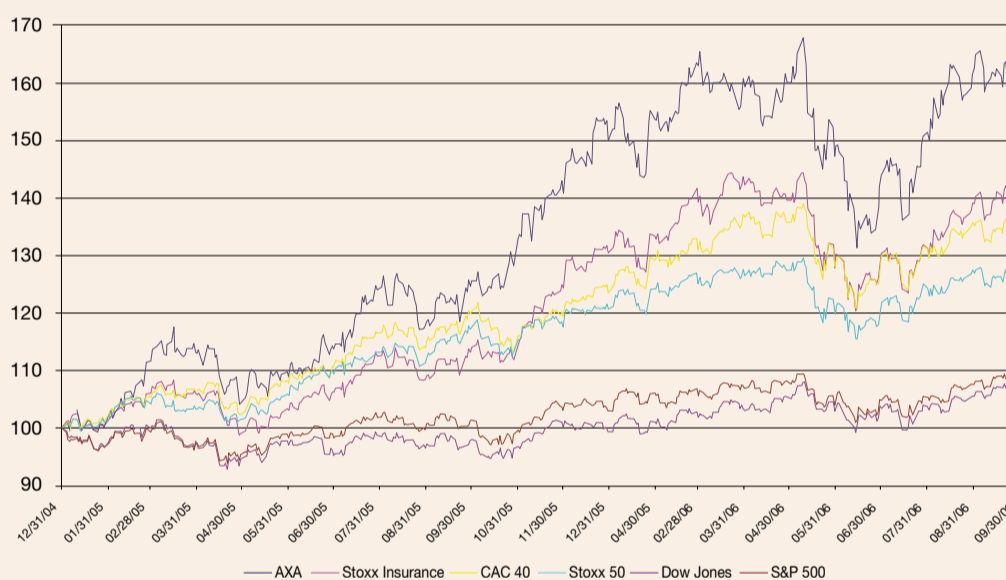
AXA	63,10%
Aegon	47,46%
Allianz	39,83%
Aviva	24,68%
Generali	18,14%
ING	55,84%
Zurich	63,16%
Munich Re	37,81%



AXA et les principaux indices boursiers du 31/12/04 au 29/09/06

Performance sur la période

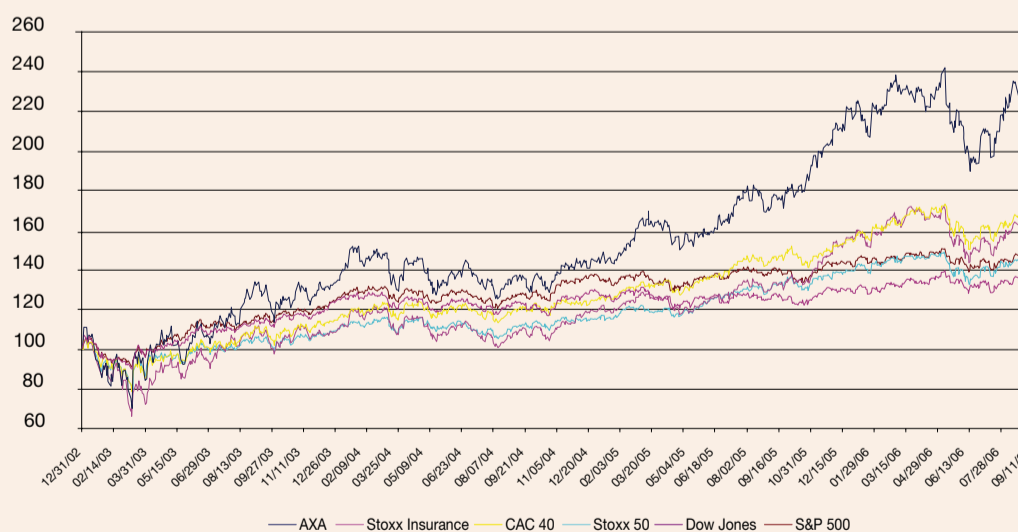
AXA	63,10%
Stoxx Insurance	43,93%
CAC 40	37,39%
Stoxx 50	27,98%
Dow Jones	8,31%
S&P 500	10,23%



