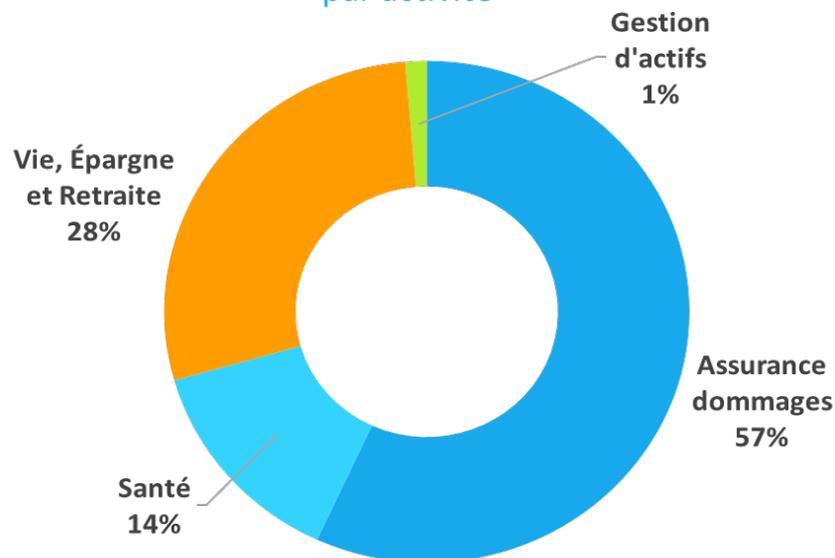


Le chiffre d'affaires d'AXA s'élève à 30,7 Mds€ au premier trimestre 2021, en hausse de +2% en base comparable (-3% en données publiées) par rapport au premier trimestre 2020 dans un environnement toujours compliqué à cause de la pandémie de COVID-19.

Cette bonne performance est portée par une croissance soutenue de +3% en base comparable sur un an du CA des segments cibles d'AXA, avec notamment une hausse de 4% en assurance dommages des entreprises et de 5% en santé, ainsi qu'une collecte nette positive (AXA Investment Managers avec 13 Mds€ de collecte nette et une hausse de +17% de son CA comparé au T1 2020) et un mix d'activités favorable en vie, épargne, retraite.

L'évolution du CA par ligne de métier :

Chiffre d'affaires T1 2021  
par activité



1. **Assurance dommages** : affiche une CA de 17,4 Mds€, représentant ainsi 57% du CA consolidé d'AXA au 1<sup>er</sup> trimestre 2021, en croissance de +2% en base comparable par rapport au T1 2020. Cette croissance est portée par l'assurance des entreprises qui affiche un CA en hausse de +4% sur un an pour atteindre 11,6 Mds€ au T1 2021 et qui compense la stabilité de l'assurance des particuliers négativement impactée par la baisse des ventes de l'assurance automobile. La hausse de l'assurance des entreprises est tirée par les effets prix positifs, notamment chez AXA XL, qui compensent la poursuite de réductions d'exposition ciblées (-7%), notamment dans les branches internationales de responsabilité civile et de dommages aux biens.

On note cependant que la croissance significative de l'assurance dommage des entreprises est liée en partie à un contrat pluriannuel significatif en assurance automobile à Singapour qui pourrait avoir un caractère exceptionnel.

2. **Vie, épargne, retraite** (28% du CA consolidé de Groupe) : le CA de l'activité de vie, épargne et retraite est stable à 8,6 Mds€ au 1<sup>er</sup> trimestre 2021, reflétant :

- Une forte croissance en Asie (+16%), soutenue par le Japon en raison de ventes élevées d'un produit de vie entière à prime unique en fonds général - épargne peu consommateur de capital à la suite d'une campagne ciblée ainsi qu'une hausse des ventes de produits de prévoyance avec une composante en unités de compte.
- Une hausse de +8% des ventes de produits d'épargne individuelle en France, grâce au dynamisme des ventes de produits de retraite en unités de compte ainsi qu'en Eurocroissance.
- Ces hausses sont compensées par la non-récurrence d'un contrat significatif en épargne collective en France (0,4 Mds€) et une baisse du chiffre d'affaires en Italie.



3. **Assurance santé** : le CA de l'activité de l'assurance santé s'établit à 4,2 Mds€ au premier trimestre 2021, en hausse de +5% en base comparable soutenue par la croissance dans toutes ses lignes et dans la plupart des zones géographiques.

4. **La gestion d'actifs** affiche un CA en forte croissance de +17% à 359 M€ portée par une hausse des commissions de gestion à la suite d'une hausse des actifs sous gestion moyen (+7% pour s'établir à 764 M€) ainsi qu'un mix d'activités plus favorable, et d'une hausse des commissions de performance.

**Au niveau géographique** : en base comparable, toutes les zones géographiques d'AXA affichent un CA en hausse à l'exception de ces deux premiers marchés, qui sont l'Europe et la France, qui affichent un CA stable.

## L'investisseur retiendra :

- La forte résilience de l'activité d'AXA démontre la pertinence des choix stratégiques d'AXA et son mix d'activités.
- AXA affiche une bonne performance dans ses nouveaux marchés ou secteur cible à noter principalement : le CA santé à l'international en hausse de +17% en base comparable par rapport au T1 2020 et le CA d'AXA en Asie de +9%.
- AXA affiche une grande solidité du bilan avec un ratio de solvabilité II qui s'élève à 208% à fin mars, en hausse de 8 points par rapport à décembre 2020.



## Recommandation :

- A presque 23€ début juin 2021, l'action capitalise environs 8 fois les résultats attendus par les analystes pour 2021 avec un rendement coupon proche de 6,5%. Le titre se traite ainsi à de faibles multiples qui ne reflètent par la solidité du groupe et en particulier le redressement de la rentabilité d'AXA XL et la hausse de la marge de solvabilité.
- Hiboo est à l'achat sur la valeur.



# Flash AXA : résultats 1<sup>er</sup> trimestre 2021 (5/5)



hiboo.expert

