



Résultats annuels 2021

Conférence de presse

24 février 2022

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 la présente présentation 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 d'AXA, particulièrement dans le contexte de la crise liée au Covid-19, figure en Partie 5 – « Facteurs de risque et gestion des risques » du Document d'enregistrement universel d'AXA pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 (le « Document d'enregistrement universel 2020 ») et à la sous-section « Facteurs de risque » de la partie « Événements significatifs » du rapport financier semestriel d'AXA au 30 juin 2021 (le « Rapport Semestriel 2021 ») page 11. 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, la présente présentation 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. La présente présentation fait en particulier référence aux IAPs suivants : (i) résultat opérationnel, (ii) ROE opérationnel, (iii) résultat opérationnel par action, (iv) ratio d'endettement et (v) ratio combiné. Ces IAPs ainsi que tout autre solde intermédiaire de gestion financier utilisés dans la présente présentation sont définis dans le glossaire figurant aux pages 71 à 78 du Rapport d'Activité 2021 d'AXA. Le rapprochement des IAPs résultat opérationnel et ratio combiné 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 25 et 26 du Rapport d'Activité 2021 d'AXA. Le rapprochement des IAPs ROE opérationnel et résultat opérationnel par action avec les états financiers consolidés figure dans le tableau en page 34 du Rapport d'Activité 2021 d'AXA. La méthode de calcul du ratio d'endettement est présentée à la page 28 du Rapport d'Activité 2021 d'AXA.



Agenda

1 Introduction

Thomas Buberl, *Directeur général*

2 Lignes de métiers

Frédéric de Courtois, *Directeur général adjoint*

3 France

Patrick Cohen, *Directeur général d'AXA France*

4 Performance financière

Alban de Mailly Nesle, *Directeur financier*

5 Conclusion

Thomas Buberl, *Directeur général*



1 Introduction

Thomas Buberl
Directeur général

Succès de la transformation engagée en 2016

PRIORITÉS DE TRANSFORMATION ENTRE 2016 ET 2021

- Simplification géographique et opérationnelle du Groupe
- Changement du profil du Groupe vers les risques techniques
- Amélioration de l'expérience client, notamment grâce à la digitalisation

AXA AUJOURD'HUI

- 2^{ème} assureur européen
- 1^{er} assureur mondial des entreprises
- Un leader international en santé et produits de prévoyance pour les salariés
- 80% du résultat généré par le dommages, la santé et la prévoyance, contre 20% en 2008
- En 2022, NPS ≥ à la moyenne marché pour 97% de nos activités vs 94% en 2021

Une stratégie de transformation produisant une excellente performance

CHIFFRE D'AFFAIRES

100Md€

+6% vs 2020

RÉSULTAT OPÉRATIONNEL

6,8Md€

+61% vs 2020
+9% vs 2020 en base normalisée¹

RATIO DE SOLVABILITÉ² II

217%

+17 pts vs fin 2020

DIVIDENDE³

1,54€

+8% vs 2020

- **Forte croissance de l'activité** de nos produits et solide performance opérationnelle à travers nos marchés
- **Succès de la transformation d'AXA XL**, aujourd'hui pleinement opérationnelle
- **Positionné** pour délivrer un résultat par action en haut de notre fourchette cible⁴ et dépasser l'objectif de trésorerie d'ici 2023

Une forte dynamique commerciale à travers tous nos métiers

Chiffre d'affaires 2021 vs 2020



Vie, épargne, retraite

+9%

33,3Md€



Dommages

+3%

49,3Md€



Santé

+5%

15,2Md€



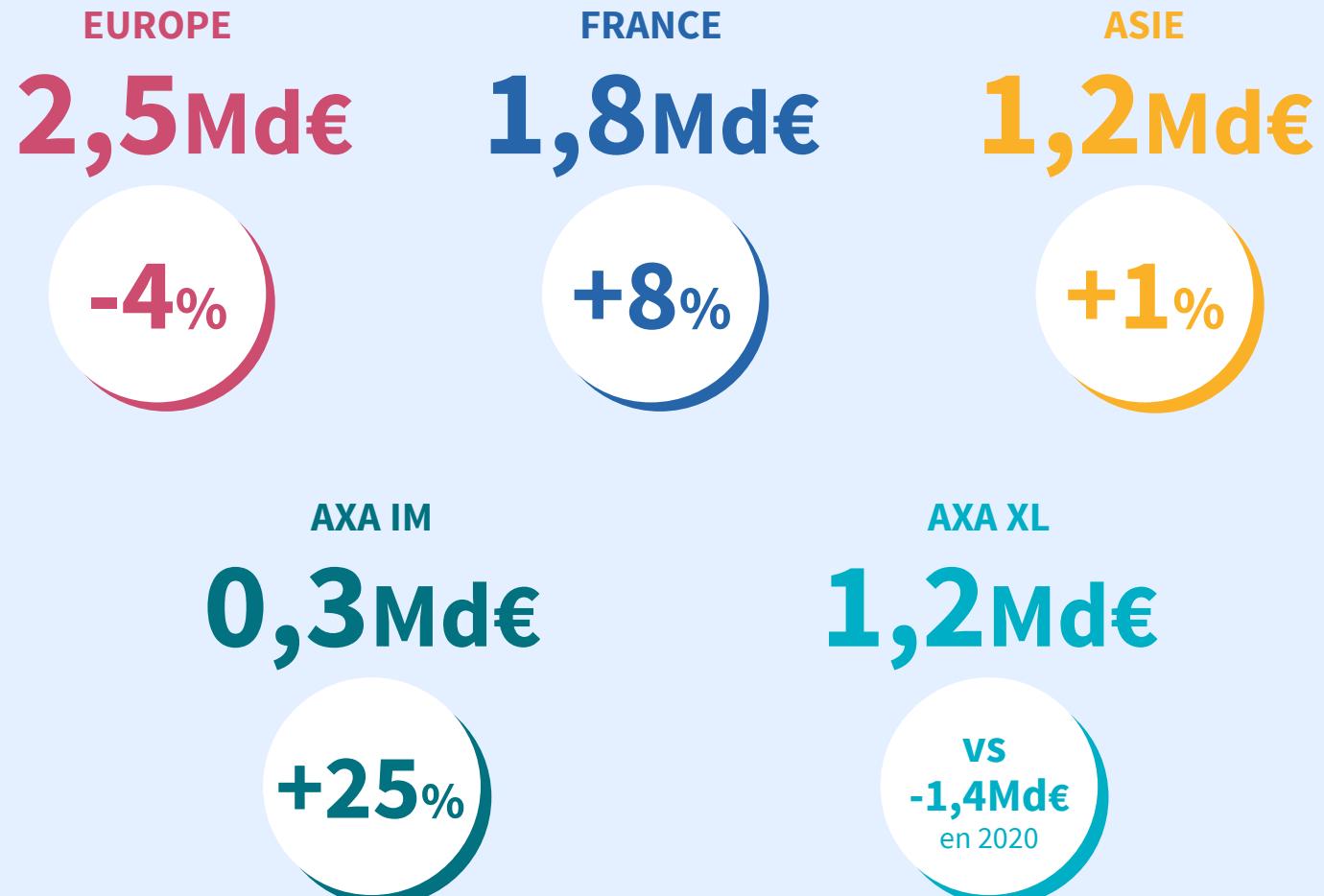
Gestion d'actifs

+20%

1,5Md€

Une solide performance opérationnelle à travers tous nos marchés

Résultat opérationnel 2021 vs 2020
à change constant



Des engagements constants et ambitieux pour le climat

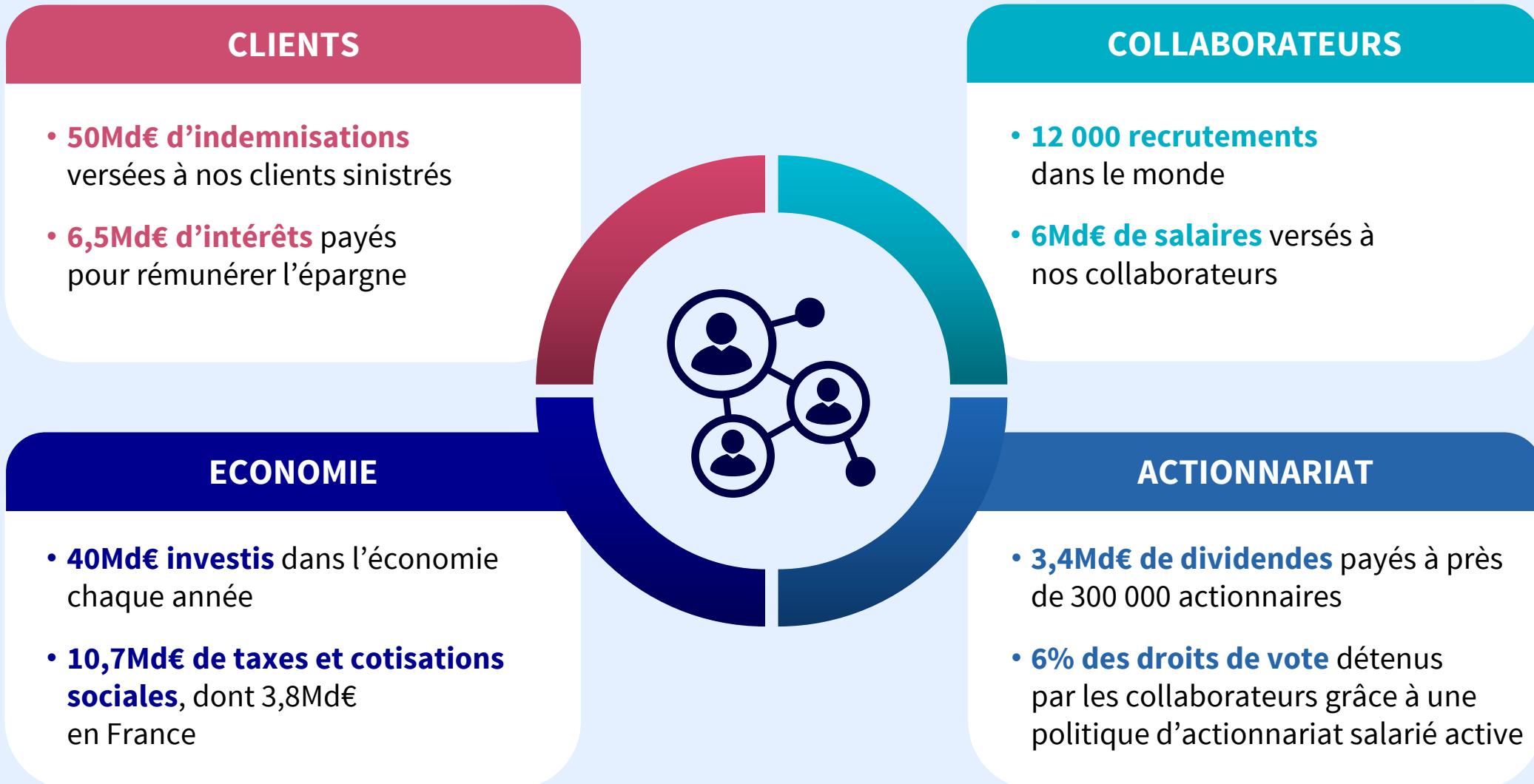
Renforcer notre leadership à travers des actions fortes

- Durcissement des exclusions dans **le pétrole et le gaz** pour soutenir la transition énergétique
- Mise en place d'un plan de lutte contre la dégradation des **écosystèmes forestiers**
- Présidence de la **Net-Zero Insurance Alliance**

Mesurer nos avancées grâce à l'Indice AXA pour le Progrès

- Réduction de l'**empreinte carbone** des actifs du fonds général de 20% d'ici 2025
- 26Md€ d'**investissements verts** d'ici 2023 (23,2Md€ atteints en 2021)
- **Formation** de nos 120 000 collaborateurs aux enjeux du climat (près de 16 000 déjà formés)
- **Neutralité carbone** de nos activités d'ici 2025

Une performance financière au service de l'ensemble de nos parties prenantes



Une culture au service du bien-être et de l'engagement de nos collaborateurs

Participation aux choix stratégiques et partage de la performance : plan d'actionnariat salarié chaque année depuis 1993 (*Shareplan*)

Diversité et inclusion : progression significative de l'égalité hommes-femmes et actions sur les autres dimensions de l'inclusion

Agilité de l'organisation et autonomie des collaborateurs : mise en œuvre d'un modèle d'organisation hybride post-crise (*Smart working*)

Santé et protection : lancement de la 2^{ème} phase de notre programme de santé et de bien-être au niveau mondial (santé mentale, lutte contre le cancer...)