Performance du titre AXA par rapport aux principaux indices du 31/12/02 au 29/09/06

Performance sur la période

AXA	135,08%
Stoxx Insurance	71,47%
CAC 40	71,35%
Stoxx 50	47,50%
Dow Jones	40,01%
S&P 500	51,83%



Notation de solidité financière
des principales sociétés d'assurance du Groupe :

S&P : AA- (perspective positive)
Moody's : Aa3 (perspective stable)
Fitch : AA (perspective stable)

Cours de l'action AXA

(en euros) **18,18 euros** au 31/12/04
27,26 euros au 31/12/05
30,67 euros au 29/12/06

Retrouvez sur le site : www.axa.com le cours de bourse en direct de l'action AXA ainsi que celui de la majorité des indices du secteur.

AXA Corporate Solutions Assurance

Le développement durable nouvelle « tête de pont » pour AXA Corporate Solutions

Entité du Groupe AXA dédiée aux grandes entreprises européennes pour leur couverture d'assurance dommages, ainsi qu'aux marchés spécialisés marine et aviation dans le monde entier, AXA Corporate Solutions se penche avec attention sur les problématiques de développement durable des entreprises. Souscripteurs et ingénieurs évaluent les risques mais accompagnent aussi leurs clients sur la voie de la prévention.

Les grandes entreprises n'ont pas attendu que le développement durable soit devenu une préoccupation majeure pour s'assurer contre les risques environnementaux. De même, les assureurs proposent depuis longtemps des produits de responsabilité civile, qu'ils soient liés directement à l'activité des entreprises, aux produits qu'elles commercialisent ou aux éventuelles fautes de gestion de leurs dirigeants.

Cependant, le contexte a été sensiblement modifié au cours des dernières années. D'une part, les grandes entreprises multinationales - cibles d'AXA Corporate Solutions - ont quasiment toutes formalisé leurs engagements sur le terrain du développement durable. D'autre part, ce domaine ne se limite plus à la sphère environnementale. Il englobe aujourd'hui un ensemble de problématiques : gouvernance d'entreprise, santé et sécurité au travail, etc.

Il ne s'agit plus aujourd'hui d'une tendance mais bien d'une évolution de fond. Les entreprises sont de plus en plus amenées à répondre de leurs actions et de leurs résultats dans ces domaines. Il leur faut donc mettre en œuvre de véritables politiques de prévention et de gestion des risques.

Les équipes d'AXA Corporate Solutions examinent ces aspects avec attention lors de la souscription - au moment de l'analyse préliminaire des risques - mais aussi tout au long de la vie des contrats des assurés. En effet, lors des renouvellements de contrats, il est important de déterminer si l'entreprise a progressé dans les

différents domaines du développement durable, que ce soit en termes de moyens, d'actions ou de résultats. Des visites sont donc organisées régulièrement avec les ingénieurs.

« Plus qu'une tendance, le développement durable est devenu une préoccupation majeure pour les grandes entreprises »

AXA Corporate Solutions entend aussi sensibiliser ses clients et les accompagner dans la mise en place de leurs politiques de prévention, notamment pour le volet « sociétal » du développement durable qui comprend la santé, la sécurité des collaborateurs, etc. Les équipes d'AXA CS aident notamment les entreprises à effectuer des analyses de risques et à évaluer leurs systèmes de management en matière d'hygiène et de sécurité. La formation des opérateurs, l'utilisation d'équipements de protection individuels ou collectifs sont par exemple examinés de près, les audits « responsabilité civile » ont notamment pour objectif d'étudier l'accidentologie de l'assuré (accident du travail et maladies professionnelles). Les impacts sur la santé des salariés et des clients des assurés sont également examinés

afin de pouvoir leur recommander, si besoin, des mesures d'amélioration.

Pour examiner les politiques de risk management des entreprises en matière de responsabilité civile et d'environnement, AXA Corporate Solutions s'appuie sur une équipe de neuf ingénieurs. Ils doivent mener des analyses afin de sensibiliser les clients et les conseiller pour réduire leurs risques. Scientifiques de formation, ils ont réalisé des études sur la responsabilité civile pour les secteurs d'activités « sensibles » (agroalimentaire, chimie...) ainsi que pour l'environnement.

