

Le chiffre d'affaires est en baisse de -1% au troisième trimestre, avec une hausse de l'activité dans la plupart des lignes de métier, soutenue par l'assurance dommages (+2%), portée par la hausse de l'activité en assurance des entreprises (+2%), principalement chez AXA XL avec des effets prix positifs, et par l'assurance des particuliers (+1%), principalement liée à une hausse de l'activité dans la branche automobile et l'assurance santé (+4%).

On note en contrepartie, la baisse de l'activité d'assurance vie, épargne et retraite (- 6 %) en lien avec la baisse des ventes en fonds général - épargne (-19%), principalement en France, reflétant probablement les impacts de la crise sanitaire, partiellement compensés par un rebond en prévoyance (+5%).

A ce stade, AXA ne prévoit qu'un impact limité en termes de sinistres liés à l'actuelle seconde vague de confinements et estime l'impact des sinistres en lien avec la crise sanitaire en assurance dommages à 1,5 milliard d'euros (après impôts et net de réassurance).

L'investisseur retiendra que :

- Les activités sur lesquelles le Groupe a mis l'accent progressent bien : le Chiffre d'affaires *dommages* est en hausse de 2% par rapport au T3 2019 et le Chiffre d'affaires *santé* est en hausse de 4%.

Au global, le T3 valide les choix stratégiques d'AXA, consistant à privilégier les risques techniques par rapport aux risques financiers.

- Le groupe maintient un bilan très solide avec un ratio de solvabilité élevé à 180%.

A presque 20€ à la clôture du 25 novembre, l'action malgré sa très forte reprise depuis mars, ne capitalise que 7 fois les résultats attendus par les analystes pour 2021 avec un rendement coupon de plus de 7%. Hiboo reste à l'achat sur cette belle valeur de rendement.

