



# Communiqué de presse

Paris, le 6 août 2020 (7h00 CET)

## Résultats semestriels 2020

- **Chiffre d'affaires**<sup>1</sup> en recul de 2% à 52,4 milliards d'euros
- **Résultat opérationnel**<sup>2</sup> en recul de 48% à 1,9 milliard d'euros ; résultat opérationnel en hausse de 1% excluant l'impact des sinistres liés à la pandémie de Covid-19<sup>3</sup> et EQH<sup>4</sup>
- **Impact des sinistres en lien avec la pandémie de Covid-19**<sup>3</sup> sur le résultat opérationnel 2020 confirmé à 1,5 milliard d'euros et reflété dans les comptes du S1 2020
- **Ratio de solvabilité II**<sup>5</sup> à 180%, ratio d'endettement<sup>2</sup> réduit à 27,6%, et remontée de trésorerie des filiales vers la Holding de 4,9 milliards d'euros
- **Aucune distribution exceptionnelle de réserves** au T4 2020 à la suite de la communication de l'ACPR du 28 juillet

« Au cours du premier semestre, AXA a fait preuve de résilience dans le contexte difficile de la pandémie de Covid-19. Le chiffre d'affaires recule de 2% à 52 milliards d'euros, reflétant une forte croissance au premier trimestre, compensée par une baisse de l'activité au deuxième trimestre. » **a déclaré Thomas Buberl, Directeur général d'AXA.** « La croissance de l'activité en santé est restée forte au cours des six premiers mois de l'année, s'élevant à 9%, tandis que les hausses de prix ont soutenu l'activité d'assurance dommages des entreprises. »

« Le résultat opérationnel du Groupe s'établit à 1,9 milliard d'euros, en recul de 48%, et est en hausse de 1% en excluant l'impact des sinistres liés au Covid-19<sup>3</sup> et de la cession d'Equitable Holdings. L'impact du Covid-19 est en ligne avec notre estimation communiquée préalablement. L'activité d'assurance dommages des entreprises est la plus affectée, notamment chez AXA XL. Le reste du Groupe a bien résisté, l'impact du Covid-19 étant en grande partie compensé par la baisse de la sinistralité en assurance automobile ainsi que par la croissance en santé et en gestion d'actifs. »

« Le ratio de solvabilité II d'AXA est résilient et s'établit à 180%, le ratio d'endettement est réduit de 1,2 point à 27,6%, et la remontée de trésorerie des filiales s'élève à 4,9 milliards d'euros, confirmant la solidité du bilan d'AXA dans des conditions de marchés volatils. »

« La vision stratégique d'AXA et son changement de profil sont plus pertinents que jamais, l'activité en santé étant rentable et en croissance et le cycle tarifaire haussier représentant une opportunité unique pour l'assurance dommages des entreprises. Concentré sur les risques techniques, le Groupe est bien positionné pour faire face à une période durable de taux bas. »

« La pandémie de Covid-19 a mis en lumière le rôle essentiel de l'assurance en matière de protection de nos sociétés et de soutien de la reprise économique. Cette conviction est symbolisée par notre nouvelle raison d'être « Agir pour le progrès humain en protégeant ce qui compte ». En tant qu'assureur et investisseur de premier rang, le Groupe continue de prendre des mesures ambitieuses pour relever les grands défis de notre temps, en faisant coïncider les stratégies de sortie de crise avec son engagement de longue date en matière de transition écologique au profit d'une économie plus verte. »

« Nos collaborateurs sont essentiels dans la réussite du Groupe. Je tiens à remercier l'ensemble de nos salariés, agents et partenaires pour leur engagement indéfectible au service de nos clients dans cette période difficile. »

### Chiffres clés (en millions d'euros, sauf indication contraire)

	S1 2019	S1 2020	Variation en publié	Variation à change constant
Chiffre d'affaires <sup>1</sup>	57 949	<b>52 391</b>	-10%	-2%
Résultat opérationnel <sup>2</sup>	3 620	<b>1 885</b>	-48%	-48%
Résultat opérationnel par action <sup>2</sup> (en euros)	1,46	<b>0,75</b>	-48%	-
Résultat net	2 333	<b>1 429</b>	-39%	-39%

	2019	S1 2020	Variation en publié
Ratio de solvabilité II <sup>5</sup>	198%	<b>180%</b>	-18 pts

Toutes les notes se trouvent page 9 de ce document.

## Faits marquants du S1 2020

### Chiffre d'affaires

---

**Le chiffre d'affaires diminue de 2%**, reflétant une forte croissance au premier trimestre (+4%) et une baisse de l'activité au deuxième trimestre (-10%) dans le contexte du Covid-19.

La baisse du chiffre d'affaires au cours du premier semestre s'explique par (i) l'activité vie, épargne, retraite (-8%) principalement en lien avec une baisse des ventes de produits en fonds général – épargne en France et en Europe, touchées par le Covid-19 lors du deuxième trimestre, (ii) l'assurance dommages (-1%) reflétant une baisse en assurance des particuliers (-2%), principalement en raison du recul des ventes pendant la période de confinement dans la plupart des pays, et un chiffre d'affaires stable en assurance des entreprises, avec des effets prix positifs, notamment chez AXA XL, compensés par un recul de l'activité dans le contexte du Covid-19, partiellement compensée par (iii) l'assurance santé (+9%) soutenue par une croissance dans toutes nos zones géographiques et (iv) la gestion d'actifs (+3%) portée par une hausse des actifs moyens sous gestion.

### Impact des sinistres en lien avec le Covid-19

---

AXA réaffirme sa meilleure estimation<sup>6</sup> de l'impact des sinistres liés à la pandémie de Covid-19 en assurance dommages et des mesures de solidarité sur le résultat opérationnel 2020 du Groupe à 1,5 milliard d'euros (après impôts et net de réassurance). Cet impact est conforme aux indications figurant dans le communiqué de presse du Groupe du 3 juin 2020, et est reflété dans le résultat opérationnel du S1 2020.

### Résultats

---

Le **résultat opérationnel** baisse de 48% à 1,9 milliard d'euros, avec notamment (i) l'assurance dommages (-72%) essentiellement en raison de l'impact des sinistres liés au Covid-19<sup>3</sup>, (ii) l'activité vie, épargne, retraite (-9%)<sup>7</sup> notamment du fait de l'extension des couvertures de prévoyance dans le contexte du Covid-19 et de la baisse du taux d'actualisation des rentes<sup>8</sup>, (iii) l'assurance santé (+7%)<sup>7</sup> portée par une forte croissance du chiffre d'affaires, et (iv) l'effet de la déconsolidation d'Equitable Holdings, Inc. (« EQH ») en 2019. **Excluant 1,5 milliard d'euros de sinistres liés au Covid-19<sup>3</sup> ainsi que l'impact de la déconsolidation d'EQH, le résultat opérationnel** est en hausse de 1%.

Le **résultat opérationnel par action**<sup>2</sup> diminue de 48% et s'établit à 0,75 euro, reflétant la baisse du résultat opérationnel ainsi que l'effet de la déconsolidation d'EQH. **Hors sinistres liés au Covid-19<sup>3</sup> et l'impact de la déconsolidation d'EQH, le résultat opérationnel par action** s'accroît de 3%, soutenu par la hausse du résultat opérationnel et bénéficiant d'une baisse des charges financières à la suite de remboursements de dettes.