Ce département ingénierie s'intéresse en particulier aux risques dits « émergents ». Il s'agit de ceux pour lesquels la communauté scientifique n'a pas encore de connaissances suffisamment précises pour évaluer leur gravité potentielle tels que les champs électromagnétiques ou les polluants organiques persistants. Un « principe de précaution » doit toutefois s'appliquer. Ces études permettent aux souscripteurs d'adapter les couvertures d'assurance en fonction des activités de l'assuré. Pour les clients les plus exposés, les ingénieurs et souscripteurs organisent des réunions pour sensibiliser les risks managers et pour analyser avec eux leur politique de gestion de ces risques qui peuvent impacter à terme la santé des personnes.

Depuis 2002, le guide de souscription décliné par AXA Corporate Solutions intègre la politique de développement durable de ses clients. Une preuve supplémentaire de la « proactivité » d'AXA Corporate Solutions dans ce domaine.

L'immobilier aux Etats-Unis peut-il brider la croissance mondiale ?



La croissance mondiale continue de battre des records. Il convient néanmoins de rester prudent. C'est l'avis de Sebastian Paris-Horvitz, directeur adjoint de la stratégie d'AXA Investment Managers, qui voit aussi bien dans le secteur immobilier, que dans le secteur manufacturier quelques signes d'essoufflement outre Atlantique.



Le 3 octobre 2006, l'indice Dow Jones a terminé au-dessus de son plus haut historique du 14 janvier 2000 tandis que le S&P 500 était le même jour, à 14% de son plus haut atteint en 2000. De

même, les principaux indices européens sont à 35% de leurs records historiques. Néanmoins, beaucoup d'indices ont été multipliés par 2 ou plus, au cours des trois dernières années.

L'évolution remarquable des bourses mondiales est à noter.

Remises de l'éclatement de la bulle technologique, elles ont surmonté les multiples chocs ayant touché l'économie mondiale, tels que les désordres géopolitiques et la hausse brutale des prix énergétiques et des matières premières en général. La politique économique a exercé un rôle primordial, notamment l'action rapide des banquiers centraux qui, face à la crise, ont abaissé très fortement les taux directeurs au début de la décennie. Cependant, de façon tout aussi remarquable, les grands acteurs mondiaux amplifient les opportunités de croissance et ont contribué, par ce biais, à accentuer le rebond de l'économie mondiale avec la participation de nombreux pays émergents dont certains, comme

l'Inde et plus encore la Chine, sont devenus des acteurs de premier plan.

Au total, en trois ans, l'économie mondiale aura crû de près de 5% en moyenne par an, soit la meilleure performance des dernières décennies. Malgré son élan actuel, l'économie mondiale reste cyclique. En effet, des signes de ralentissement sont perceptibles depuis plusieurs mois. C'est aux Etats-Unis que ceux-ci sont les plus marqués, notamment en provenance du secteur immobilier. Néanmoins, les incertitudes restent nombreuses, notamment sur l'ampleur de ce ralentissement.

L'économie mondiale résiste mais ralentit.

Les dernières statistiques économiques continuent de montrer que la croissance dans la plupart des régions du monde reste relativement robuste. Ainsi, si l'on se réfère aux indicateurs les plus suivis par le marché, comme les PMI (enquêtes auprès des entreprises) dans le secteur manufacturier ou des services, on constate, aussi bien en Europe qu'outre Atlantique, que les niveaux actuels restent compatibles avec la poursuite de l'expansion économique. Pour autant, si les enquêtes montrent que la croissance reste relativement soutenue, la tendance qui se dégage est celle d'une décélération. L'économie américaine, qui reste le principal moteur de la croissance mondiale, est bien en train de freiner et pas seulement du fait du recul de l'immobilier. L'indice ISM - meilleur baromètre de la santé du secteur manufacturier et du cycle américains - atteint 52,9 en septembre, son plus bas niveau depuis mai 2005. En Europe ou en Asie, les dernières statistiques donnent un message mitigé sur les perspectives et soulignent la difficulté souvent rencontrée de fournir un pronostic précis du déroulement du ralentissement dans ces phases de retournement de l'activité. En Europe, la croissance pourrait rester ainsi soutenue en cette seconde moitié de 2006, grâce notamment à l'amélioration progressive de l'emploi. Toutefois, dès 2007, le ralentissement mondial et la mise en place de politiques budgétaires plus rigoureuses, notamment en Allemagne et en Italie, devraient venir freiner cet élan.

