

Intervention d'Henri de Castries à la conférence Bank of America Merrill Lynch

Henri de Castries, Président-directeur général d'AXA, interviendra à la conférence Bank of America Merrill Lynch sur le secteur de la banque et de l'assurance le 5 octobre 2011 à 15.00 (heure de Paris).

La présentation est disponible à l'adresse suivante :

<http://www.axa.com/fr/investisseurs/conferences/conferencesfinancieres/>

Les principaux messages de la présentation sont les suivants :

- Ambition AXA, un plan d'envergure
- Des sources diversifiées contribuent au résultat du Groupe
- Un bilan solide et une allocation d'actifs diversifiée

1. Ambition AXA : un plan d'envergure

Le plan Ambition AXA s'articule autour de trois priorités : sélectivité, accélération, efficacité.

La sélectivité, principalement dans les marchés matures où nous concentrons nos efforts sur le développement de produits plus rentables, consommant moins de capital et répondant aux besoins de nos clients.

L'accélération, principalement dans les marchés à forte croissance, où le groupe bénéficie déjà d'une forte présence, renforcée par la récente opération AXA APH.

L'efficacité, dans tous les pays où nous sommes présents, avec un effort supplémentaire sur les marchés matures, où nous nous attendons à réaliser 1,5 milliard d'euros de réduction de coûts d'ici 2015.

Rappel des principaux objectifs financiers et hypothèses d'Ambition AXA :

- Croissance du résultat opérationnel par action de 10% en moyenne par an d'ici 2015
- 24 milliards d'euros cumulés de cash-flows opérationnels disponibles de 2011 à 2015
- 15% de ROE courant en 2015
- Ratio d'endettement de 25% d'ici 2015

Hypothèses financières : 6% de rendement des marchés actions (dividendes inclus) par an sur la période 2011-2015 et un taux de rendement moyen des obligations d'Etats à 10 ans de 4% en 2015.

Nous considérons que si l'environnement actuel se prolongeait, les contributions positives aux résultats de nos priorités stratégiques ne seraient que partiellement impactées, compte tenu de la sensibilité d'Ambition AXA aux conditions de marché. A titre d'exemple :

- un taux de rendement des marchés actions à 0% (dividendes inclus) sur la période 2011-2015 réduirait d'environ 2 points la croissance du résultat opérationnel par action sur la même période,

- un taux de rendement des obligations d'Etats à 10 ans de 3% en moyenne en 2015 réduirait d'environ 2 points la croissance du résultat opérationnel par action sur la période 2010-2015.

Le Groupe AXA demeure pleinement engagé à atteindre les objectifs de son plan Ambition AXA.

2. Des sources diversifiées contribuent au résultat du Groupe

L'activité d'assurance Dommages¹ et l'activité Fonds Général – Prévoyance & Santé ont généré 71% du résultat opérationnel avant impôts² au premier semestre 2011. Le résultat de ces activités dépend principalement des risques d'assurance et provient essentiellement de la qualité de la souscription et de l'évolution de la sinistralité.

En assurance dommages, le Groupe est en ligne avec l'objectif d'Ambition AXA d'abaisser le ratio combiné tous exercices en dessous de 96% d'ici 2015, comme le démontre la forte performance du premier semestre 2011. Cette tendance se poursuit à ce jour.

En Prévoyance & Santé, l'objectif du Groupe est d'allouer 2 milliards d'euros de capitaux supplémentaires d'ici 2015 pour davantage accroître ce segment très rentable. Au cours des dernières années, cette activité a généré des niveaux de résultat élevés et pérennes, principalement grâce à une discipline de souscription efficace.

Les activités d'épargne et de gestion d'actifs³ ont généré 29% du résultat opérationnel du Groupe avant impôts² au premier semestre 2011. Le résultat de ces activités est principalement lié à l'évolution des marchés financiers.

Pour l'activité de Fonds général, le Groupe estime être en mesure de maintenir un niveau de marge financière de 70 à 80 points de base dans un environnement prolongé de taux d'intérêts bas, grâce à sa gestion actif / passif dynamique (maintien de l'écart de duration au dessous d'un an), grâce à la longue duration de ses actifs et à la flexibilité dont il dispose dans la gestion des taux crédités aux assurés.

S'agissant des affaires nouvelles, l'activité de Fonds général – épargne, dont la rentabilité est faible dans un environnement de taux bas, sera de plus en plus vendue conjointement aux affaires nouvelles en Unité de Compte. À l'avenir, le Groupe n'envisage pas d'allouer du capital supplémentaire à cette activité.

