



avons racheté pour 2 milliards. Nous avons abaissé le point mort de notre portefeuille actions à 3.900 points et nous sommes aujourd'hui en situation de plus-values latentes.

**L'approche de Solvabilité II ne pousse pourtant pas à investir en actions.**

Avant de changer notre politique d'allocation d'actifs, attendons de voir ce que sera Solvabilité II au final. Tout n'est pas encore fixé. Rien ne sert de se précipiter. Le paradoxe de Solvabilité II, c'est qu'il incite les assureurs à acheter des obligations d'Etat, qui servent à financer la dette publique, en les dissuadant d'aller sur les marchés actions, dont l'économie aurait pourtant le plus grand besoin.

**AXA et Aviva souhaitent que l'assurance-dépendance soit rendue obligatoire à l'occasion de la construction de la cinquième branche. Quelle est votre position ?**

Les pouvoirs publics doivent d'abord clarifier leur position, nous nous adapterons ensuite. Une chose me paraît sûre, cela passera par l'articulation d'un système public-privé. La solidarité nationale doit évidemment jouer - ce qui suppose d'avoir le courage de lever l'impôt plutôt que d'augmenter les cotisations sociales -, mais les assureurs ont aussi leur rôle à tenir. Nous n'attendons pas la réforme pour travailler dessus. C'est un marché sur lequel il y a une place

**Claude Tendil.**

à prendre, mais qui progresse lentement.

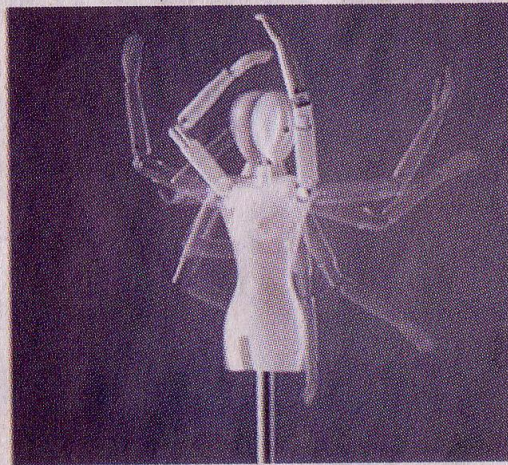
**Vous êtes administrateur de Generali. Comment se profile l'assemblée générale du 24 avril, où se termine le mandat de président d'Antoine Bernheim ?**

Le sujet n'a pas été abordé au conseil et je n'ai pas de boule de cristal. Mais, en Italie, culturellement, l'âge n'est pas un obstacle au choix des dirigeants, surtout quand ils ont eu de bons résultats.

PROPOS RECUEILLIS PAR  
LAURENT THÉVENIN  
ET FRANÇOIS VIDAL



**Sommet International de Club e-Luxe**



**L'innovation en-ligne et hors-ligne dans l'univers de luxe**

le Jeudi 3 juin 2010  
Hôtel Ritz Paris

Pour s'inscrire:

Tél: 01 49 26 06 15 Email: [vanessa@luxe-etc.com](mailto:vanessa@luxe-etc.com)  
[www.luxe-corp.com](http://www.luxe-corp.com) [www.luxe-mag.com](http://www.luxe-mag.com)

en partenariat avec