On peut donc s'attendre en 2007 à un ralentissement, qui devrait ressembler davantage à un atterrissage en douceur qu'à une descente brutale.



Statue androgynous
Style djennenke
Pré-dogon
Mali X-XI^{ème} siècle

AXA, une politique dynamique de mécénat

L'engagement d'AXA comme entreprise citoyenne prolonge naturellement son métier, la Protection Financière, qui consiste à protéger les individus et les entreprises mais également à développer et transmettre leur patrimoine.

Pour souligner cet engagement, le Groupe AXA a proposé aux actionnaires présents à l'Assemblée Générale du 4 mai 2006 au Carrousel du Louvre un espace d'exposition présentant les trois volets de la politique de mécénat du Groupe AXA ainsi que des exemples d'actions menées dans le monde entier.

Ce passage obligé pour accéder à l'auditorium principal de l'Assemblée Générale AXA a retenu l'attention de nombreux actionnaires. Différents aspects de la politique de mécénat d'AXA étaient présentés :

- **Le bénévolat social** : le programme AXA Atout Cœur, créé en 1991, repose sur l'implication des collaborateurs dans des actions de bénévolat, l'entreprise leur apportant un soutien financier, logistique et matériel. Plus de 15 000 bénévoles dans le monde se mobilisent chaque année pour offrir un peu de leurs compétences, de leur temps, de leur

énergie et de leur générosité aux associations aidant ceux qui ont besoin de reprendre confiance en la vie : personnes défavorisées, handicapées ou souffrant d'exclusion, et n'ayant pas la possibilité de se prémunir contre certains aléas de l'existence.

- **Le mécénat sociétal** : les thèmes de l'éducation et de la prévention structurent les actions menées dans le cadre du mécénat sociétal. Etaient particulièrement mis en avant AXA AchievementSM, le programme mené aux Etats-Unis qui vise à attribuer des bourses à des étudiants s'engageant dans des actions pour lutter contre les inégalités sociales.

- **Le mécénat culturel et patrimonial** : était mis à l'honneur au travers d'un film et d'une exposition photographique présentant les œuvres d'art acquises par les musées nationaux grâce au mécénat d'AXA depuis 2003 avec entre autres : le portrait du Duc d'Orléans d'Ingres et une Vestale de Houdon offerts au musée du Louvre, ainsi qu'une statue Dogon exposée au musée du quai Branly qui a ouvert ses portes en 2006.

Remises des premières bourses du programme de « Managers de sites du patrimoine mondial »

Ce programme est une collaboration novatrice entre le public et le privé : des entreprises (AXA et MAZARS également partenaire), une association (Vocations Patrimoine) et l'UNESCO. Henri de Castries, aux côtés du Directeur général de l'UNESCO, Koïchiro Matsuura et du Président de l'association Vocations Patrimoine, Yves Coppens, a remis un certificat de bourse d'étude aux lauréats du premier programme de formation universitaire des Managers de sites du patrimoine mondial, lors d'une cérémonie officielle qui se tenait à l'UNESCO le 16 mars 2006.

Ce nouveau programme permet à des étudiants d'obtenir une bourse d'étude en vue de devenir manager d'un site classé au Patrimoine mondial et ainsi contribuer à sa protection, sa préservation et son développement. Différents domaines d'intervention d'AXA en matière de mécénat sont couverts : l'éducation, la préservation et la transmission du patrimoine mondial et l'environnement.

Les trois lauréats primés par AXA vont ainsi gérer trois sites du patrimoine : le site d'Hampi en Inde, l'île d'Iriomote au Japon et la vieille ville de Lijiang en Chine. C'est d'ailleurs à Shanghai que vient de se dérouler la présentation officielle du projet du lauréat chinois, Yujie Zhu, en présence de collaborateurs d'AXA et des médias locaux.