Le **résultat courant**<sup>2</sup> diminue de 51% à 2,0 milliards, en lien avec une baisse du résultat opérationnel ainsi qu'une hausse des dépréciations d'actifs dans un contexte de forte volatilité des marchés financiers à la suite du Covid-19.

Le **résultat net** baisse de 39% à 1,4 milliard d'euros, reflétant une baisse du résultat courant ainsi que l'impact négatif de la baisse de valeur de marché des actifs investis comptabilisés à la juste valeur, partiellement compensée par un effet favorable de la variation de la juste valeur des produits dérivés et la non-réurrence de l'effet de la déconsolidation d'EQH.

## Bilan

---

Les **capitaux propres** s'établissent à 70,1 milliards d'euros, en hausse de 0,2 milliard d'euros par rapport au 31 décembre 2019, portés par la contribution du résultat net et la hausse des plus-values latentes sur actifs financiers, partiellement compensées par la distribution d'un dividende de 0,73 euro par action décidé par les actionnaires lors de l'Assemblée Générale du 30 juin 2020 et payé le 9 juillet 2020.

Le **ratio de solvabilité II<sup>5</sup>** s'établit à 180% au 30 juin 2020, en baisse de 18 points par rapport au 31 décembre 2019, principalement en raison (i) des conditions de marchés financiers défavorables (-20 points), notamment la baisse des taux d'intérêt ainsi que la hausse des spreads de crédit des obligations d'entreprises, (ii) du rendement opérationnel (net de l'impact du Covid-19) s'établissant à 6 points et compensé par la provision estimée liée au dividende pour le premier semestre 2020 (-6 points), (iii) du remboursement d'une dette subordonnée (-4 points) et (iv) de la reprise de la provision liée à une distribution exceptionnelle de réserves au quatrième trimestre 2020 (+6 points).

Le **ratio d'endettement<sup>2</sup>** s'établit à 27,6%, en baisse de 1,2 point par rapport au 31 décembre 2019, reflétant principalement l'impact du remboursement de 1,3 milliard d'euros de dettes subordonnées.

La **remontée de trésorerie** provenant des entités opérationnelles, au niveau d'AXA S.A., s'établit à 4,9 milliards d'euros.

Le **ROE courant<sup>2</sup>** baisse de 9,6 points par rapport au S1 2019 et s'établit à 8,8%, reflétant la baisse du résultat courant.

## Décision du Conseil d'Administration concernant une distribution exceptionnelle de réserves au T4 2020

---

A la suite de diverses discussions avec l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution ("ACPR") et, dans le contexte de la crise du COVID-19, de communications renforcées de la part de divers régulateurs européens, incluant celle de l'ACPR en date du 28 juillet 2020, appelant les assureurs à s'abstenir de distribuer des dividendes jusqu'au 1er janvier 2021, le Conseil d'Administration d'AXA, lors de sa réunion du 5 août 2020, a décidé de ne pas proposer aux actionnaires de procéder à une distribution exceptionnelle de réserves au quatrième trimestre 2020.

## Objectifs d'Ambition 2020

---

Dans le contexte de la pandémie de Covid-19, dont l'impact estimé sur le résultat opérationnel de l'année 2020 est significatif, la direction d'AXA retire ses objectifs de résultat opérationnel par action<sup>2</sup> et de rentabilité courante des capitaux propres<sup>2</sup> présentés dans le cadre du plan stratégique Ambition 2020. Néanmoins, les objectifs concernant le ratio de solvabilité II et les cash-flows opérationnels disponibles sont maintenus<sup>9</sup>.



## Notations

---

**S&P** : Le 16 mars 2020, S&P Global Ratings a confirmé la note long-terme de stabilité financière « AA- » des principales entités opérationnelles du Groupe AXA avec une perspective « stable ».

**Moody's** : Le 5 avril 2019, Moody's Investors Service a confirmé la note de stabilité financière « Aa3 » des principales filiales d'assurance du Groupe AXA, modifiant sa perspective de « négative » à « stable ».

**Fitch** : Le 30 avril 2020, Fitch Ratings a confirmé la note de stabilité financière « AA- » des principales entités opérationnelles du Groupe AXA avec une perspective « stable ».

## Gestion du capital

---

**Principales transactions** depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2020 :

- Le 7 février 2020 : annonce de la cession des activités d'AXA en Europe centrale et orientale ;
- Le 16 avril 2020 : remboursement de 1,3 milliard d'euros de dette subordonnée ;
- Le 5 août 2020 : AXA et Cinven se sont entendus pour mettre fin à l'accord de cession d'AXA Life Europe (« ALE ») à la suite du défaut de réalisation de certaines conditions nécessaires à la finalisation de la vente, avant la date d'échéance convenue. AXA examine actuellement les différentes options stratégiques afin d'optimiser la création de valeur et la génération de trésorerie d'ALE, tout en veillant à protéger les intérêts des assurés d'ALE et à maintenir une qualité de service inchangée pour ces derniers.

## Dommmages

**Le chiffre d'affaires** recule de 1% à 28,1 milliards d'euros.

- **En assurance des entreprises**, le chiffre d'affaires est stable à 18,4 milliards d'euros, avec une forte croissance au premier trimestre (+5%) principalement portée par des effets prix positifs, compensée par une baisse de l'activité au second trimestre (-10%) dans le contexte du Covid-19.

Le chiffre d'affaires du premier semestre s'explique par (i) un recul de l'activité en France et en Europe, les effets prix positifs et la hausse des volumes au premier trimestre étant plus que compensés par l'effet du ralentissement économique au deuxième trimestre, ainsi que par les mesures de solidarité visant à soutenir nos clients, particulièrement les PME, et (ii) un chiffre d'affaires stable chez AXA XL, soutenu par des effets prix positifs, en grande partie compensés par des mesures de sélectivité additionnelles principalement dans les branches longues et en réassurance, et par le provisionnement pour des ajustements d'exposition<sup>10</sup> liés à la baisse d'activité de nos clients dans le contexte de la pandémie de Covid-19. Hors ajustements, le chiffre d'affaires d'AXA XL s'accroît de 9%. Les hausses tarifaires sur renouvellements chez AXA XL continuent d'être très bien orientées, et s'accroissent au deuxième trimestre. Au premier semestre, les hausses tarifaires<sup>11</sup> se sont élevées à +14,3% en assurance et +7,5% en réassurance.

- **En assurance de particulier**, le chiffre d'affaires diminue de 2% à 9,6 milliards d'euros, en raison (i) de la France et de l'Europe, principalement en lien avec le recul des ventes pendant la période de confinement dans le contexte du Covid-19, (ii) l'International dû à une baisse du chiffre d'affaires dans la branche automobile, notamment au Mexique et en Turquie, partiellement compensés par (iii) l'Asie portée par la hausse de l'activité Direct sud-coréenne.

**Le ratio combiné tous exercices**<sup>2</sup> est en hausse de 6,5 points à 101,7%, reflétant l'impact des sinistres en lien avec le Covid-19<sup>3</sup> (6,5 points).

**Le résultat opérationnel de l'activité dommages** est en recul de 72% à 544 millions d'euros, reflétant les impacts de la pandémie de Covid-19, notamment (i) en assurance perte d'exploitation (-0,8 milliard d'euros), principalement chez AXA XL, en France, au Royaume-Uni et Irlande, en Suisse et en Allemagne, (ii) en assurance annulation d'événements (-0,5 milliard d'euros), principalement chez AXA XL, (iii) au sein d'autres branches (-0,3 milliard d'euros, principalement en assurance de responsabilité des dirigeants, responsabilité civile et voyage) et (iv) provenant des mesures de solidarité et autres (-0,2 milliard d'euros). Ceci est partiellement compensé par la baisse de la sinistralité en assurance automobile (+0,4 milliard d'euros), principalement en Europe et en France. Le résultat financier est stable, la baisse des dividendes reçus et le recul du taux de réinvestissement en Europe étant compensés par une hausse des distributions de fonds de *Private Equity* chez AXA XL.