**Employee
Net Promoter Score**

36 pts

vs **35 pts** en 2020

Un plan *Driving Progress* 2023 très bien engagé

Actions prioritaires

- **Développer** la santé et la prévoyance
- **Simplifier** l'expérience client et poursuivre les efforts d'efficacité
- **Renforcer** la performance de souscription
- **Poursuivre** notre leadership sur les enjeux climatiques
- **Accroître** les cash-flow dans l'ensemble du Groupe

Indicateurs financiers

+7%

Résultat opérationnel par action
en 2021 vs 2020
à périmètre comparable¹

4,5Md€

Cash-flows disponibles en 2021

217%

Ratio de solvabilité II à fin 2021

Positionné pour être dans le haut de la fourchette cible² de 3 à 7% entre 2020 et 2023

Confiant de dépasser l'objectif² de 14Md€ cumulés entre 2021 et 2023

Niveau cible : 190%

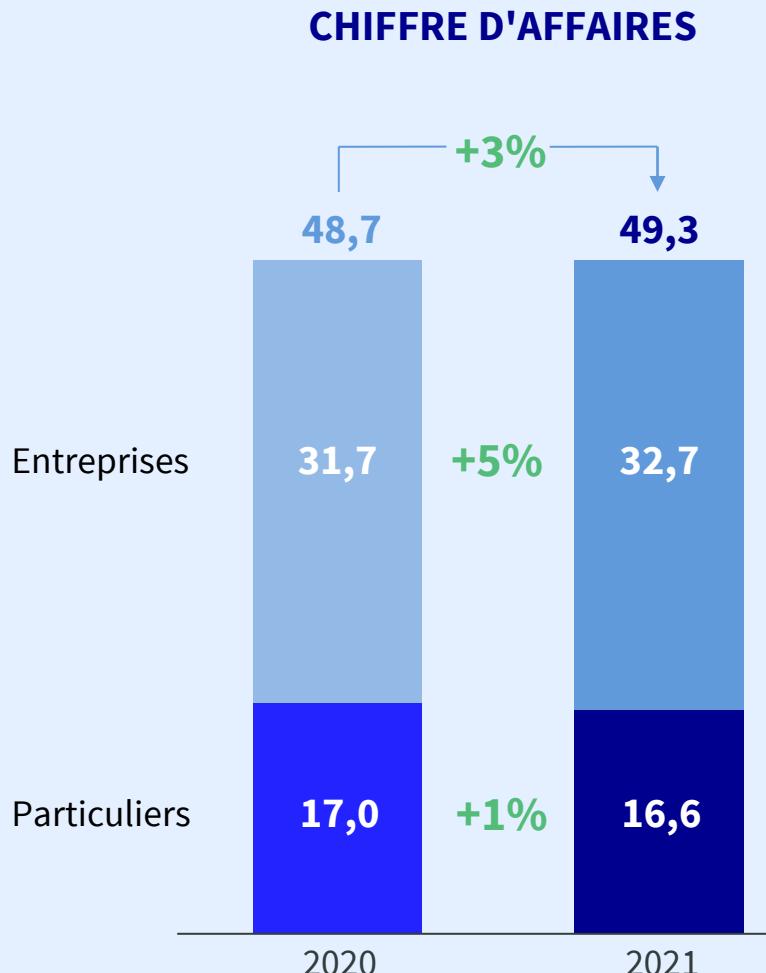


2 Lignes de métier

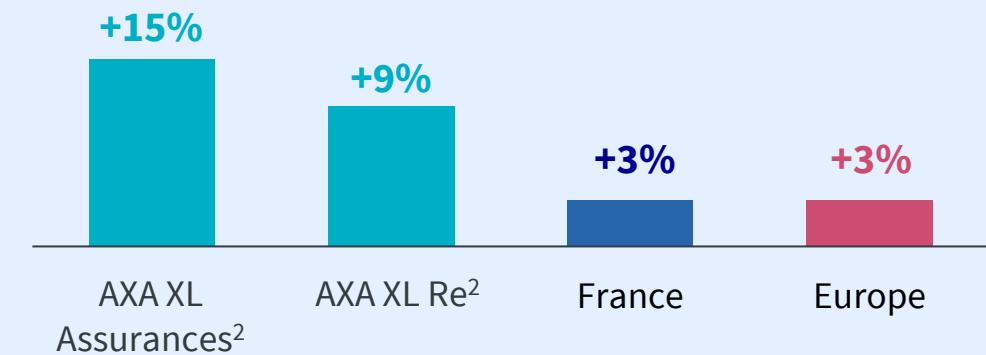
Frédéric de Courtois
Directeur général adjoint

Chiffre d'affaires Dommages | Tarification favorable en dommages entreprises

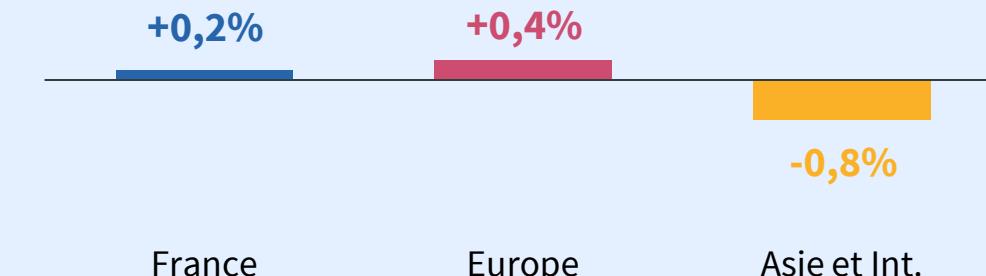
En milliard d'euros



EVOLUTIONS TARIFAIRES ENTREPRISES¹: +7%

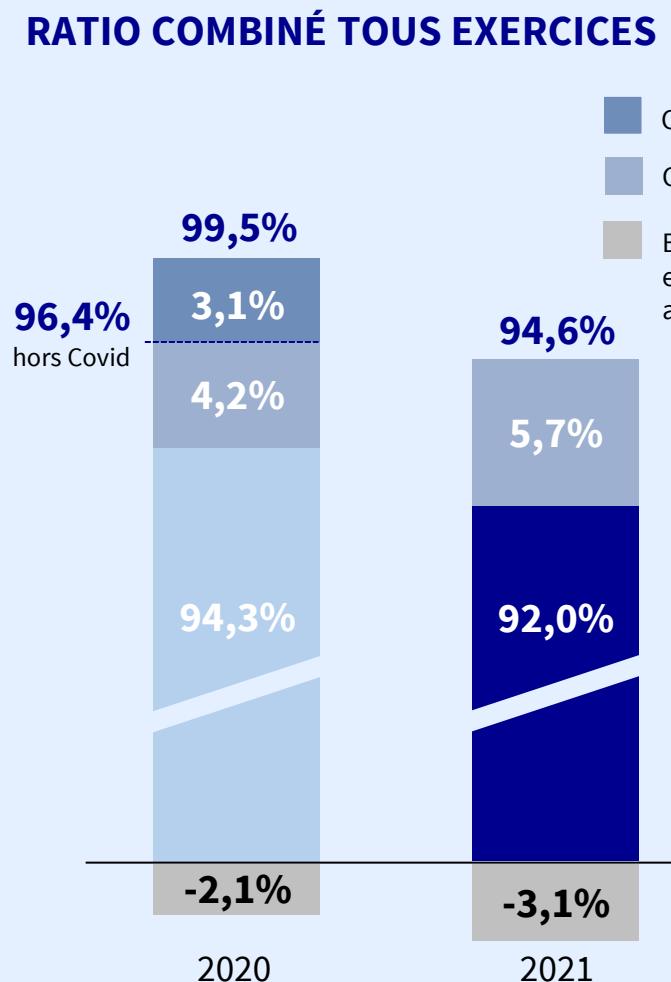
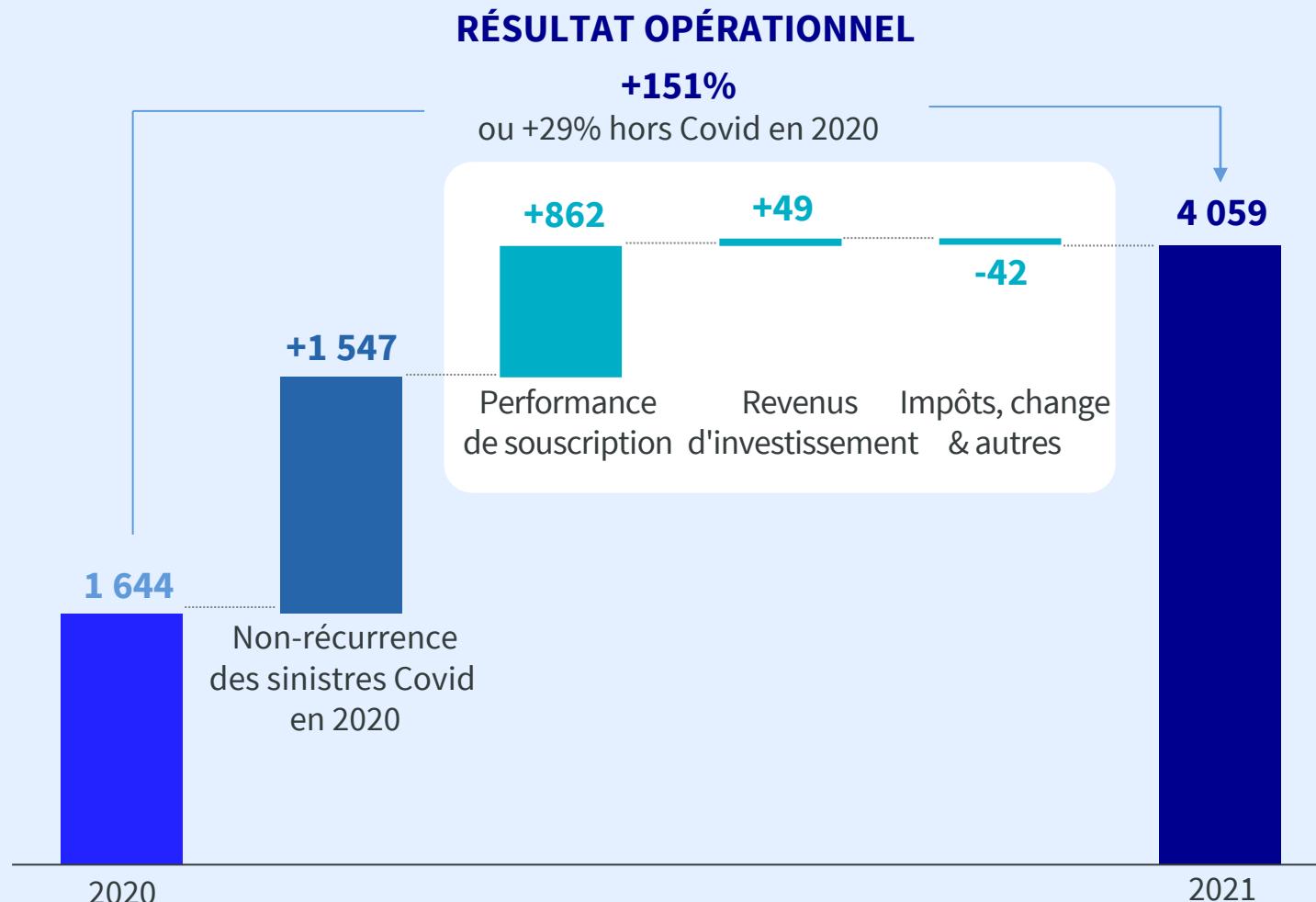