Changements climatiques, AXA aux avants postes

AXA et l'ADEME (Agence de l'Environnement et de la Maîtrise de l'Energie) ont présenté le 3 octobre dernier les résultats de l'enquête Carbon Disclosure Project FT500 et SBF 120. L'étude SBF 120, menée pour la première fois en France et réalisée auprès des 120 plus grandes entreprises françaises, évalue les risques et les opportunités liés au réchauffement climatique. L'enquête CDP-SBF 120 affiche un taux de réponse de 45%, comparable à celui de la première édition.

Le Carbon Disclosure Project (CDP) rassemble 225 investisseurs gérant plus de 31 500 milliards de dollars d'actifs dans le monde. Il a pour objectif d'informer ses membres sur les risques et les opportunités que représentent la « contrainte carbone » et le changement climatique pour les entreprises. Il vise également à améliorer la qualité de l'information publiée par ces dernières. La première édition de l'étude publiée en 2000 portait sur les 500 premières entreprises mondiales (FT500). En 2006, le CDP a étendu son panel aux 120 plus grandes entreprises françaises (SBF 120).

La prise de conscience des impacts liés au changement climatique semble s'installer dans le management des entreprises. Ainsi, 57% des entreprises interrogées perçoivent les risques que le changement climatique fait peser sur leurs activités (augmentation des coûts de production, impacts physiques sur les outils de production, perte de marchés ou positionnement inadapté des produits et services). Parallèlement, 65% des entreprises ont identifié des opportunités de développement (produits ou services actuels correspondant à une demande liée au changement climatique, création de nouveaux produits ou services en réponse aux contraintes du changement climatique ou opportunités financières). 63% des répondants déclarent avoir mis en place une stratégie et un plan d'action pour faire face aux changements climatiques et 37% des entreprises ont défini des objectifs quantitatifs de réduction des émissions de gaz à effet de serre. Les moyens déployés sont multiples : optimisation des procédés, action sur l'ensemble du cycle de vie des produits ou mise en œuvre de mécanismes de flexibilité.

L'amélioration de la fiabilité et de la clarté de l'information destinée aux investisseurs est un enjeu clé. En effet, l'information sur les risques et opportunités encourus par les entreprises en matière de réchauffement climatique est encore insuffisante. Si la communication des entreprises s'est améliorée, notamment depuis l'entrée en application de la loi NRE en 2003 et de la directive Quota en 2005 en France, des progrès importants restent à accomplir pour permettre aux investisseurs de réaliser des analyses pertinentes. Autre point clé : les risques et les opportunités que représente la « contrainte carbone » ne pèsent pas encore véritablement dans les décisions d'investissement et ne sont pris en compte que pour 0,1% des actifs mondiaux investis. Le renouvellement de l'enquête du CDP auprès des entreprises du SBF 120 et du FT500 permettra de suivre les évolutions en la matière.

Pour plus d'information : www.ademe.fr

Les rapports CDP sont disponibles sur le site www.cdproject.net

Contact

SERVICE ACTIONNAIRES NOMINATIFS

Pour toute demande relative à votre compte nominatif pur, contactez :

BNP - Paribas Securities Services - GIS Emetteurs

Relations Actionnaires AXA

Immeuble Tolbiac - 75450 Paris cedex 09

N°Azur 0 810 888 433

Fax : 33 (0) 1 55 77 34 17

E-mail : axa_relations@bnpparibas.com

DIRECTION DE LA COMMUNICATION DE LA MARQUE ET DU DEVELOPPEMENT DURABLE

Pour toute demande d'information, contactez le Service

Communication Actionnaires Individuels

AXA - Communication Actionnaires Individuels

25, avenue Matignon - 75008 Paris

Tél : 33 (0) 1 40 75 48 43

Fax : 33 (0) 1 40 75 59 54

E-mail : actionnaires.web@axa.com

Contact : Marie MERLE

Retrouvez-nous également sur : www.axa.com