**Hors effet du Covid-19<sup>3</sup>, le ratio combiné tous exercices** s'améliore de 0,1 point à 95,1%, principalement en raison de la baisse du taux de chargement (-0,2 point). La hausse des sinistres liés aux catastrophes naturelles (+0,6 point) chez AXA XL et en Europe, étant largement compensée par une hausse des bonis sur exercices antérieurs (-0,5 point) principalement en France et en Europe.

**Hors effet du Covid-19<sup>3</sup>, le résultat opérationnel de l'activité dommages** est en hausse de 3%, porté principalement par la croissance de l'activité et une légère amélioration du ratio combiné. Le résultat financier est stable. Hors effet du Covid-19<sup>3</sup>, le résultat opérationnel de l'activité dommages d'AXA XL progresse de 1% à 0,5 milliard d'euros, soutenu principalement par les hausses tarifaires, en grande partie compensées par des mesures de réduction de risque et de volatilité et les sinistres liés aux protestations en Amérique du Nord (0,1 milliard d'euros).

## Vie, épargne, retraite

Le **chiffre d'affaires** baisse de 8% à 15,6 milliards d'euros; la croissance du premier trimestre (+4%) étant plus que compensée par un déclin significatif au deuxième trimestre (-21%) dans le contexte du Covid-19.

- Le chiffre d'affaires en **fonds général – épargne** est en baisse de 25% à 4,6 milliards d'euros, essentiellement (i) en France (-34%) et en Europe (-11%), notamment en Italie, en lien avec une baisse des ventes pendant le confinement, et (ii) en Asie (-21%), notamment au Japon en conséquence de l'interruption d'un produit, conformément à notre stratégie.
- Le chiffre d'affaires de l'activité **prévoyance** s'accroît de 1% à 7,9 milliards d'euros, principalement en Asie (+4%) portée par le Japon avec une hausse des ventes de produits de prévoyance avec une composante en unités de comptes et par Hong Kong, dont la croissance du chiffre d'affaires ralentit progressivement à la suite de la baisse des ventes (APE<sup>12,13</sup> -53%) dans le contexte du Covid-19, partiellement compensée par la France (-4%) en conséquence de la baisse des ventes d'assurance de crédit immobilier dans le contexte du Covid-19.
- Le chiffre d'affaires en **unités de compte** augmente de 1% pour s'établir à 2,9 milliards d'euros, notamment en France (+16%), essentiellement à la suite de la signature d'un nouveau contrat significatif en épargne collective<sup>14</sup> au T1 2020, partiellement compensée par l'Europe (-24%), principalement en Italie, à la suite d'un changement du mix d'activités vers des contrats d'investissement (non reconnus dans le chiffre d'affaires IFRS).

La **valeur des affaires nouvelles**<sup>12,13</sup> s'accroît de 1% à 1,2 milliard d'euros. Le **volume des affaires nouvelles (APE)**<sup>12,13</sup> croît de 2%, porté par la Suisse avec des ventes significatives de produits semi-autonomes en assurance vie collective, essentiellement compensées par la baisse des ventes en Asie dans le contexte du Covid-19. La **marge sur affaires nouvelles**<sup>12,13</sup> s'établit à 44,5%, en baisse de 0,5 point.

Le **résultat opérationnel de l'activité vie, épargne, retraite**<sup>7</sup> est en baisse de 9% à 1 165 millions d'euros, principalement à la suite (i) d'une marge technique plus faible, incluant les impacts de l'extension des couvertures de prévoyance, de la baisse du taux d'actualisation des rentes<sup>8</sup> en France, et de la baisse des rachats, et (ii) une marge d'investissement en baisse, la réduction des taux de rendement des actifs étant presque compensée par la baisse des taux crédités, atténuées par (iii) une baisse des frais généraux reflétant des mesures d'économie.

## Santé

Le **chiffre d'affaires** augmente de 9% à 7,9 milliards d'euros, avec une croissance aux premier et second trimestres dans l'ensemble de nos zones géographiques.

- **Le chiffre d'affaires en santé collective** progresse de 11% à 3,8 milliards d'euros, principalement soutenu par la France (+11%), et l'International (+18%), essentiellement porté par la croissance dans la région du Golfe et au Mexique.
- **Le chiffre d'affaires en santé individuelle** augmente de 7% à 4,1 milliards d'euros, principalement en Europe (+5%) dans la plupart des pays, notamment l'Allemagne, la Suisse et l'Espagne, en Asie (+11%) essentiellement en Chine, à la suite du lancement d'un nouveau partenariat digital, et à l'International (+14%) principalement au Mexique, soutenu par la hausse des renouvellements.

Le **ratio combiné**<sup>15</sup> est en hausse de 0,2 point à 94,0%, reflétant la baisse de fréquence des sinistres pendant le confinement et une amélioration du taux de chargement, plus que compensée par une baisse des boni sur exercices antérieurs.

Le **résultat opérationnel de l'activité santé**<sup>7</sup> progresse de 7% à 388 millions d'euros, reflétant principalement une forte croissance du chiffre d'affaires.



## Gestion d'actifs

---

Le **chiffre d'affaires de la gestion d'actifs** augmente de 3% à 606 millions d'euros, principalement en raison de la hausse des commissions de gestion et des commissions liées aux transactions immobilières.

La **collecte nette en gestion d'actifs** s'établit à +16 milliards d'euros, portée par une collecte nette chez « AXA IM Core » (+9 milliards d'euros<sup>16</sup>) principalement en gestion obligataire, et chez « AXA IM Alts » (+5 milliards d'euros) en financements structurés et en immobilier.

Les **actifs moyens sous gestion**<sup>17</sup> s'établissent à 717 milliards d'euros, en hausse de 10%. Ceci est principalement lié à une collecte nette positive lors des quatre trimestres précédents et aux effets de marché favorables en 2019.

Le **ratio d'exploitation opérationnel** s'améliore de 0,3 point et s'établit à 71,0%.

Le **résultat opérationnel de l'activité gestion d'actifs**<sup>7</sup> augmente de 5% à 130 millions d'euros, reflétant la croissance du chiffre d'affaires et l'amélioration du ratio d'exploitation opérationnel.

## Holdings

---

Le **résultat opérationnel de l'activité holdings**<sup>7</sup> augmente de 13% et s'établit à -379 millions d'euros, essentiellement porté par AXA S.A., reflétant une baisse des frais généraux, une hausse des dividendes perçus principalement au titre de la participation résiduelle détenue dans EQH (liée aux actions EQH à livrer au titre des obligations émises par AXA S.A. obligatoirement échangeables en actions d'EQH, venant à échéance en mai 2021), et une baisse des impôts payés sur les dividendes reçus de nos filiales.

## Définitions

**Segments cibles** : inclut la santé, l'assurance dommages des entreprises et la prévoyance, comme indiqué lors de la présentation de la journée investisseurs 2017, le 14 novembre 2017.