EVOLUTIONS TARIFAIRES PARTICULIERS¹ : STABLE



Rentabilité Dommages | Forte performance de souscription

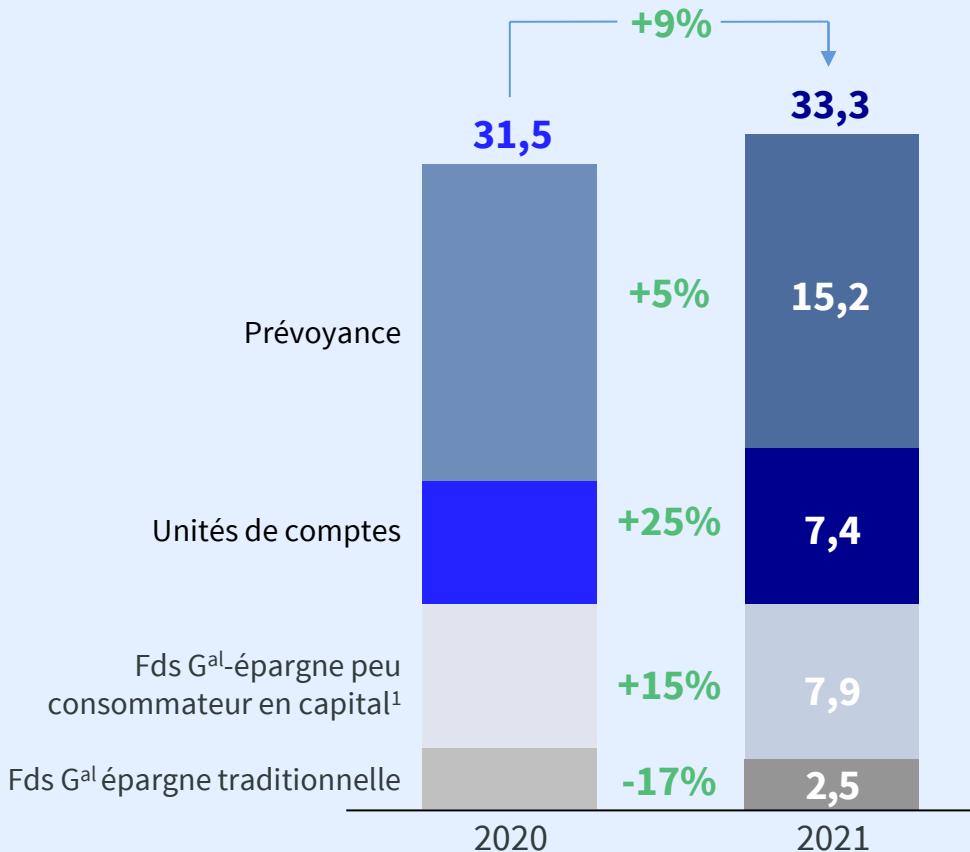
En milliard d'euros



Chiffre d'affaires Vie, épargne, retraite | Croissance dans l'ensemble de nos marchés, avec un mix de qualité

En milliard d'euros

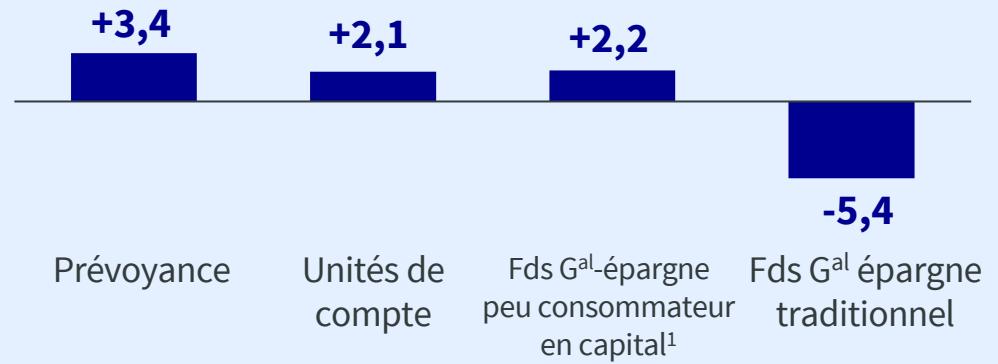
CHIFFRE D'AFFAIRES



CHIFFRE D'AFFAIRES PAR GEOGRAPHIE



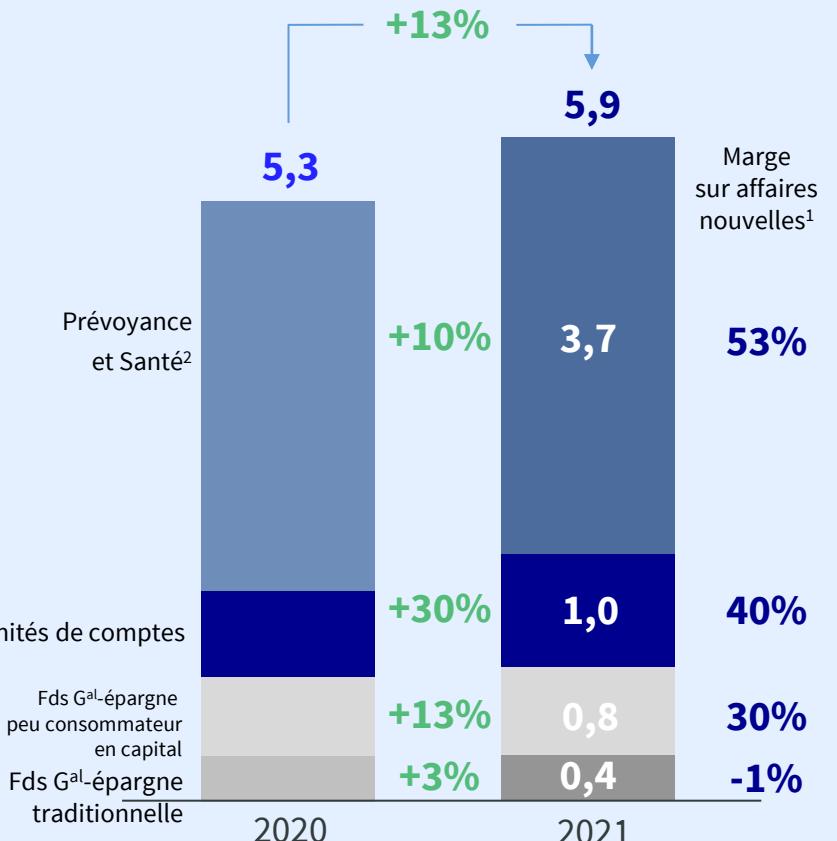
COLLECTE NETTE EN VIE, EPARGNE, RETRAITE : +2,4Md



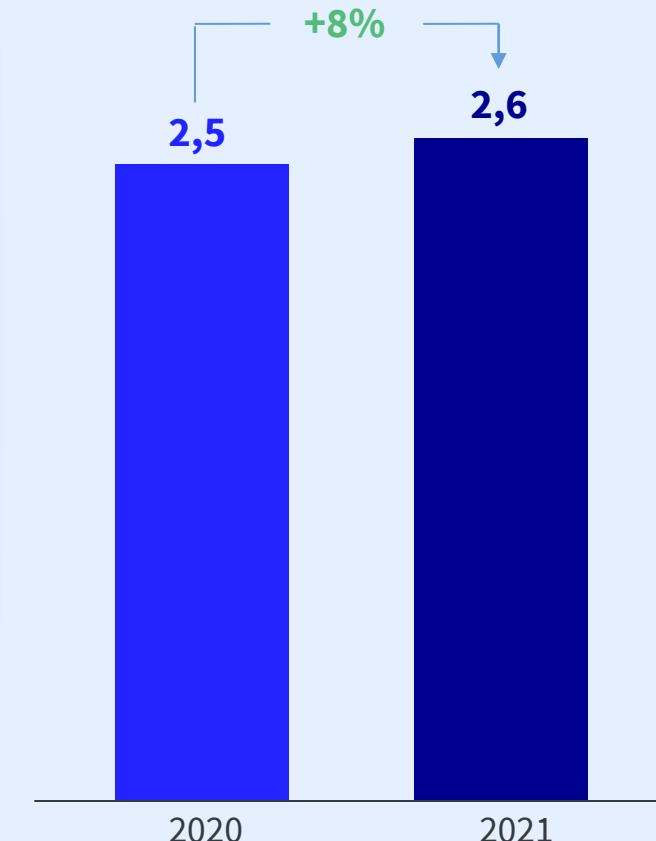
Affaires nouvelles en Vie, épargne, retraite | Croissance et forte profitabilité du mix produits