En Unité de Compte, les produits « variable annuities », qui représentent 36% du total des provisions techniques, sont couverts contre les mouvements des marchés actions et de taux d'intérêts, mais restent exposés à la volatilité des marchés actions et de taux. La marge des couvertures des « variable annuities » aux Etats-Unis est attendue à environ -150⁴ millions d'euros au troisième trimestre 2011, principalement impactée par la volatilité exceptionnellement élevée observée sur les taux et les actions sur cette période. Ce montant se compare à -109 millions d'euros en 2010 et +5 millions d'euros au premier semestre 2011. Comme annoncé auparavant cette année, les hypothèses de rachat sur les produits « variable annuities » ont été revues au troisième trimestre 2011. Les provisions ont été par conséquent renforcées afin de refléter une expérience de rachat plus faible qu'attendue, ce qui aura un impact d'environ -150⁴ millions d'euros sur le résultat opérationnel du Groupe. Cela se compare à un impact de -97 millions d'euros en 2010.

¹ Incluant l'assurance Internationale

² Excluant les Holdings et les éliminations inter-segments

³ Incluant la banque

⁴ Net d'impôts et de réactivité des frais d'acquisition reportés

3. Un bilan solide et une allocation d'actifs diversifiée

Le bilan d'AXA à fin septembre 2011 reste solide, en dépit des conditions de marché actuelles :

- Le ratio réglementaire de solvabilité I est estimé à plus de 190% (contre 186% au 30 juin 2011), proche de ses plus hauts niveaux historiques.
- Le ratio de solvabilité économique⁵ est estimé à plus de 150% (contre 184% au 30 juin 2011). Cette diminution est essentiellement due à des spreads de crédit plus importants et à la baisse des taux d'intérêts et des marchés actions.
- Le ratio « RBC » de solvabilité locale de l'activité d'AXA Equitable aux Etats-Unis est estimé à plus de 400% (contre 432% au 30 juin 2011)
- Les plus values latentes sur le portefeuille obligataire s'élèvent à environ 3,6 milliards d'euros (contre 2,6 milliards d'euros au 30 juin 2011), dont 4,6 milliards d'euros sur les actifs obligataires hors dettes souveraines des pays périphériques de la zone Euro.

Le Groupe dispose d'une trésorerie importante, les cessions réalisées en 2011 ayant généré des rentrées de trésorerie significatives, la majorité des dividendes devant être versés par les entités ayant par ailleurs déjà été remontée à la société Holding.

Le Groupe réitère sa politique de distribution de dividendes, qui consiste à distribuer 40% à 50% de son résultat courant net des coûts des dettes perpétuelles. La décision sur la proposition de dividende sera prise en février 2012.

⁵ Modèle économique interne d'AXA basé sur un scénario adverse bicentenaire

A propos du Groupe AXA

Le Groupe AXA est un leader mondial de l'assurance et de la gestion d'actifs, avec 214.000 collaborateurs au service de 95 millions de clients. En 2010, le chiffre d'affaires IFRS s'est élevé à 91 milliards d'euros et le résultat opérationnel à 3,9 milliards d'euros. Au 31 décembre 2010, les actifs sous gestion d'AXA s'élevaient à 1.104 milliards d'euros.

L'action AXA est cotée sur le compartiment A d'Euronext Paris sous le symbole CS (ISIN FR0000120628 – Bloomberg : CS FP – Reuters : AXAF.PA). Aux Etats-Unis, les American Depositary Shares (ADS) d'AXA sont négociées sur la plateforme OTC QX sous le symbole AXAHY. Le Groupe AXA est présent dans les principaux indices ISR internationaux, dont le Dow Jones Sustainability Index (DJSI) et le FTSE4GOOD.

Ce communiqué de presse est disponible sur le site internet du groupe AXA : www.axa.com

Relations investisseurs AXA :

Mattieu Rouot : +33.1.40.75.46.85
Gilbert Chahine : +33.1.40.75.56.07
Yael Beer-Gabel : +33.1.40.75.47.93
Thomas Hude : +33.1.40.75.97.24
Solange Brossollet : +33.1.40.75.73.60
Florian Bezault : +33.1.40.75.59.17
Jennifer Lawn : +1.212.314.64.08

Relations presse AXA :

Guillaume Borie : +33.1.40.75.49.98
Hélène Caillet : +33.1.40.75.55.51

Relations actionnaires individuels AXA : +33.1.40.75.48.43

AVERTISSEMENT

Certaines déclarations figurant dans le présent communiqué peuvent contenir des prévisions qui portent notamment sur des événements futurs, des tendances, projets ou objectifs. Ces prévisions comportent, par nature, des risques et des incertitudes, identifiés ou non, et peuvent être affectées par de nombreux facteurs susceptibles de donner lieu à un écart significatif entre les résultats réels et ceux indiqués dans ces déclarations. Vous êtes invités à vous référer à la section « Avertissements » figurant en page 2 du Document de référence du Groupe pour l'exercice clos au 31 décembre 2010 afin d'obtenir une description de certains facteurs, risques et incertitudes importants, susceptibles d'influer sur les activités d'AXA. 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.