**France** : inclut les activités d'assurance, banque et holdings en France.

**Europe** : inclut la Suisse (assurance), l'Allemagne (assurance, incluant la banque et holdings), la Belgique (assurance et holdings), le Royaume-Uni et l'Irlande (assurance et holdings), l'Espagne (assurance) et l'Italie (assurance).

**AXA XL** : inclut les activités d'assurance et holdings.

**Asie** : inclut les activités d'assurance au Japon (incluant holdings), à Hong Kong, l'Asie Forts Potentiels, dont (i) la Thaïlande dommages, l'Indonésie vie, épargne, retraite (hors activités de bancassurance) et la Chine dommages (depuis le 31 décembre 2019) qui sont consolidées en intégration globale, et (ii) la Chine vie, épargne, retraite, la Thaïlande vie, épargne, retraite, les Philippines vie, épargne, retraite, et les activités vie, épargne, retraite de bancassurance en Indonésie qui sont comptabilisées par mise en équivalence et contribuent uniquement au résultat opérationnel, au résultat courant et au résultat net, et en Asie Direct (Direct Japon et Direct Corée du Sud), et Holdings Asie.

**États-Unis** : inclut les activités d'assurance vie, épargne, retraite aux États-Unis, AB et Holdings. A la suite de la déconsolidation d'Equitable Holdings, Inc., la contribution des États-Unis au résultat opérationnel a été comptabilisée dans la quote-part de résultat dans les entreprises mises en équivalence pour la période allant du 1er janvier 2019 au 13 novembre 2019, jusqu'à sa comptabilisation ultérieure en tant qu'investissement financier disponible à la vente.

**International** : inclut (i) AXA Mediterranean Holdings, Mexique (assurance), Singapour (assurance et holdings), Colombie (assurance), Turquie (assurance et holdings), Pologne (assurance), la région du Golfe (assurance et holdings), Maroc (assurance et holding), AXA Banque Belgique (banque), l'activité dommages en Malaisie (assurance), le Luxembourg (assurance et holdings), le Brésil (assurance et holdings), l'activité vie, épargne, retraite de la République Tchèque (assurance), l'activité vie, épargne, retraite de la Slovaquie (assurance), et la Grèce (assurance) qui sont consolidés en intégration globale ; (ii) la Russie (Re so) (assurance), l'Inde (assurance et holdings), le Nigeria (assurance et holdings) et le Liban (assurance et holdings) qui sont consolidés par mise en équivalence et contribuent uniquement au résultat opérationnel, au résultat courant et au résultat net.

**Entités transversales et holdings centrales** : incluent AXA Investment Managers, AXA Assistance, AXA Liabilities Managers, AXA Global Re, AXA Life Europe, et AXA S.A. et autres Holdings centrales.

## TAUX DE CHANGE

Pour 1 euro	Taux de clôture		Taux moyen	
	2019	S1 2020	S1 2019	S1 2020
Dollar US	1,12	1,12	1,13	1,10
Franc Suisse	1,09	1,06	1,13	1,06
Livre sterling	0,85	0,91	0,87	0,87
Yen Japonais	122	121	124	119
Dollar HK	8,75	8,70	8,86	8,55



## Notes

- 1** La variation du chiffre d'affaires est présentée en base comparable (taux de change, méthodologie et périmètre constants).
  - 2** Le résultat opérationnel, le résultat opérationnel par action, le ratio combiné opérationnel, le résultat courant, la rentabilité courante des fonds propres (« ROE courant ») et le ratio d'endettement sont des soldes intermédiaires de gestion financiers (non-GAAP financial measures), ou indicateurs alternatifs de performance (« IAPs »). Le rapprochement des IAPs résultat courant, résultat opérationnel et ratio combiné opérationnel avec le poste des états financiers de la période correspondante, ou de son sous-total ou du total le plus proche, est présenté dans les tableaux figurant en pages 19 et 20 du Rapport Semestriel 2020. Le rapprochement des IAPs rentabilité courante des fonds propres et résultat opérationnel par action figure dans le tableau en pages 26 du Rapport Semestriel 2020. La méthodologie de calcul du ratio d'endettement est présentée en page 22 du Rapport Semestriel 2020. Les soldes intermédiaires de gestion financiers utilisés dans le présent communiqué de presse, y compris ceux mentionnés ci-dessus, sont définis dans le glossaire figurant aux pages 60 à 67 du Rapport Semestriel 2020.
  - 3** « Les sinistres liés à la pandémie de Covid-19 » incluent les sinistres en assurances dommage, vie, épargne, retraite et santé, ainsi que l'impact des mesures de solidarité et la baisse du chiffre d'affaires nette de la baisse des coûts, en lien avec le Covid-19. « Les sinistres liés à la pandémie de Covid-19 » excluent les impacts des marchés financiers (tels que les revenus financiers et les commissions en unités de compte et en gestion d'actifs) liés à la crise du Covid-19.
  - 4** Equitable Holdings, Inc. est déconsolidé dans les rapports financiers d'AXA depuis 2019.
  - 5** Le ratio de solvabilité II est estimé selon le modèle interne d'AXA, calibré sur la base d'un choc bicentenaire. Le ratio reflète la reprise de la provision liée à une éventuelle distribution exceptionnelle de réserves au quatrième trimestre d'un montant de 0,70 euro par action et inclut également un montant théorique de dividende provisionné à la fin du premier semestre 2020, calculé sur la base du dividende d'un montant de 1,43 euro par action initialement proposé par le Conseil d'Administration au titre de l'exercice 2019. La proposition de dividende est arrêtée par le Conseil d'Administration suivant un certain nombre de facteurs présentés dans le Document d'enregistrement universel 2019, avant d'être soumise à l'Assemblée Générale d'AXA. Cette estimation ne peut être considérée comme une indication du dividende à verser, le cas échéant, au titre de l'exercice 2020. Pour plus d'informations concernant le modèle interne et les publications liées à Solvabilité II, vous êtes invités à vous référer au rapport sur la solvabilité et la situation financière (SFCR) du Groupe AXA au 31 décembre 2019, disponible sur le site d'AXA ([www.axa.com](http://www.axa.com)).
- Conformément à la décision de l'Autorité de contrôle prudentiel et de résolution (l'« ACPR ») depuis le 1er janvier 2019, les entités précédemment détenues par le Groupe XL (les « entités XL ») sont consolidées par intégration globale dans le régime Solvabilité II (selon la méthode fondée sur la consolidation comptable définie dans la Directive Solvabilité II), et leur contribution au capital de solvabilité requis du Groupe est calculée sur la base de la formule standard Solvabilité II. Sous réserve de l'approbation préalable de l'ACPR, le Groupe a l'intention d'étendre son modèle interne aux entités XL à partir du 31 décembre 2020.
- 6** L'estimation est basée sur l'évaluation actuelle de la direction et sous réserve de modifications, dépendra l'évolution de la pandémie et de ses impacts.
  - 7** La variation à change constant pour le résultat opérationnel par ligne de métier a été retraitée pour exclure Equitable Holdings, Inc.
  - 8** En lien avec la baisse continue des taux d'intérêts.
  - 9** Conformément à l'évaluation actuelle de la direction et sous réserve de modifications selon l'évolution de la pandémie et de ses impacts.
  - 10** Principalement lié à une provision en anticipation de la baisse de revenus dans les lignes dont les primes sont contractuellement liées au niveau d'activité des clients.
  - 11** Évolution tarifaire des primes renouvelées au S1 2020, uniquement sur le segment assurance dommages d'AXA XL.
  - 12** Le volume des affaires nouvelles (APE), la marge sur affaires nouvelles (marge VAN/APE) et la valeur des affaires nouvelles (VAN) sont des soldes intermédiaires de gestion financiers (non-GAAP financial measures). L'APE, la marge VAN/APE et la VAN ainsi que les autres soldes intermédiaires de gestion financiers sont définis dans le glossaire figurant aux pages 60 et 67 du Rapport Semestriel 2020.
  - 13** Le volume des affaires nouvelles (APE), la marge sur affaires nouvelles et la valeur des affaires nouvelles incluent l'activité vie, épargne, retraite ainsi que l'activité santé liée au segment vie, épargne, retraite.
  - 14** 0,4 milliard d'euros, dont 0,3 milliard d'euros en unités de compte.
  - 15** La variation du ratio combiné est présentée à taux de change constant et exclut la contribution d'Equitable Holdings, Inc. Les commentaires excluent un reclassement des coûts administratifs aux coûts de gestion de sinistre en France dans le premier semestre en 2020.
  - 16** Inclut la collecte nette de l'activité « High Yield » de 1 milliard d'euros et exclut la collecte nette des co-entreprises d'Asie de 1 milliard d'euros.
  - 17** Exclut la contribution des co-entreprises d'Asie, qui sont consolidées par mise en équivalence.