En milliard d'euros

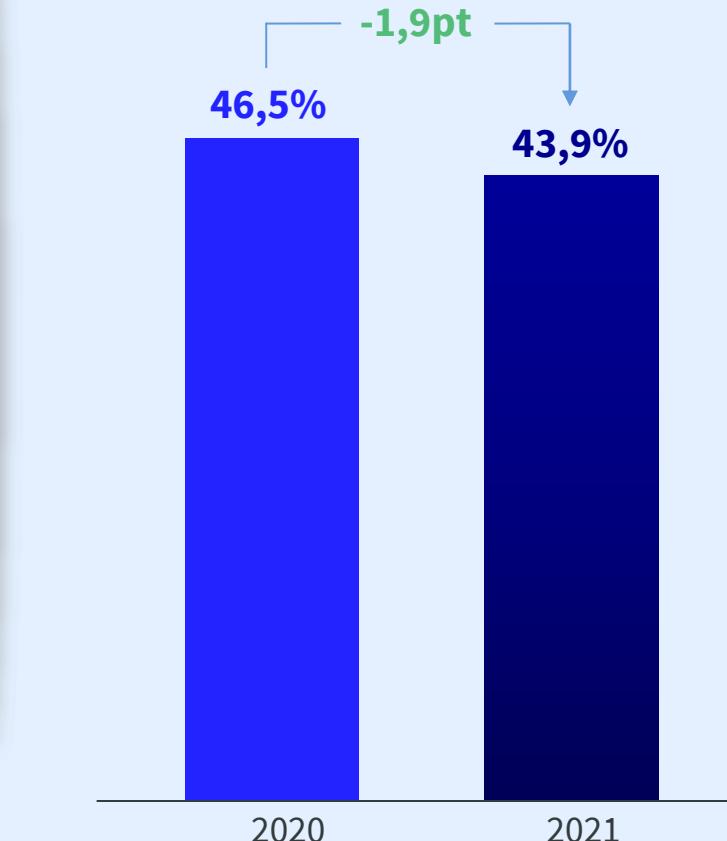
VOLUME DES AFFAIRES NOUVELLES¹



VALEUR DES AFFAIRES NOUVELLES¹

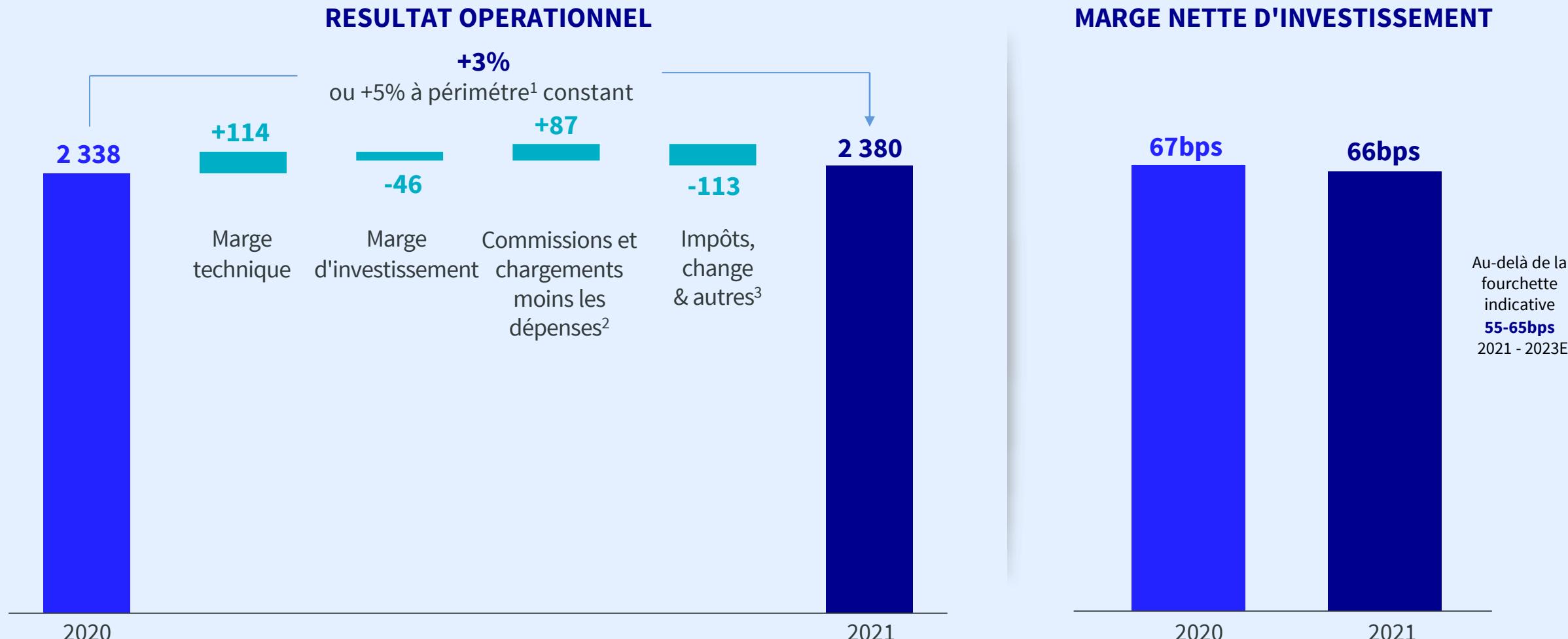


MARGE SUR AFFAIRES NOUVELLES



Profitabilité en Vie, épargne, retraite | Résilience de la marge d'investissement et commissions en unités de compte plus élevées

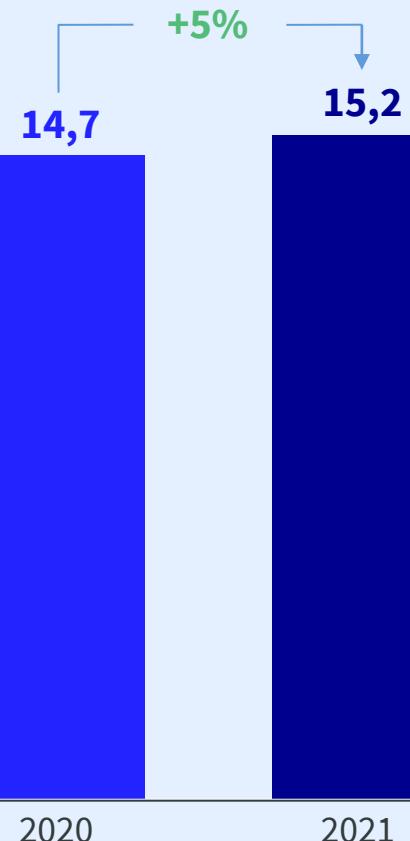
En million d'euros



Santé I Poursuite de la croissance rentable

CHIFFRE D'AFFAIRES

En milliard d'euros

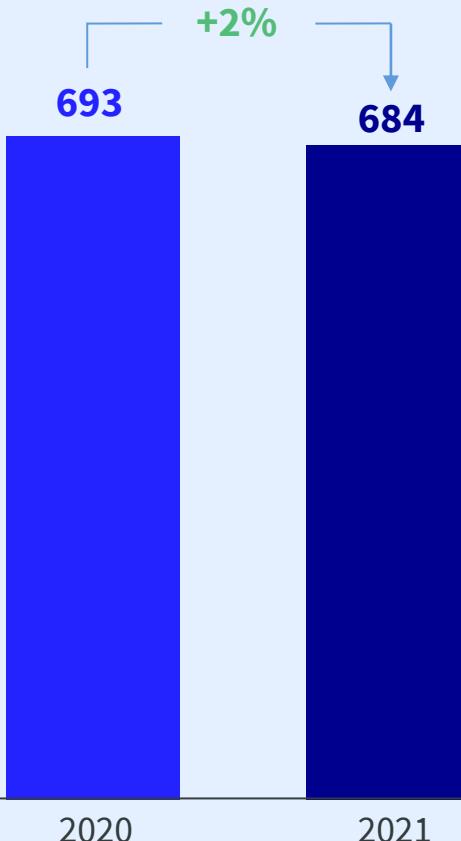


RATIO COMBINE



RESULTAT OPERATIONNEL

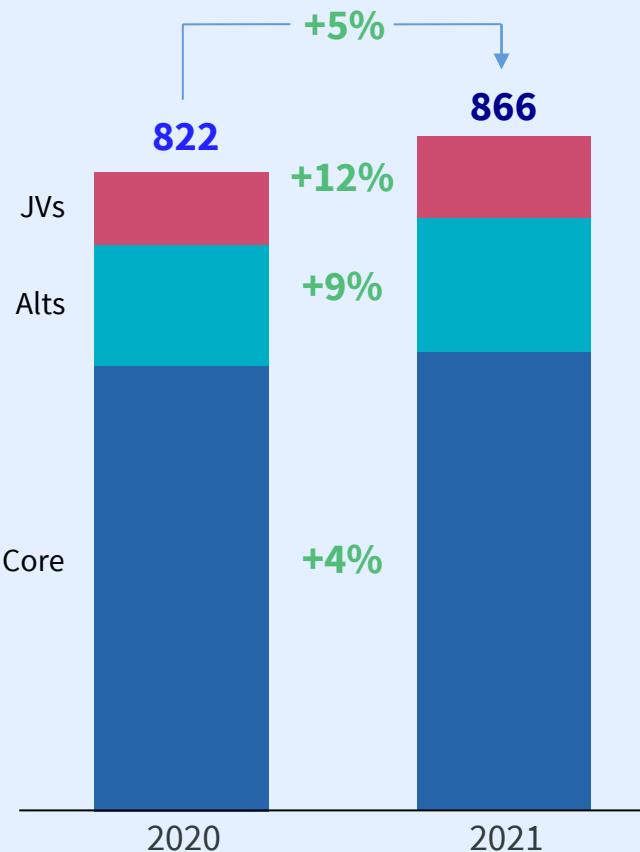
En million d'euros



Gestion d'actifs I Hausse des actifs sous gestion avec un mix d'activités favorable

En milliard d'euros

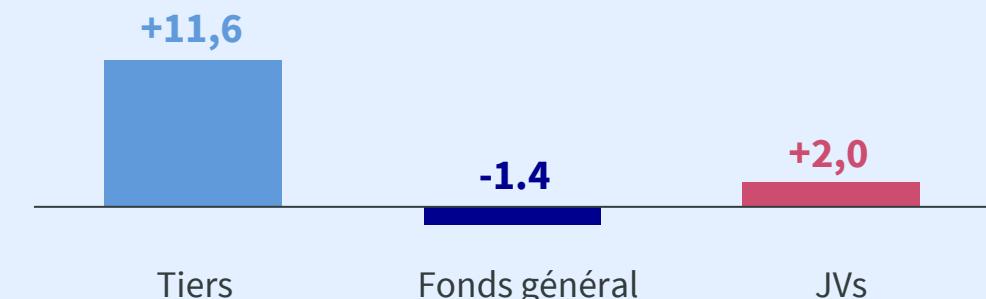
ACTIFS MOYENS SOUS GESTION



COLLECTE NETTE PAR PLATEFORME



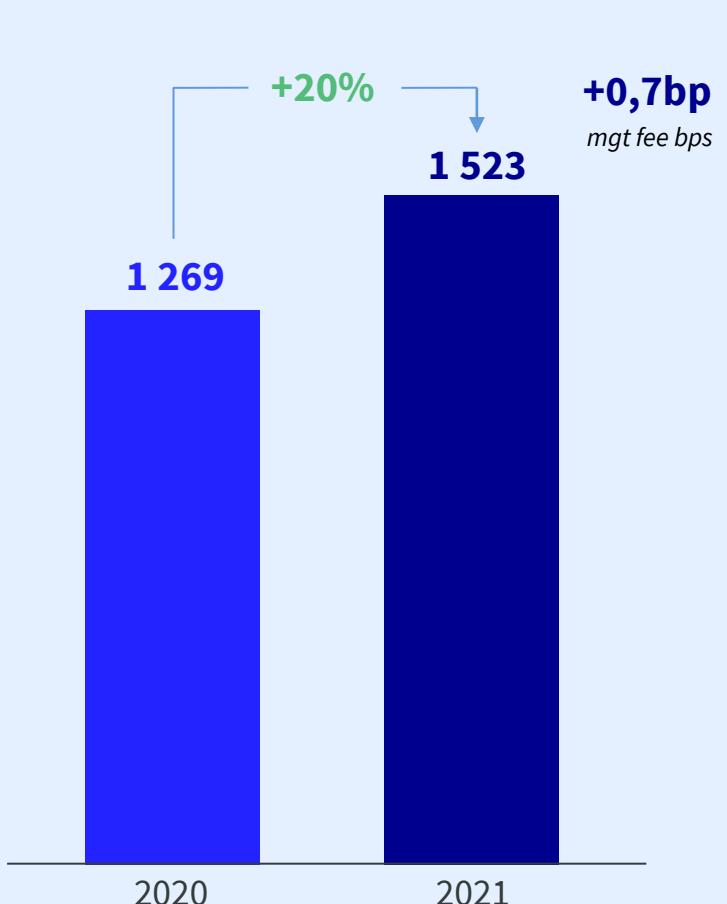
COLLECTE NETTE PAR CLIENT



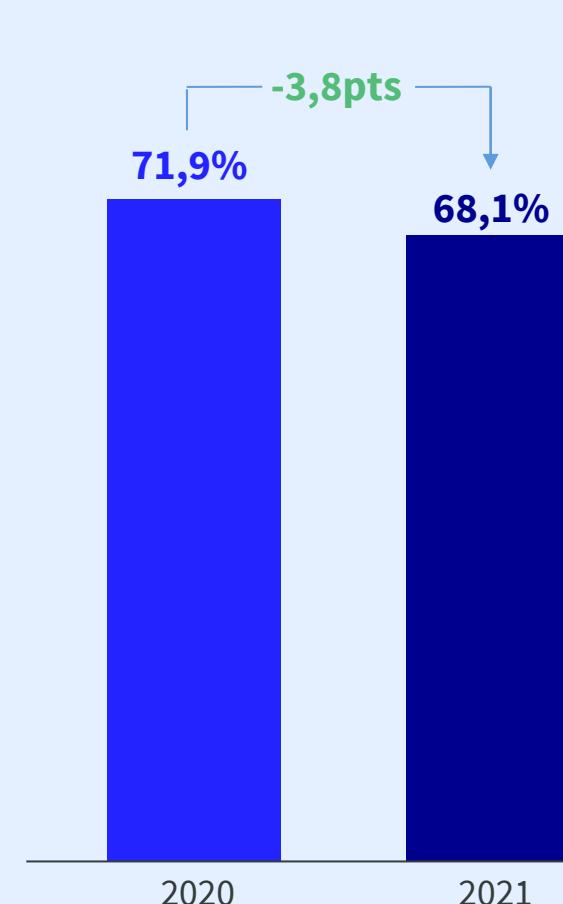
Gestion d'actifs | Croissance des résultats tirée par la hausse des marges

