

# Aktieninfo AXA

Branche: Finanz - Versicherungen

14. Dezember 2009

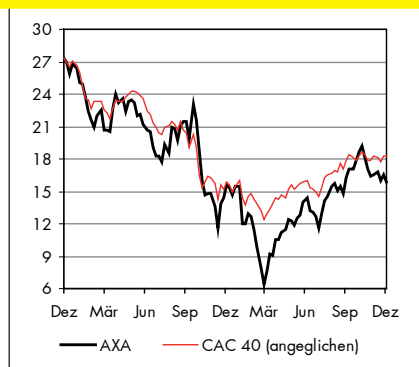


## Einschätzung:

**Kauf** (auf Sicht 12 Monate)

Kurs in EUR	15,88
ISIN	FR0000120628
Hauptbörse	Euronext Paris
Homepage	www.axa.com
Marktkap. in Mio. EUR	35.944
Umsatz in Mio. EUR	91.285
Verschuldungsgrad	53,6%
Anzahl der Mitarbeiter	109.304
Fiskaljahresende	31.12.
Index	CAC 40
Indexgewichtung	3,9%

## AXA versus CAC 40



Quelle: Thomson Reuters

Analysten: Jörn Lange  
Johannes Mattner  
**Medieninhaber (Verleger), Herausgeber**  
Raiffeisen RESEARCH GmbH  
A-1030 Wien, Am Stadtpark 9  
Telefon: +43 1 717 07 - 1521

Dieser Bericht wurde von Raiffeisen RESEARCH ausschließlich zu Informationszwecken erstellt. Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben, Analysen und Prognosen basieren auf dem Wissensstand und der Markteinschätzung der mit der Erstellung dieses Berichtes betrauten Personen zu Redaktionsschluss. Raiffeisen RESEARCH behält sich in diesem Zusammenhang das Recht vor, jederzeit Änderungen oder Ergänzungen vorzunehmen. Die Vervielfältigung, Weiterleitung und Verteilung von Texten oder Textteilen dieses Berichtes ist ausdrücklich untersagt. Raiffeisen RESEARCH übernimmt keine Haftung für die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Genauigkeit der im Bericht enthaltenen Informationen und/oder für das Eintreten der Prognosen.

Im Wesentlichen werden folgende Quellen verwendet: Thomson Reuters, Factiva, Bloomberg, Value Line, Hoppenstedt, Hoovers Handbook.

Dieser Bericht richtet sich ausschließlich an Marktteilnehmer, die in der Lage sind, ihre Anlageentscheidungen eigenständig zu treffen und sich dabei nicht nur auf die Analysen und Prognosen von Raiffeisen RESEARCH stützen.

Dieser Bericht ist unverbindlich und stellt weder ein Angebot zum Kauf der genannten Produkte noch eine Anlageempfehlung dar. Ausführlicher Disclaimer sowie Offenlegung gemäß § 48f Börsengesetz: <http://www.raiffeisenresearch.at> -> "Disclaimer".

## Kurzfristige Risiken, langfristig aber ein Gewinner!

Die Wurzeln der AXA-Gruppe liegen im französischen Rouen (Normandie) und reichen bis an den Anfang des 19. Jahrhunderts zurück. Heute ist sie einer der fünf größten Versicherungskonzerne der Welt. Mittlerweile hält AXA einen Stamm von ca. 67 Millionen Kunden in über 54 verschiedenen Ländern und verwaltet ein Vermögen von rund EUR 967 Mrd. Das Unternehmen ist in fünf operative Bereiche unterteilt: Vorsorge (Life & Savings, Ergebnisbeitrag im ersten Halbjahr 2009: 49 %), Sachversicherung (Property & Casualty, 39 %), International Insurance (u.a. Großrisiken, 5 %), Asset Management (7 %) und Banking (1 %). Zu den wichtigsten Märkten zählen neben Frankreich noch die USA, Großbritannien und Deutschland.

### Versicherungsbranche

- + Die Ausgangsposition der Branche bei dieser Krise ist deutlich besser als 2002.
- + Altersvorsorge als langfristiges Wachstumssegment.
  - o Neue Eigenkapitalvorschriften (Solvency II ab 2012 in Kraft) werfen ihren sowohl positiven wie negativen Schatten voraus.
- Das Kapitalanlageergebnis bleibt durch das Marktumfeld geschwächt.

### AXA

- + AXA verfügt über ein diszipliniertes Kapital- und Risikomanagement (Solvency I-Level bei 133 % zum Halbjahr; geringe Aktienquote im Investmentportfolio).
- + Gut zwei Drittel der Umsätze werden im Wachstumsmarkt Altersvorsorge erzielt.
- + Geografisch gut diversifizierte Geschäftsaktivitäten: Der Heimatmarkt Frankreich steht nur noch für 25 % der Umsätze (Stand: Juni 2009), der Anteil der Emerging Markets soll von 10 % auf 25% (bis 2020) steigen. Die geplante Neuausrichtung des asiatischen Lebensversicherungsgeschäftes (Verkauf Australien, Aufstockung der Asienbeteiligung) ist ein wichtiger Schritt für künftiges Wachstum.
  - o Traditionell veröffentlicht AXA seine detaillierten Ergebnisse nur im Rahmen der Halbjahres- und Gesamtjahresergebnisse. Zum ersten und dritten Quartal muss jeweils mit sogenannten „Activity Indicators“ vorlieb genommen werden.
- Das schwierige Konjunkturumfeld belastet das Neugeschäft bei Lebensversicherungen und die Mittelzuflüsse im Asset Management.

**Fazit:** AXA verzeichnete im ersten Halbjahr bei Umsatz und Nettoergebnis zwar einen deutlichen Rückgang, gegenüber dem verlustreichen zweiten Halbjahr 2008 zeigt sich der Versicherer jedoch inzwischen deutlich erholt. Daneben hat sich die Kapitalausstattung im ersten Halbjahr wieder verbessert und dürfte nun die diesbezüglichen Bedenken der Investoren zerstreuen. AXA ist zwar nicht immun gegen die Auswirkungen der Finanz- und Wirtschaftskrise aber insgesamt solide und aussichtsreich positioniert, um weiter zu wachsen. Der Versicherer dürfte die Schwäche von Wettbewerbern zur Expansion nutzen und somit stärker aus der Finanzkrise hervorgehen.

	KGV	Gewinn/ Aktie	Gewinn- wachstum	Kurs/ Umsatz	Kurs/ Buchwert	Dividenden- rendite	Dividende/ Aktie
2008	9,7	1,63	-39,8%	0,39	0,91	2,5%	0,39
2009e	10,4	1,52	-6,9%	0,40	0,83	3,0%	0,47
2010f	8,1	1,95	28,3%	0,38	0,81	4,6%	0,73

Quelle: Konsensus-Schätzungen gemäß Thomson Reuters