Tous les commentaires et variations sont à base comparable (change, périmètre et méthode constants) pour les indicateurs d'activité. Les principaux changements de périmètres sont mentionnés ci-dessous :

- (i) Les variations du chiffre d'affaires sont à base comparable, incluant la contribution d'AXA Tianping pour le premier semestre 2019.
- (ii) Les variations en comparable du chiffre d'affaires excluent la contribution des États-Unis pour le premier trimestre de 2019 à la suite de la déconsolidation d'Equitable Holdings, Inc. au T1 2019.
- (iii) Les variations en comparable du volume des affaires nouvelles (APE) et de la valeur des affaires nouvelles (VAN) excluent la contribution des États-Unis pour le premier semestre de 2019 à la suite de la déconsolidation d'Equitable Holdings, Inc. au T1 2019.

Les hypothèses actuarielles et financières ne sont pas mises à jour trimestriellement dans le calcul de la marge sur affaires nouvelles. Les hypothèses actuarielles et autres hypothèses financières seront mises à jour à la fin de l'exercice 2020.

Tous les commentaires sont à change constant pour les résultats sauf indication contraire.

Les états financiers au 30 juin 2020 d'AXA ont été examinés par le Conseil d'Administration le 5 août 2020 et soumis à un examen limité des commissaires aux comptes d'AXA, le rapport desquels a été émis le 5 août 2020.



## À PROPOS DU GROUPE AXA

Le Groupe AXA est un leader mondial de l'assurance et de la gestion d'actifs, avec 160 000 collaborateurs au service de 108 millions de clients dans 57 pays. En 2019, le chiffre d'affaires IFRS s'est élevé à 103,5 milliards d'euros et le résultat opérationnel à 6,5 milliards d'euros. Au 31 décembre 2019, les actifs sous gestion d'AXA s'élevaient à 969 milliards d'euros.

L'action AXA est cotée sur le compartiment A d'Euronext Paris sous le mnémonique CS (ISIN FR0000120628 – Bloomberg : CS FP – Reuters: AXAF.PA). Aux États-Unis, l'*American Depositary Share* (ADS) d'AXA est cotée sur la plateforme de gré à gré OTCQX sous le mnémonique AXAHY.

Le Groupe AXA est présent dans les principaux indices ISR internationaux, dont le *Dow Jones Sustainability Index* (DJSI) et le FTSE4GOOD.

Il est l'un des membres-fondateurs des Principes pour l'Assurance Responsable (PSI : *Principles for Sustainable Insurance*) de l'Initiative Financière du Programme des Nations Unies pour l'Environnement (PNUE FI), et est signataire des Principes des Nations Unies pour l'Investissement Responsable (UNPRI).

Ce communiqué de presse ainsi que l'information réglementée publiée par AXA en application des dispositions de l'article L.451-1-2 du Code monétaire et financier et des articles 222-1 et suivants du Règlement général de l'Autorité des marchés financiers (AMF) sont disponibles sur le site Internet du Groupe AXA ([axa.com](http://axa.com)).

CE COMMUNIQUÉ DE PRESSE EST DISPONIBLE SUR [axa.com](http://axa.com)

## POUR PLUS D'INFORMATION :

**Relations investisseurs :** +33.1.40.75.48.42  
Andrew Wallace-Barnett : +33.1.40.75.46.85  
François Boissin : +33.1.40.75.39.82  
Mikaël Malaganne : +33.1.40.75.73.07  
Mathias Schvallingier : +33.1.40.75.39.20

**Relations actionnaires individuels :** +33.1.40.75.48.43

**Relations presse :** +33.1.40.75.46.74  
Julien Parot : +33.1.40.75.59.80  
Farah El Mamoune : +33.1.40.75.46.68  
Jonathan Deslandes : +33.1.40.75.97.24  
Sarah Andersen : +33.1.40.75.71.97

## Stratégie de Responsabilité d'entreprise du Groupe AXA :

[axa.com/fr/a-propos-d-axa/strategie-engagements](http://axa.com/fr/a-propos-d-axa/strategie-engagements)

## Notations sociétales du Groupe AXA :

[axa.com/fr/investisseurs/notations-sociales-indices-ethiques](http://axa.com/fr/investisseurs/notations-sociales-indices-ethiques)

## INFORMATIONS IMPORTANTES ET AVERTISSEMENT RELATIF AUX DECLARATIONS PROSPECTIVES ET A L'UTILISATION DES SOLDES INTERMEDIAIRES DE GESTION FINANCIERS (NON-GAAP FINANCIAL MEASURES)

Certaines déclarations figurant dans le présent communiqué de presse peuvent contenir des prévisions qui portent notamment sur des événements futurs, des tendances, des projets, des attentes ou des objectifs. Il convient de ne pas accorder une importance excessive à ces déclarations, car elles 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, d'une part, les résultats réels d'AXA et, d'autre part, les résultats indiqués dans, ou induits par, ces déclarations prospectives. Une description de certains facteurs, risques et incertitudes importants susceptibles d'influer sur les activités et/ou les résultats du Groupe AXA, particulièrement dans le contexte de la crise liée au Covid-19, figure en Partie 4 – « Facteurs de risque et gestion des risques » du Document d'enregistrement universel d'AXA pour l'exercice clos le 31 décembre 2019 (le « Document d'enregistrement universel 2019 ») et à la sous-section « Facteurs de risque » de la partie « Événements significatifs » du rapport financier semestriel d'AXA au 30 juin 2020 (le « Rapport Semestriel 2020 ») (page 12). AXA ne s'engage en aucune façon à publier une mise à jour ou une révision de ces déclarations prospectives, que ce soit pour refléter de nouvelles informations, des événements ou des circonstances futurs ou pour toute autre raison, sous réserve des exigences législatives et réglementaires applicables.