En million d'euros

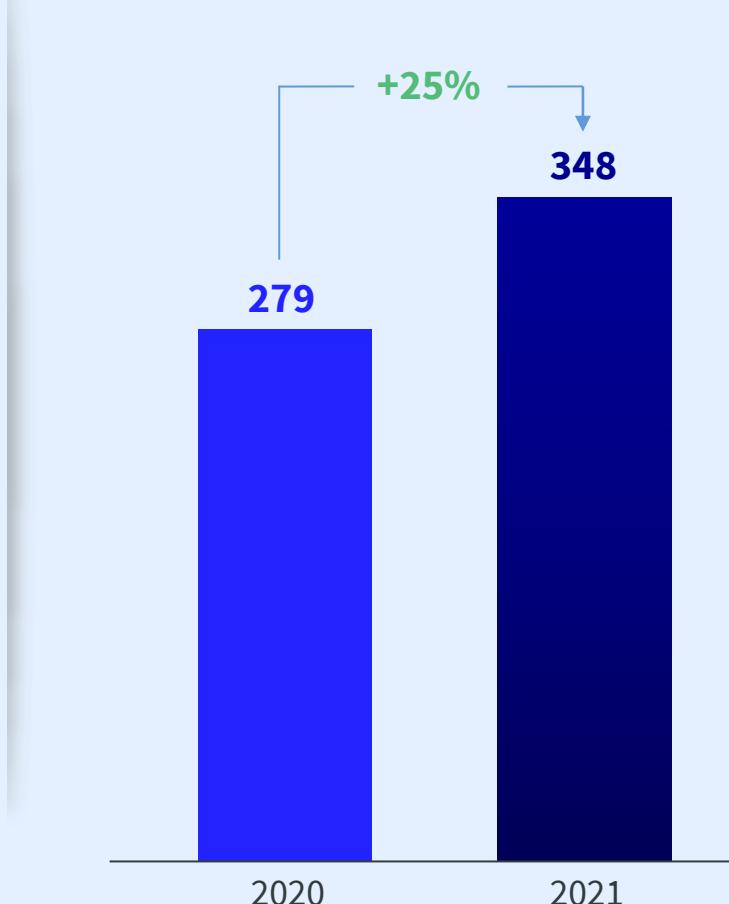
CHIFFRE D'AFFAIRES



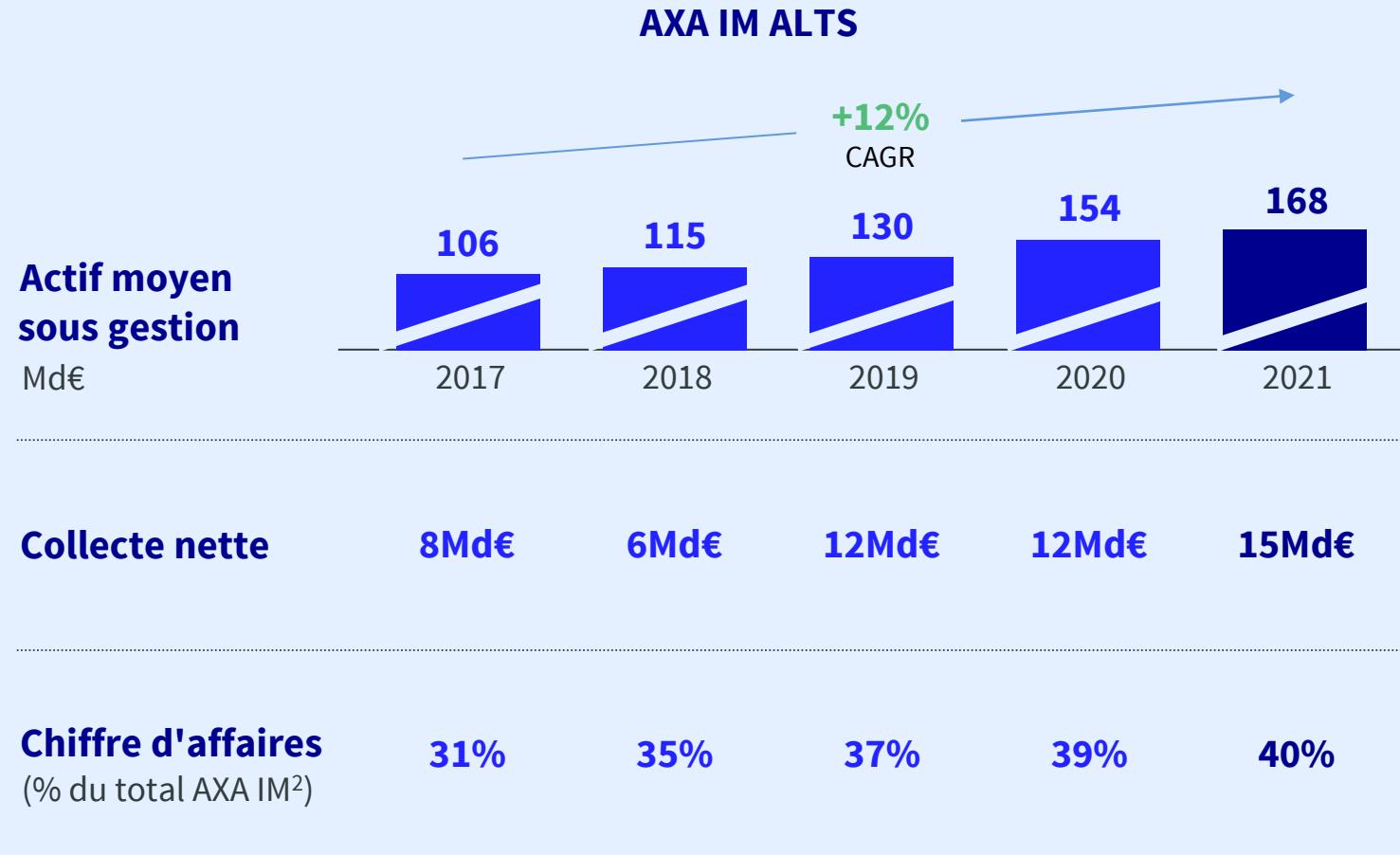
RATIO D'EXPLOITATION



RESULTAT OPERATIONNEL



Gestion d'actifs | Première franchise européenne sur les actifs alternatifs



- **1^{er} en Real Assets en Europe, 5^{ème} mondial¹**
 - **54Md€ de collecte nette cumulée depuis 2017**
 - **Frais de gestion élevés**
- ▶ **Stock important**
d'engagements financiers
de nos clients



3 France

Patrick Cohen

Directeur général d'AXA France

Une excellente performance en 2021

CHIFFRE D'AFFAIRES

28,3Md€

+13% vs 2020



Dommages

+7%



Santé

+10%



Prévoyance,
épargne, retraite

+17%

FAITS MARQUANTS

100k

Apports nets sur le IARD particuliers

+7 pts

Hausse de la **satisfaction client (NPS)** sur tous les métiers

+11%

Croissance du chiffre d'affaires **dommages entreprises**

56%

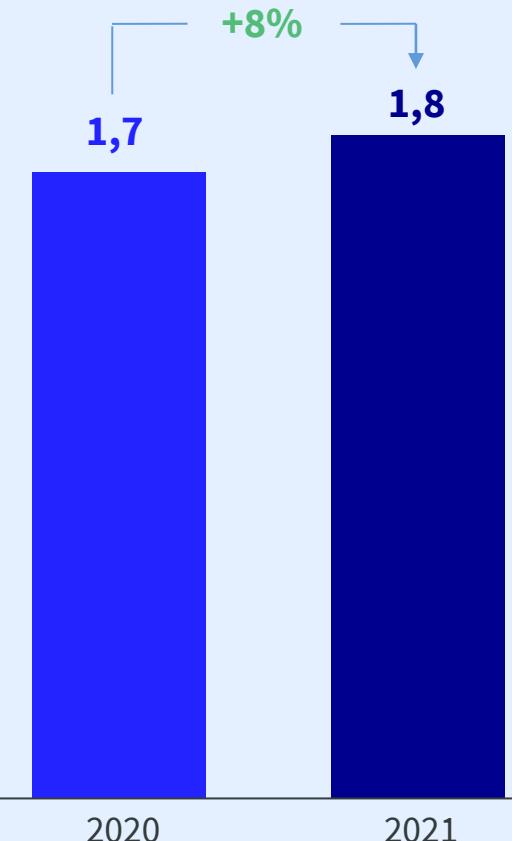
Taux **UC et Eurocroissance** sur la collecte 2021

20%

Part de marché AXA France sur le **Plan Epargne Retraite**

RESULTAT OPERATIONNEL

En milliard d'euros



Nos priorités pour une croissance durable

EXPERIENCE CLIENT

► Digitalisation des parcours clients

>80% des parcours *retail* digitalisés

► Transformation des réseaux

Expertises, outils technologiques, excellence commerciale

► Innovation produits et services

Services santé et dommages, assurance inclusive, Unités de Comptes non cotées, Eurocroissance

TECHNOLOGIE & AGILITE

► Automatisation et IA à l'échelle

70% de processus souscription et gestion « sans rupture »

► Cloud et modernisation des socles IT

80% des serveurs sur le cloud

► Simplification de l'organisation

Revue de la gouvernance, des processus internes et des niveaux de délégation

ENGAGEMENT SOCIETAL

► Investissements et produits verts

10Md€ d'investissements verts,
>90% des affaires nouvelles ESG

► Actions solidaires dans les territoires

Protection de l'environnement, insertion des jeunes, santé mentale, lutte contre la précarité

► Renforcement de la prévention

Santé / bien-être, cyber, climat

Engagement et bien-être des collaborateurs



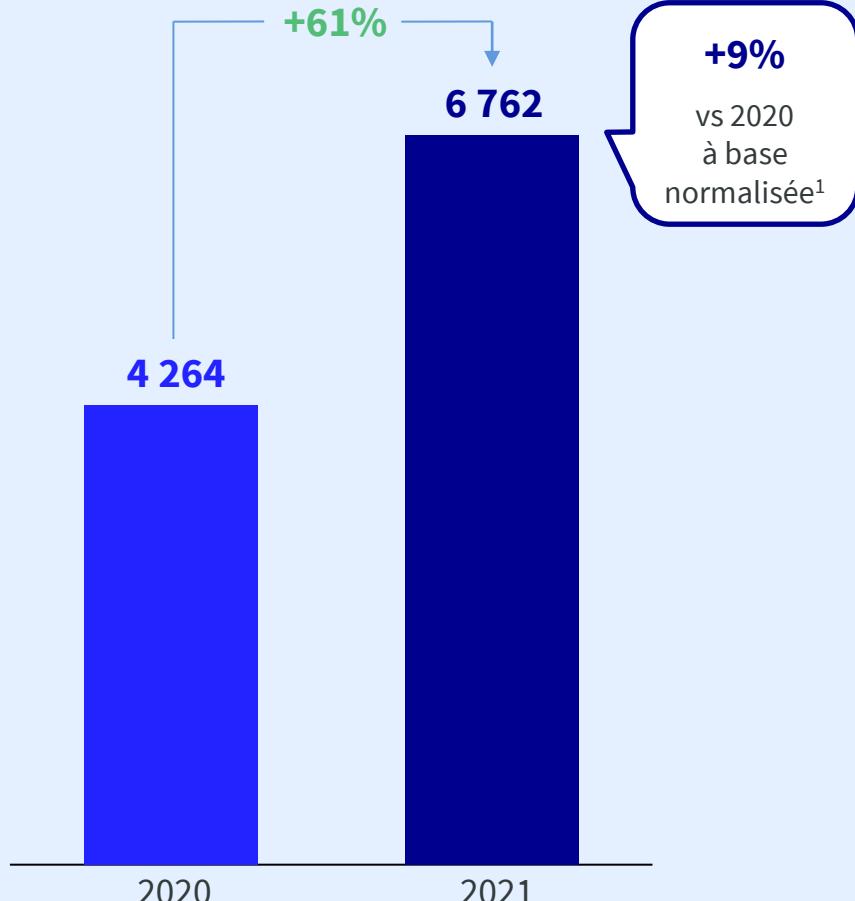
4 Performance financière

Alban de Mailly Nesle

Directeur financier

Résultat opérationnel | Excellente performance 2021

En million d'euros

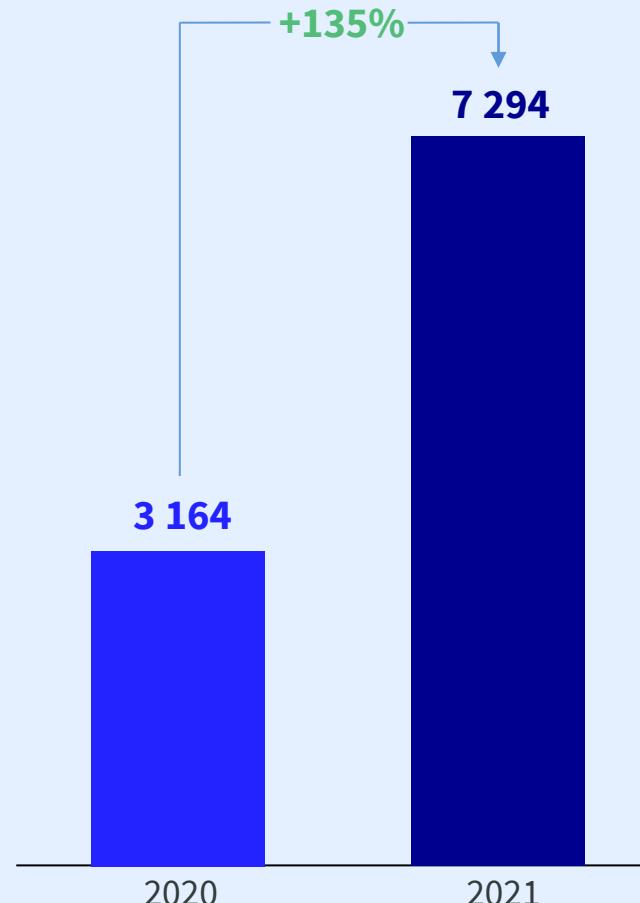


	2020	2021	Variation
Dommages	1 644	4 059	+151%
Vie, épargne, retraite	2 338	2 380	+3%
Santé	693	684	+2%
Gestion d'actifs	279	348	+25%
Holdings & autres	-690	-710	-
Résultat opérationnel	4 264	6 762	+61%



Résultat net | Forte croissance tirée par le résultat opérationnel et des conditions de marché favorables

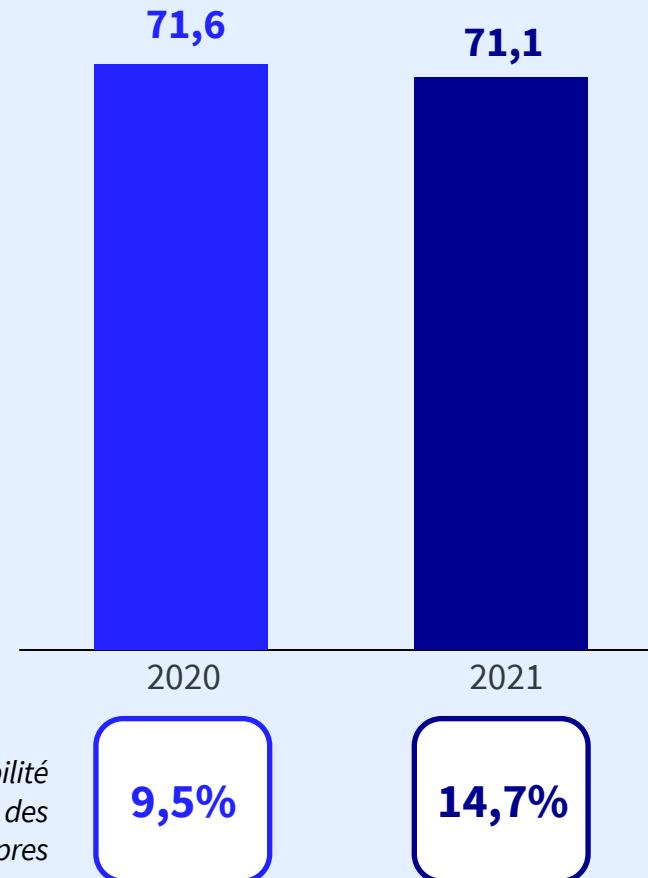
En million d'euros



Résultat opérationnel	6 762
Gains/pertes sur les actifs financiers	+1 533
<i>dont plus-values nettes</i>	+405
<i>dont variation de la juste valeur et des changes¹</i>	+1 128
Activités exceptionnelles et cédées	-456
Coûts d'intégration et de restructuration	-318
Goodwill et actifs incorporels	-227
Résultat net	7 294

Capitaux propres I Rentabilité des capitaux propres élevée à 14,7%, en haut de la fourchette cible

En milliard d'euros

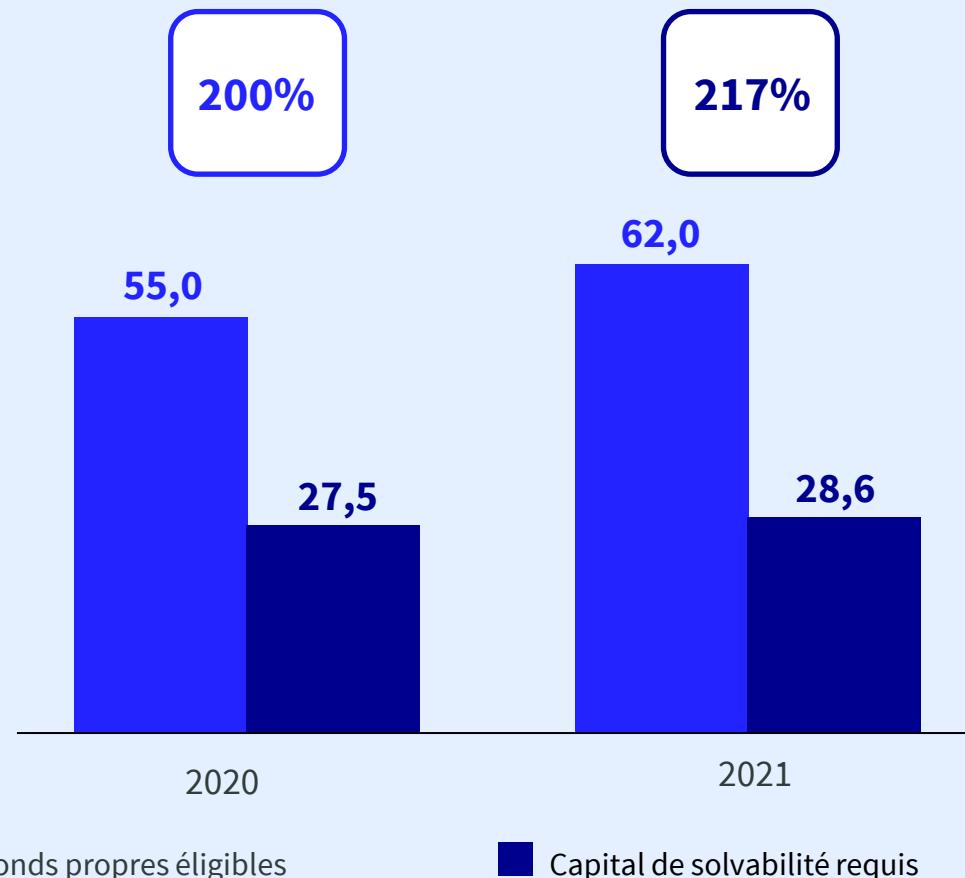


Capitaux propres 2020	71,6
Variation des plus-values nettes non réalisées ¹	-6,1
Résultat net pour la période	+7,3
Dividende (payé en mai 2021)	-3,4
Rachat d'actions	-0,9
Variation des engagements de retraite	+0,6
Change et autres	+2,0
Capitaux propres 2021	71,1

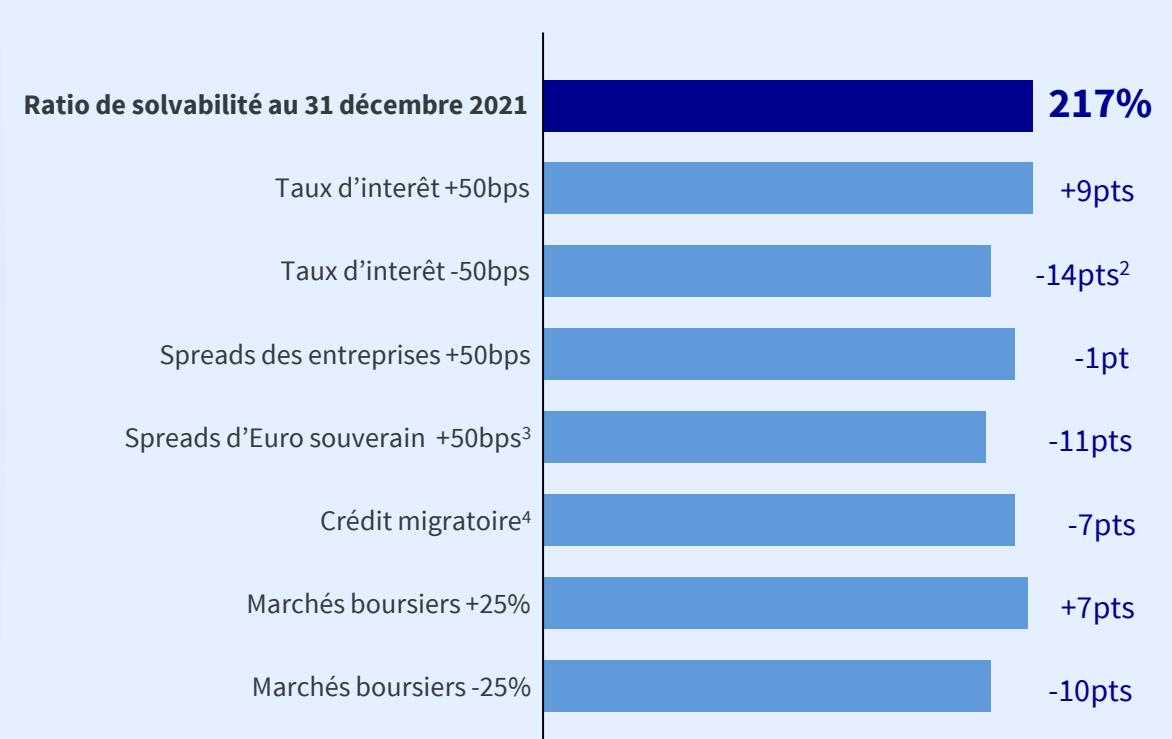
Ratio de Solvabilité II | Ratio à 217%, en hausse de 17pts vs2020