En outre, le présent communiqué de presse fait référence à des soldes intermédiaires de gestion financiers (non-GAAP financial measures), ou indicateurs alternatifs de performance (« IAPs »), utilisés par la Direction pour analyser les tendances opérationnelles, la performance financière et la situation financière d'AXA et fournir aux investisseurs des informations complémentaires que la Direction juge utiles et pertinentes en ce qui concerne les résultats d'AXA. De manière générale, ces indicateurs ne renvoient pas à des définitions standardisées et ne peuvent par conséquent être comparés à des indicateurs ayant une dénomination similaire utilisés par d'autres sociétés. En conséquence, aucun de ces indicateurs ne doit être pris en compte isolément ou en remplacement des comptes consolidés du Groupe et des notes y afférentes établis conformément aux normes IFRS. Le rapprochement des IAPs résultat courant, résultat opérationnel et ratio combiné opérationnel avec le poste des états financiers de la période correspondante, ou de son sous-total ou du total le plus proche, est présenté dans les tableaux figurant aux pages 19 à 20 du Rapport Semestriel 2020. Le rapprochement des IAPs ROE courant et résultat opérationnel par action avec les états financiers consolidés figure dans le tableau en page 26 du Rapport Semestriel 2020. La méthode de calcul du ratio d'endettement est présentée en page 22 du Rapport Semestriel 2020. Les soldes intermédiaires de gestion financiers utilisés dans le présent communiqué de presse, y compris ceux mentionnés ci-dessus sont définis dans le glossaire figurant aux pages 60 à 67 du Rapport Semestriel 2020.



## ANNEXE 1 : RÉSULTATS ET AUTRE ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT ÉTENDU

Communiqué de presse

### Résultats : Chiffres clés

en millions d'euros	S1 2019	S1 2020	Variation en publié	Variation à change constant
Dommages <sup>i</sup>	1 981	544	-73%	-72%
Vie, épargne, retraite <sup>i</sup>	1 261	1 165	-8%	-9%
Santé <sup>i</sup>	355	388	+9%	+7%
Gestion d'actifs <sup>i</sup>	123	130	+6%	+5%
Activités bancaires et holdings <sup>i</sup>	-383	-341	+11%	+11%
Equitable Holdings	283	-	-	-
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>3 620</b>	<b>1 885</b>	<b>-48%</b>	<b>-48%</b>
Plus ou moins values réalisées	448	476	6%	5%
Provisions pour dépréciation d'actifs	-42	-343	-	-
Couverture du portefeuille d'actions	-20	-35	-72%	-68%
<b>Résultat courant</b>	<b>4 006</b>	<b>1 984</b>	<b>-50%</b>	<b>-51%</b>
Gains ou pertes sur actifs financiers (option juste valeur) et dérivés	-767	-169	-	-
<i>dont les gains ou pertes sur les couvertures économiques<sup>ii</sup></i>	-789	425	-	-
<i>dont les plus et moins-values réalisées sur les actifs comptabilisés à la juste valeur</i>	22	-594	-	-
Écarts d'acquisition et autres intangibles	-59	-93	-	-
Coûts d'intégration et de restructuration	-142	-123	-	-
Opérations exceptionnelles et activités cédées	-705	-169	-	-
<b>Résultat net</b>	<b>2 333</b>	<b>1 429</b>	<b>-39%</b>	<b>-39%</b>

### Résultat par action - sur une base totalement diluée

en euros	S1 2019	S1 2020	Variation en publié
Résultat opérationnel par action <sup>iii</sup>	1,46	0,75	-48%
Résultat courant par action <sup>iii</sup>	1,62	0,79	-51%
Résultat net par action <sup>iii</sup>	0,92	0,56	-39%

i La variation à change constant pour le résultat opérationnel par ligne de métier a été retraité pour exclure Equitable Holdings, Inc.

ii Couvertures des taux d'intérêt, actions et change non éligibles à la comptabilité de couverture telle que définie par la norme IAS 39.

iii Net de charge financière sur les titres subordonnés perpétuels (TSS et TSDI). En 2019, également net de charge financière sur les actions de préférence et sur les obligations obligatoirement échangeables en actions Equitable Holdings, Inc.

### Impact des changements de valeur de marché sur les plus ou moins values latentes en capitaux propres

En milliards d'euros	2019	S1 2020
<b>Total des plus ou moins values latentes (en capitaux propres)<sup>i</sup></b>	<b>19,9</b>	<b>20,2</b>
<i>dont actions</i>	2,9	1,9
<i>dont obligations d'états</i>	13,5	14,3
<i>dont obligations d'entreprises</i>	2,7	3,3

i sur une base de 100%



## ANNEXE 2 : CHIFFRE D'AFFAIRES PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE ET PAR ACTIVITÉ

Communiqué de presse

Chiffre d'affaires en millions d'euros	Total <sup>i</sup>			Dont dommages		Dont santé		Dont vie, épargne, retraite		Dont gestion d'actifs	
	S1 2020	Variation en publié	Variation en base comparable	S1 2020	Variation en base comparable	S1 2020	Variation en base comparable	S1 2020	Variation en base comparable	S1 2020	Variation en base comparable
<b>France</b>	<b>12 552</b>	<b>-6%</b>	<b>-6%</b>	<b>3 769</b>	<b>-3%</b>	<b>2 547</b>	<b>+10%</b>	<b>6 168</b>	<b>-14%</b>	-	-
<b>Europe</b>	<b>18 788</b>	<b>-5%</b>	<b>-2%</b>	<b>10 335</b>	<b>-1%</b>	<b>3 045</b>	<b>+4%</b>	<b>5 397</b>	<b>-7%</b>	-	-
<i>Suisse</i>	4 263	-13%	+1%	2 923	-1%	31	+84%	1 309	+4%	-	-
<i>Allemagne</i>	6 094	+2%	+2%	2 763	-1%	1 745	+5%	1 575	+4%	-	-
<i>Belgique</i>	1 765	-2%	-2%	1 138	-2%	67	+13%	559	-3%	-	-
<i>Royaume-Uni et Irlande</i>	2 794	-2%	-1%	1 771	-2%	996	0%	28	+7%	-	-
<i>Espagne</i>	1 366	0%	0%	877	0%	156	+7%	332	-4%	-	-
<i>Italie</i>	2 507	-16%	-16%	863	-1%	49	+8%	1 595	-23%	-	-
<b>AXA XL</b>	<b>10 522</b>	<b>+1%</b>	<b>0%</b>	<b>10 421</b>	<b>0%</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>101</b>	<b>+3%</b>	-	-
<b>Asie</b>	<b>5 522</b>	<b>+14%</b>	<b>+3%</b>	<b>1 055</b>	<b>+3%</b>	<b>1 261</b>	<b>+12%</b>	<b>3 206</b>	<b>0%</b>	-	-
<i>Japon</i>	2 508	+4%	-1%	0	-	767	+1%	1 741	-2%	-	-
<i>Hong Kong</i>	1 946	+6%	+3%	143	-4%	362	+5%	1 442	+3%	-	-
<i>Asie Forts Potentiels</i>	512	-	+21%	359	-3%	130	-	23	-13%	-	-
<i>Asie-Direct</i>	556	+10%	+9%	554	+9%	2	+9%	0	-	-	-
<b>International</b>	<b>3 563</b>	<b>-3%</b>	<b>+2%</b>	<b>1 881</b>	<b>-2%</b>	<b>905</b>	<b>+16%</b>	<b>610</b>	<b>-2%</b>	-	-
<b>Entités transversales</b>	<b>1 444</b>	<b>-3%</b>	<b>-3%</b>	<b>621</b>	<b>-10%</b>	<b>100</b>	<b>+18%</b>	<b>116</b>	<b>-5%</b>	<b>606</b>	<b>+3%</b>
<b>Total</b>	<b>52 391</b>	<b>-10%</b>	<b>-2%</b>	<b>28 083</b>	<b>-1%</b>	<b>7 858</b>	<b>+9%</b>	<b>15 597</b>	<b>-8%</b>	<b>606</b>	<b>+3%</b>

<sup>i</sup> Dont activités bancaires (246 millions d'euros).