En milliard d'euros

RATIO DE SOLVABILITE¹

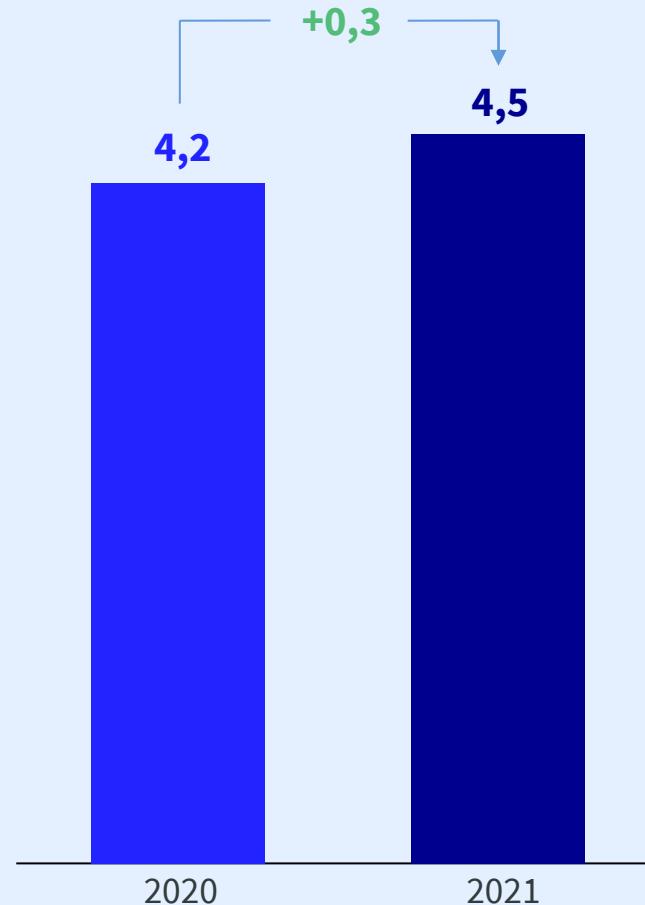


FACTEURS CLES



Trésorerie à la holding | Niveau solide de trésorerie, bien au-dessus de la fourchette cible

En milliard d'euros

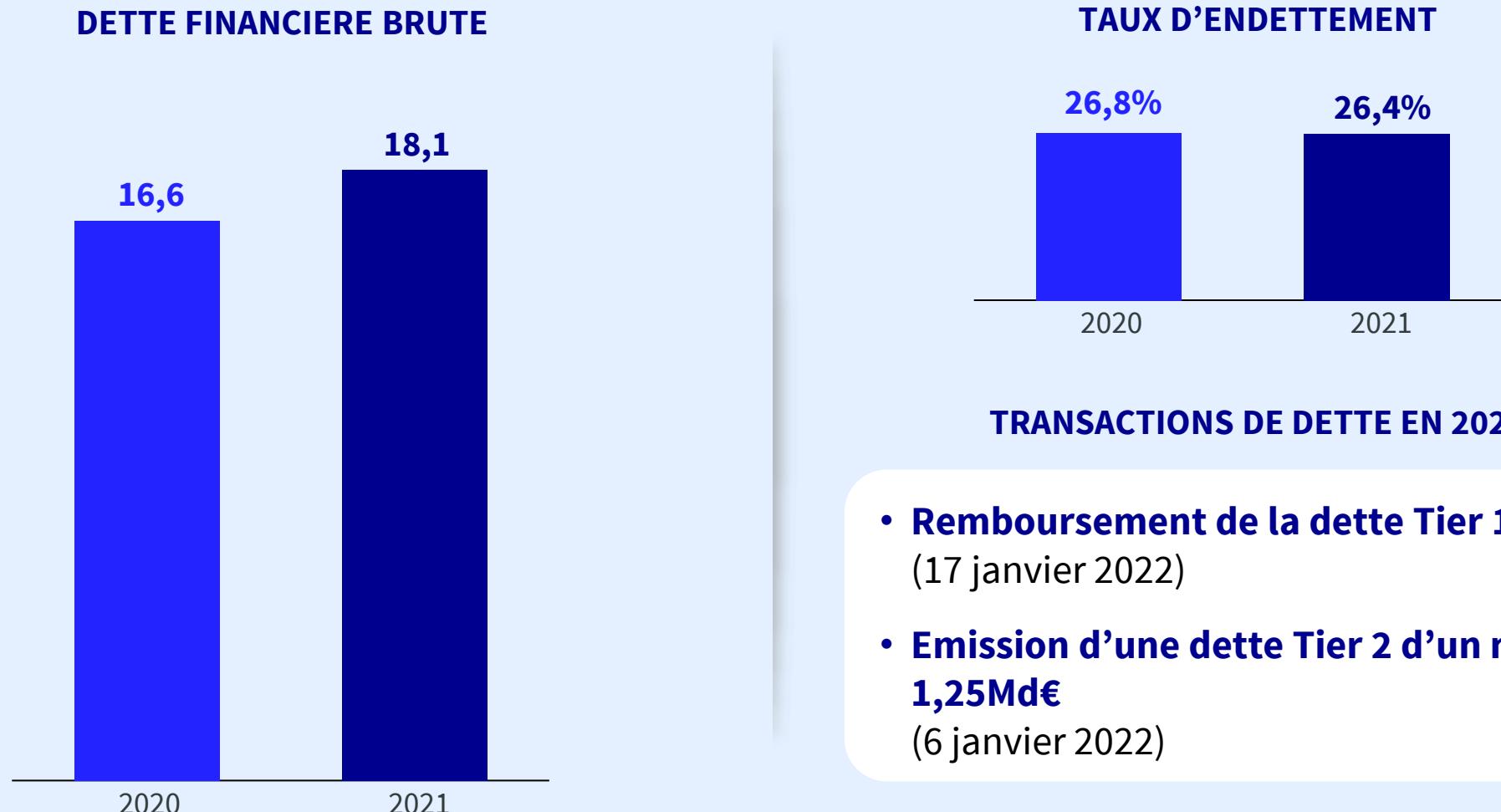


PRINCIPAUX FACTEURS DE L'EVOLUTION EN 2020

2020	2021
Remontée de trésorerie des filiales	+4,4
Dividende versé en 2020	-3,4
Rachat d'actions	-0,9
Dépenses et charges financières holding	-1,0
Emission de la dette financière	+0,9
Cession d'activités	+1,4
Autres ¹	-1,1
2021	4,5

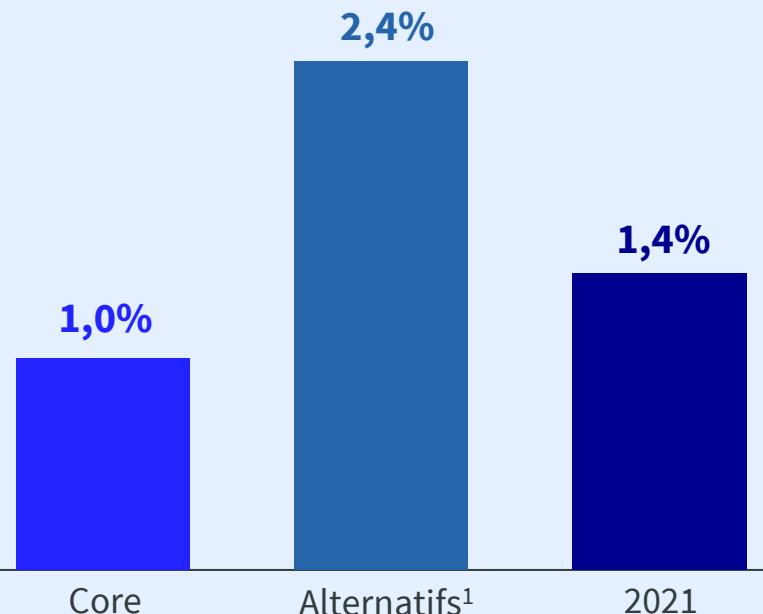
Dette financière | Un ratio d'endettement conforme aux objectifs

En milliard d'euros

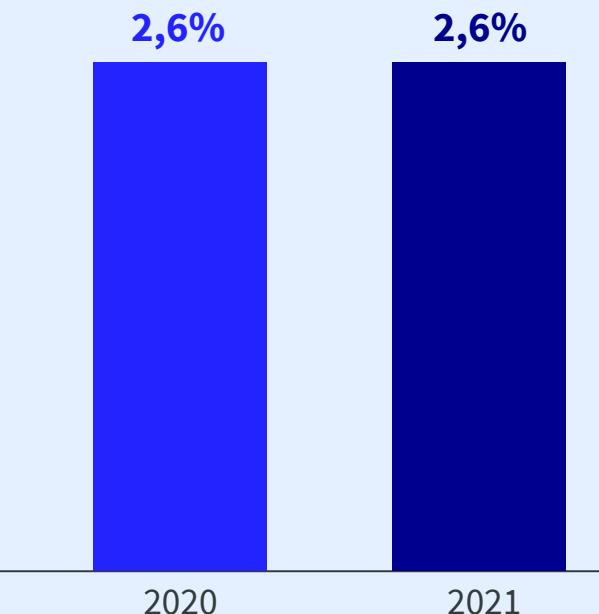


Investissements | Rendements résilients soutenus par les Alternatifs

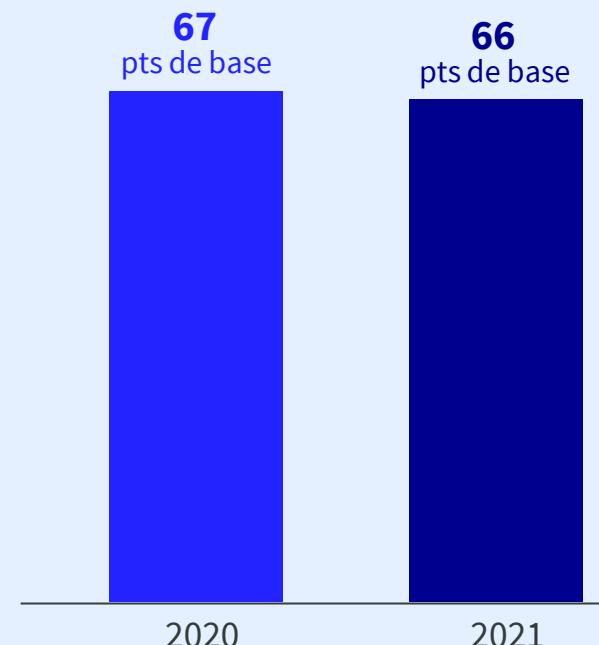
RENDEMENT DE REINVESTISSEMENT EN 2021



RENDEMENT DOMMAGES²



MARGE D'INVESTISSEMENT VIE EPARGNE RETRAITE³



Obligations d'État	Note moyenne : AA
Obligations d'entreprises	Note moyenne : A
Alternatifs	Note moyenne : A