ANNEXE 3 : **RÉSULTATS PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE ET PARACTIVITÉ**  
Communiqué de presse

Résultat opérationnel en millions d'euros	Total <sup>i</sup>			Dont dommages			Dont santé <sup>iv</sup>		Dont vie, épargne, retraite <sup>iv</sup>	
	S1 2020	Variation à change constant	Variation hors Covid-19 <sup>ii</sup>	S1 2020	Variation à change constant	Variation hors Covid-19 <sup>ii</sup>	S1 2020	Variation à change constant	S1 2020	Variation à change constant
<b>France</b>	<b>753</b>	<b>-14%</b>	<b>+2%</b>	327	-20%	+9%	72	+20%	355	-12%
<b>Europe</b>	<b>1 270</b>	<b>-6%</b>	<b>-3%</b>	787	-2%	+4%	94	-10%	349	-11%
<b>AXA XL</b>	<b>-843</b>	<b>-</b>	<b>+1%</b>	-796	-	+1%	-	-	7	+3%
<b>Asie</b>	<b>685</b>	<b>+7%</b>	<b>+5%</b>	72	+62%	+10%	212	+13%	405	-3%
<b>International</b>	<b>251</b>	<b>+8%</b>	<b>-2%</b>	172	+19%	+11%	8	-27%	50	+2%
<b>Entités transversales<sup>iii</sup></b>	<b>114</b>	<b>-39%</b>	<b>-17%</b>	-18	-135%	-57%	3	-	-1	-
<b>Holdings centrales</b>	<b>-344</b>	<b>+15%</b>	<b>+15%</b>	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>1 885</b>	<b>-48%</b>	<b>+1%</b>	<b>544</b>	<b>-72%</b>	<b>+3%</b>	<b>388</b>	<b>+7%</b>	<b>1 165</b>	<b>-9%</b>

i. Dont activités gestion d'actifs (130 millions d'euros), bancaires (38 millions d'euros) et Holdings (-379 millions d'euros).

ii. Variation à change constant et exclut l'impact des sinistres liés au Covid-19 (les sinistres en assurances dommage, vie, épargne, retraite et santé, ainsi que l'impact des mesures de solidarité et la baisse en chiffre d'affaires net de la baisse des coûts).

iii. Dont AXA IM (130 millions d'euros, +5% à change constant).

iv. La variation à change constant pour le résultat opérationnel par ligne de métier a été retraité pour exclure Equitable Holdings, Inc.



ANNEXE 4 : **DOMMAGES – RÉPARTITION DU CHIFFRE D’AFFAIRES, CONTRIBUTION ET CROISSANCE PAR ACTIVITÉ**

Communiqué de presse

in Euro million	Personal						Commercial						Total P&C	
	Personal Motor	Change	Personal Non-Motor	Change	Total Personal	Change	Commercial Motor	Change	Commercial Non-Motor	Change	Total Commercial	Change	1H20	Change
France	1 042	-2%	1 031	-3%	2 072	-3%	335	-7%	1 361	-2%	1 696	-3%	3 769	-3%
Europe	3 805	-3%	2 104	0%	5 910	-2%	824	-5%	3 601	+1%	4 425	0%	10 335	-1%
Switzerland	1 098	-3%	407	+2%	1 505	-2%	113	-3%	1 304	+1%	1 418	+1%	2 923	-1%
Germany	796	-9%	812	+1%	1 607	-4%	100	-9%	1 056	+5%	1 156	+3%	2 763	-1%
Belgium	330	-1%	253	+1%	582	0%	143	-3%	413	-4%	556	-4%	1 138	-2%
UK & Ireland	678	0%	282	-4%	960	-1%	322	-10%	489	0%	811	-4%	1 771	-2%
Spain	462	-1%	188	+2%	651	0%	36	+6%	191	-1%	227	0%	877	0%
Italy	442	-3%	163	-5%	605	-3%	109	+2%	149	+8%	258	+6%	863	-1%
AXA XL	-	-	-	-	-	-	245	+17%	10 176	0%	10 421	0%	10 421	0%
Asia	770	+3%	129	+7%	900	+3%	58	-10%	97	+8%	155	+1%	1 055	+3%
Hong Kong	22	+10%	42	-15%	64	-8%	6	+31%	73	-1%	78	0%	143	-4%
Asia High Potentials	264	-4%	18	+2%	282	-4%	52	-13%	25	+50%	77	+1%	359	-3%
Asia-Direct	485	+7%	69	+29%	554	+9%	-	-	-	-	-	-	554	+9%
International	547	-5%	159	-7%	706	-6%	371	-5%	804	+2%	1 175	0%	1 881	-2%
Transversal	-	-	-	-	-	-	227	-11%	319	-7%	546	-9%	621	-10%
<b>Total</b>	<b>6 165</b>	<b>-3%</b>	<b>3 423</b>	<b>-1%</b>	<b>9 588</b>	<b>-2%</b>	<b>2 061</b>	<b>-4%</b>	<b>16 359</b>	<b>0%</b>	<b>18 420</b>	<b>0%</b>	<b>28 083</b>	<b>-1%</b>

Le **nombre net de nouveaux contrats sur le segment des particuliers** s'établit à -19 000, principalement à l'International (-80 000), en raison de la baisse des volumes dans le contexte de la pandémie de Covid-19, partiellement compensée par Asie (+29 000), grâce à un nouveau partenariat en Thaïlande, et par l'Europe (+23 000) principalement soutenu par une hausse des affaires nouvelles au Royaume-Uni et Irlande, majoritairement via les canaux de distribution directs et de courtiers.



ANNEXE 5 : **AFFAIRES NOUVELLES – VOLUME (APE), VALEUR (VAN) ET MARGE (VAN/APE) PAR PRODUIT**

Communiqué de presse

en millions d'euros	APE S1 2020 par produit										Total APE			VAN			Marge VAN/APE		
	Prévoyance	Var. <sup>i</sup>	Fonds général	Var. <sup>i</sup>	Unités de Compte	Var. <sup>i</sup>	Santé <sup>ii</sup>	Var. <sup>i</sup>	OPCVM et autres	Var. <sup>i</sup>	S1 2019	S1 2020	Var. <sup>i</sup>	S1 2019	S1 2020	Var. <sup>i</sup>	S1 2019	S1 2020	Var. <sup>i</sup>
France	233	+1%	215	-34%	202	+19%	337	+18%	-	-	1 052	987	-3%	324	276	-14%	31%	28%	-4 pts
Europe	692	+128%	150	-10%	122	+5%	71	+7%	17	-9%	655	1 051	+55%	325	512	+53%	50%	49%	0 pt
Suisse <sup>iii</sup>	611	+175%	-	-	1	-	1	-	2	-	218	615	+165%	110	300	+157%	50%	49%	-2 pts
Allemagne	35	+2%	64	+7%	11	+1%	70	+6%	10	+5%	181	191	+5%	107	112	+8%	59%	59%	+2 pts
Belgique	12	+7%	13	+9%	22	+75%	-	-	-	-	36	48	+32%	22	21	-4%	61%	44%	-17 pts
Espagne	17	+14%	5	-38%	20	-2%	-	-	5	-	48	47	-3%	30	29	-3%	62%	63%	0 pt
Italie	17	-4%	68	-22%	67	-	-	-	-	-	172	152	-12%	56	49	-13%	33%	32%	0 pt
Asie	396	-30%	141	-29%	20	-	101	-19%	-	-	867	657	-27%	488	418	-18%	56%	64%	+6 pts
Japon	175	-16%	2	-79%	-	-	53	-20%	-	-	268	231	-19%	300	265	-17%	112%	115%	+3 pts
Hong Kong	104	-53%	13	-49%	6	-7%	17	-23%	-	-	268	140	-50%	110	70	-39%	41%	50%	+9 pts
Asie Forts Potentiels	116	-13%	125	-23%	14	-	30	-14%	-	-	331	286	-14%	78	83	+6%	23%	29%	+6 pts
États-Unis	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	524	-	-	105	-	-	20%	-	-
International	53	-23%	2	-66%	18	-43%	6	-17%	12	+8%	129	91	-27%	58	33	-41%	45%	37%	-9 pts
<b>Total</b>	<b>1 374</b>	<b>+17%</b>	<b>507</b>	<b>-27%</b>	<b>362</b>	<b>+11%</b>	<b>515</b>	<b>+7%</b>	<b>28</b>	<b>-13%</b>	<b>3 227</b>	<b>2 786</b>	<b>+2%</b>	<b>1 300</b>	<b>1 240</b>	<b>+1%</b>	<b>40%</b>	<b>45%</b>	<b>-1 pts</b>

<sup>i</sup> Les variations sont à base comparable (change, méthode et périmètre constants).

<sup>ii</sup> Inclut uniquement l'activité Santé liée au segment vie, épargne, retraite.

Le **volume des affaires nouvelles (APE)** progresse de 2%, principalement soutenu par les ventes significatives de produits semi-autonomes en assurance vie collective en Suisse (dont l'acquisition d'un nombre significatif de nouveaux clients), partiellement compensées par la baisse de l'activité en lien avec la pandémie de Covid-19, notamment à Hong Kong.

La **marge sur affaires nouvelles** s'établit à 44,5%, en baisse de 0,5 point, principalement en raison d'un mix d'activités moins favorable en France, partiellement compensé par un mix d'activités plus favorable en Asie. La **valeur des affaires nouvelles** s'accroît de 1% à 1,2 milliard d'euros.



Evolution des actifs sous gestion			
en milliards d'euros	AXA IM	AXA IM - Périmètre complètement consolidé	AXA IM - Co- entreprises en Asie
<b>Actifs sous gestion au 31 décembre 2019</b>	<b>801</b>	710	90
Collecte nette	16	14	1
Effet marché	-4	-5	0
Périmètre et autre	9	9	0
Change	-5	-3	-2
<b>Actifs sous gestion au 30 juin 2020</b>	<b>815</b>	726	89
<b>Actifs moyens sous gestion pendant la période<sup>i</sup></b>	-	<b>717</b>	-
Variation des actifs moyens sous gestion en publié vs. S1 2019	-	+10%	-
Variation des actifs moyens sous gestion en comparable vs. S1 2019	-	+10%	-

<sup>i</sup> Les actifs moyens sous gestions d'AXA IM sont calculés en excluant la contribution des co-entreprises d'Asie.



<b>Notations des actifs &amp; répartition entre adossement à des passifs avec ou sans composante de participation</b>						
Au 30 juin 2020	<b>Avec participation</b>		<b>Sans participation</b>		<b>Total</b>	
En milliards d'euros	€	%	€	%	€	%
<b>Total des obligations d'entreprises<sup>i</sup></b>	<b>101</b>	<b>60%</b>	<b>67</b>	<b>40%</b>	<b>169</b>	<b>100%</b>
AAA	21	12%	4	3%	25	15%
AA	11	6%	8	4%	18	11%
A	26	16%	25	15%	51	30%
BBB+	19	11%	12	7%	31	19%
BBB	14	8%	9	5%	23	14%
BBB-	4	3%	3	2%	7	4%
Haut rendement "Below Investment Grade"	6	4%	6	4%	12	7%

<sup>i</sup> Au 30 juin 2020, les obligations d'entreprises n'étant pas notées par des agences de notation externes sont allouées selon les critères de notations internes d'AXA. AAA : 0,3 milliard d'euros, AA : 1,7 milliard d'euros, A : 2,7 milliards d'euros, BBB+/BBB/BBB- : 2,4 milliards d'euros, haut rendement "Below Investment Grade" : 5,7 milliards d'euros (incluant 2,6 milliards d'euros non-notés considérés comme BB+ dans une approche conservatrice).

<b>Exposition aux secteurs du pétrole &amp; gaz et aux secteurs des voyages, transports et divertissements</b>				
Au 30 juin 2020	<b>Pétrole &amp; Gaz</b>		<b>Voyages, transports &amp; divertissements</b>	
En milliards d'euros	€	%	€	%
<b>Obligations d'entreprises</b>	<b>5,9</b>	<b>100%</b>	<b>5,5</b>	<b>100%</b>
AAA	-	-	-	-
AA	2,1	36%	2,1	38%
A	2,3	38%	1,3	24%
BBB+	0,3	6%	0,9	17%
BBB	1,0	17%	0,6	10%
BBB-	0,1	1%	0,4	6%
Haut rendement "Below Investment Grade"	0,1	2%	0,2	3%
<b>Actions cotées</b>	<b>0,2</b>	<b>-</b>	<b>0,7</b>	<b>-</b>



**Changements de périmètre :**

- 14/02/2019 – [AXA a finalisé la cession de ses activités en Ukraine](#)
- 13/11/2019 – [AXA S.A. annonce le succès de la cession du solde de sa participation dans AXA Equitable Holdings, Inc.](#)
- 13/12/2019 – [AXA a finalisé l'acquisition de la participation résiduelle de 50% d'AXA Tianping](#)

**Principaux communiqués de presse du T2 2020**

Merci de vous référer à l'adresse suivante pour plus de détails : <https://www.axa.com/fr/newsroom/communiques-de-presse>

- 01/04/2020 – [COVID-19 : AXA renforce ses engagements pour répondre à un défi sanitaire, économique et social inédit](#)
- 05/05/2020 – [Indicateurs d'activité T1 2020](#)
- 14/05/2020 – [AXA a publié aujourd'hui son rapport Groupe sur la solvabilité et la situation financière](#)
- 03/06/2020 – [Décision du Conseil d'Administration relative au versement du dividende pour l'exercice 2019](#)
- 30/06/2020 – [AXA présente les résultats de son Assemblée Générale, sa raison d'être et son Rapport Intégré 2019](#)

**Publiés postérieurement à la clôture au 30 juin 2020**

- 03/07/2020 – [AXA publie son Rapport Climat 2020](#)
- 16/07/2020 – [Marco Morelli est nommé Executive Chairman d'AXA Investment Managers et membre du Comité de direction d'AXA, Gérald Harlin partira à la retraite fin septembre](#)

**Opérations sur fonds propres et dette d'AXA en 2020 :** Pas d'opération significative

**Capitaux propres :** Pas d'opération significative

**Dette :**

- 01/04/2020 – [AVIS DE REMBOURSEMENT ANTICIPÉ \(XS0503665290\)](#)

**Prochains événements investisseurs principaux**

- 03/11/2020 – Indicateurs d'activité 9M 2020
- 01/12/2020 – Journée investisseurs
- 25/02/2021 – Résultats annuels 2020