Prévision
10-20 pts de base
dilution par an

Prévision
55-65 pts de base
2021 – 2023E



5 Conclusion

Thomas Buberl
Directeur général

Excellente performance à travers le Groupe

-  **Forte croissance de l'activité** de nos produits et solide performance opérationnelle à travers nos marchés
-  **Succès de la transformation d'AXA XL**, aujourd'hui pleinement opérationnelle
-  **Positionné pour délivrer** un résultat par action en haut de notre fourchette cible et dépasser l'objectif de trésorerie d'ici 2023
-  **Grande confiance** dans l'atteinte des objectifs du plan *Driving Progress 2023* et de nos ambitions au-delà¹



Session de questions / réponses

AXA est un leader reconnu en matière de développement durable



2021: 4^{ème} place
Score: 87/100
Inclus dans les indices du DJSI Europe & DJSI Monde

Le DJSI représente 10% des actions de performance d'AXA pour les cadres supérieurs



A+ 2021 UN PRI Scorecard (focus sur l'investissement responsable)



Score 2021 : **75/100**



Inclus dans le **Bloomberg Gender Equality Index** en 2021



6^{ème} / 295 des assureurs en 2021





Merci

Périmètre et définitions

PERIMETRE

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

Europe : inclut la Suisse (assurance), l'Allemagne (assurance, holdings et la banque jusqu'à la cession le 31 décembre 2020), 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 l'activité d'assurance dommages reportée précédemment sous « Asie- Direct ») et 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, 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 opérationnel¹³ et au résultat net, et Corée du Sud - Direct, et Holdings Asie.

International : consiste en (i) AXA Mediterranean Holdings, (ii) EME-LATAM, qui inclut Mexique (assurance), Colombie (assurance), Turquie (assurance et holdings), Pologne (assurance jusqu'à fin septembre 2020 compte tenu de la cession le 15 octobre 2020), la région du Golfe (assurance jusqu'à fin juin 2021 compte tenu de la cession le 7 septembre 2021), AXA Banque Belgique (activités bancaire jusqu'à fin décembre 2021 compte tenu de la cession le 31 décembre 2021), le Luxembourg (assurance et holdings), le Brésil (assurance et holdings), l'activité vie, épargne, retraite de la République Tchèque et de la Slovaquie (assurance jusqu'à fin septembre 2020 compte tenu de la cession le 15 octobre 2020) et la Grèce (activités d'assurance jusqu'à fin mars 2021 compte tenu de la cession le 31 mai 2021) qui sont consolidés en intégration globale, ainsi que la Russie (Reso) (assurance) qui est consolidée par mise en équivalence et contribue uniquement au résultat opérationnel et au résultat net, et (iii) Afrique & Asie, qui incluent Singapour (activités d'assurance jusqu'à fin décembre 2021 compte tenu de la cession le 11 février 2021), Maroc (assurance et holding) et l'activité dommages en Malaisie (assurance, destinée à la vente) qui sont consolidés en intégration globale, ainsi que l'Inde (activité d'assurance dommages jusqu'à fin juin 2021 compte tenu de la cession le 8 septembre 2021, activité vie, épargne, retraite et holdings) et le Nigeria (assurance et holdings) qui sont consolidés par mise en équivalence et contribuent uniquement au résultat opérationnel et au résultat net.

Entités transversales et holdings centrales : incluent AXA Investment Managers, AXA Assistance, AXA Liabilities Managers, AXA Global Re, AXA Life Europe, Architas (reporté précédemment sous « Royaume-Uni et l'Irlande ») et AXA S.A. et autres Holdings centrales.

DEFINITIONS

- **Les "sinistres Covid-19 durant l'exercice 20"** comprennent les sinistres nets en P&C, L&S et Santé liés à Covid-19 durant l'exercice 20, ainsi que les impacts des mesures de solidarité et de la baisse des volumes nets de frais, liés à Covid-19 durant l'exercice 20. " Sinistres Covid-19 en EF20" ne comprend pas les impacts sur les marchés financiers (y compris les impacts sur la marge d'investissement, les frais de gestion des unités de compte et des actifs, etc.) liés à la crise de la Covid-19.
- **"Sinistres P&C Covid-19 en 2020"** comprend les sinistres nets P&C liés à Covid-19 en FY20, ainsi que les impacts P&C des mesures de solidarité et de la baisse des volumes nets de frais, liés à Covid-19 en FY20. "Les sinistres P&C liés à la Covid-19 durant l'exercice 20 n'incluent pas les impacts sur les marchés financiers, y compris les impacts sur la marge d'investissement, etc. liés à la crise de la Covid-19 durant l'exercice 20.
- **"Le bénéfice du résultat opérationnel de l'année 20 retraité comprend le résultat opérationnel réel retraité pour les "sinistres Covid-19 de l'année 20"** et les catastrophes naturelles supérieures à la normale de l'année 20. Le niveau normalisé des charges de catastrophes naturelles du Groupe AXA prévu pour 2020 était d'environ 3 % des primes brutes acquises. Les charges liées aux catastrophes naturelles comprennent les pertes liées aux catastrophes naturelles, quelle que soit la taille de l'événement.

Notes (1/2)

Les variations à base comparable sont à : change, méthode et périmètre constants pour les indicateurs d'activité, et change constant pour les résultats, sauf indication contraire.

Page 6

1. "Le bénéfice du résultat opérationnel de l'année 20 retraité comprend le résultat opérationnel réel retraité pour les "sinistres Covid-19 de l'année 20" et les catastrophes naturelles supérieures à la normale de l'année 20. Le niveau normalisé des charges de catastrophes naturelles du Groupe AXA prévu pour 2020 était d'environ 3 % des primes brutes acquises. Les charges liées aux catastrophes naturelles comprennent les pertes liées aux catastrophes naturelles, quelle que soit la taille de l'événement.
2. Le ratio de Solvabilité II est estimé selon le modèle interne d'AXA, calibré sur la base d'un choc de 1200 ans. 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 2020, disponible sur le site d'AXA (www.axa.com).
3. Dividende par action de 1,54€ qui sera proposé à l'assemblée générale annuelle du 28 avril 2022 et devrait être payé le 10 Mai 2022 avec une date ex-dividende du 6 mai 2022.
4. Sous condition du maintien de l'environnement opérationnel actuel

Page 12

1. "Le bénéfice du résultat opérationnel de l'année 20 retraité comprend le résultat opérationnel réel retraité pour les "sinistres Covid-19 de l'année 20" et les catastrophes naturelles supérieures à la normale de l'année 20. Le niveau normalisé des charges de catastrophes naturelles du Groupe AXA prévu pour 2020 était d'environ 3 % des primes brutes acquises. Les charges liées aux catastrophes naturelles comprennent les pertes liées aux catastrophes naturelles, quelle que soit la taille de l'événement.
2. Sous condition du maintien de l'environnement opérationnel actuel

Page 14

1. L'effet prix est calculé en pourcentage du total des primes brutes émises de l'année précédente.
2. Augmentations de prix lors des renouvellements, calculées en pourcentage des primes renouvelables.

Page 16

1. Produits d'épargne sur compte général qui, à l'origine, créent plus de fonds propres éligibles (FPE) que le capital économique qu'ils consomment.

Page 17

1. L'équivalent de primes annuelles (APE), la VBN et la marge de la VBN sont des mesures financières non conformes aux PCGR. L'APE, la VNB et la marge VNB ainsi que d'autres mesures financières non-GAAP sont définies dans le glossaire figurant aux pages 68 à 75 du rapport d'activité 2021 d'AXA.
2. Inclure l'activité "vie pratique" de la santé.

Page 18

1. Les ajustements de périmètre (46 M€) comprennent la contribution non perçue des entités cédées (les opérations en Europe centrale et orientale et en Grèce, ainsi que l'activité d'investissement d'Architas UK) ainsi que l'impact récurrent de la marge liée à un livre fermé réassuré à Hong Kong au 2S21
2. les "revenus de commissions" comprennent les chargements, l'amortissement des réserves de revenus non acquis nettes de capitalisation et les frais de gestion des unités de compte, nets de la prime aux assurés Total des charges(frais d'acquisition et d'administration) incluant les commissions, l'amortissement de la capitalisation des immobilisations incorporelles (DAC) et le bonus des assurés sur les frais
3. Inclut la charge d'amortissement de la valeur des affaires en cours (résultats des sociétés affiliées et ajustements de périmètre liés à la cession de l'activité d'Architas UK Investment,les opérations en Europe centrale et orientale et en Grèce ainsi que l'impact récurrent de la marge liée à un livre fermé réassuré à Hong Kong au 2S21.

Notes (2/2)

Les variations à base comparable sont à : change, méthode et périmètre constants pour les indicateurs d'activité, et change constant pour les résultats, sauf indication contraire.

Page 22

1. Source : Enquête INREV auprès des gestionnaires de fonds, mai 2021.
2. Brut d'élimination inter-entreprises

Page 27

1. ""Le bénéfice du résultat opérationnel de l'année 20 retraité comprend le résultat opérationnel réel retraité pour les "sinistres Covid-19 de l'année 20" et les catastrophes naturelles supérieures à la normale de l'année 20. Le niveau normalisé des charges de catastrophes naturelles du Groupe AXA prévu pour 2020 était d'environ 3 % des primes brutes acquises. Les charges liées aux catastrophes naturelles comprennent les pertes liées aux catastrophes naturelles, quelle que soit la taille de l'événement.

Page 28

1. Comprend la variation de la juste valeur des couvertures économiques de taux d'intérêt, d'actions et de change non éligibles à la comptabilité de couverture selon l'IAS 39.

Page 29

1. Comprend l'impact de la variation de la juste valeur des produits dérivés qui remplissent les conditions pour être comptabilisés dans les autres éléments du résultat global 10 milliards d'euros.

Page 30

1. Le ratio Solvabilité II est estimé principalement à l'aide du modèle interne d'AXA calibré sur la base d'un choc défavorable de 1 200 ans Pour plus d'informations sur le modèle interne d'AXA et les informations relatives à Solvabilité II, veuillez consulter le Rapport sur la solvabilité et la situation financière du Groupe AXA (au 31 décembre 2020, disponible sur le site Internet d'AXA www.axa.com).
2. Inclut 5 points d'impact sur la marge de risque En excluant l'impact sur la marge de risque, la sensibilité au taux d'intérêt 50 bps diminuerait à 9 pts.
3. La sensibilité aux spreads souverains en euros suppose un élargissement de 50 points de base du spread des obligations souveraines en euros par rapport à la courbe des swaps en euros (appliquée aux expositions souveraines et quasi-souveraines).
4. La sensibilité à la migration des notations de crédit suppose que 20 des obligations d'entreprises (y compris la dette privée) détenues sont dégradées d'une lettre complète (3 crans).

Page 31

1. Comprend 0,5 milliard de billets de trésorerie à court terme.

Page 33

1. incluant notamment la dette immobilière et les CLOs.
2. rendement brut des actifs.
3. Net des intérêts crédités aux assurés, sur les réserves totales de fonds général épargne dans les affaires Vie, épargne, retraite, à l'exclusion de la santé.

Page 35

1. Sous condition du maintien de l'environnement opérationnel actuel.