



Assurons  
un monde  
plus ouvert

Résultats semestriels

2022

28 juillet 2022



## Avertissement

Ce document peut contenir des données de nature prospective. Ces données se réfèrent notamment à des projections, des événements futurs, des tendances ou objectifs qui sont sujets par nature à des risques et aléas susceptibles d'entraîner une différence significative entre les résultats réels et ceux contenus explicitement ou implicitement dans ces données. Ces risques et aléas peuvent concerner par exemple l'évolution de la conjoncture économique et les performances des marchés financiers, les décisions et changements d'ordre législatif ou réglementaire, la fréquence et la gravité des sinistres assurés, l'évolution des taux d'intérêt et des taux de change, les changements intervenant dans les politiques des banques centrales ou des gouvernements, les procès ou actions en justice, les effets des acquisitions et des cessions, et des facteurs généraux ayant une incidence sur la concurrence. Des informations concernant ces risques et aléas peuvent figurer dans les documents déposés par CNP Assurances auprès de l'AMF. CNP Assurances ne s'engage pas à mettre à jour ou à réviser, du fait de nouvelles informations, d'événements futurs ou pour toute autre raison, les données de nature prospective qui peuvent être présentées dans ce document.

Certains éléments de l'exercice précédent peuvent être reclassés afin qu'ils soient cohérents avec les données de l'exercice actuel. La somme des données chiffrées présentées dans le présent document peut ne pas correspondre exactement au total indiqué dans les tableaux et le texte. Les pourcentages et variations en pourcentages sont calculés sur la base de données chiffrées complètes comprenant également les décimales, c'est pourquoi le présent document peut contenir de légères différences dans les sommes et pourcentages en raison des valeurs arrondies. Les résultats définitifs de CNP Assurances en matière de solvabilité doivent être soumis ultérieurement aux autorités de supervision et peuvent différer des estimations explicitement ou implicitement données dans ce document.

Ce document peut contenir des indicateurs alternatifs de performance (par exemple le résultat brut d'exploitation) que CNP Assurances estime être des indicateurs utiles, mais qui ne sont pas reconnus par les normes IFRS telles qu'adoptées par l'Union européenne. Par conséquent, ces indicateurs doivent être considérés comme des compléments, et non comme des substituts, au bilan et au compte de résultat déterminés conformément aux normes IFRS. Comme toutes les entreprises ne les définissent pas de la même manière, ces indicateurs peuvent ne pas être comparables à des indicateurs de même appellation utilisés par d'autres entreprises.

# Sommaire

01

Faits marquants

02

Performance  
opérationnelle  
et financière

03

Solvabilité

04

Gestion du bilan

05

Responsabilité  
sociétale et  
environnementale

06

Perspectives

07

Annexes



# Chiffres clés

**Chiffre  
d'affaires**

**19,9 Md€**

+ 22.4 % vs S1 2021  
+ 2.2 % vs S1 2021 pcc

**Résultat net  
part du Groupe**

**748 M€**

+ 8.4 % vs S1 2021  
+ 4.6 % S1 2021 pcc

**Taux de couverture  
du SCR Groupe**

**249 %**

+ 32 pts vs 31/12/2021

- Une part de l'international représentant 48% du chiffre d'affaires total (vs 34 % au S1 2021)
- Un taux de couverture solide



**01**

**Faits marquants**



# Hausse des taux et de l'inflation

## Réussite de l'OPAS La Banque Postale



- 1. Un Groupe solide dans un contexte en pleine mutation**  
Noté A+ et A1 avec une perspective stable (3 agences de notation)  
Résultats financiers en hausse
- 2. Une appartenance au grand pôle financier public**  
Des perspectives de développement  
Devenir un assureur complet
- 3. Un Groupe multipartenarial et international**  
Présent en France, en Europe et en Amérique latine  
5 partenaires bancaires de long terme / 340 partenaires en France
- 4. Un Groupe en conquête**  
Développement à l'international
- 5. Un assureur engagé et un investisseur responsable**  
Des engagements forts, portés par notre raison d'être

# 1. Un Groupe solide dans un contexte en pleine mutation

Une gestion  
flexible et performante

## Stratégie de gestion d'actifs payante

Une production financière 2022 anticipée et sécurisée  
Un gap de duration actif / passif optimisé

## Transformation des encours

Un taux d'UC dans les versements<sup>1</sup> de **32,4 % (+ 3,9 pts)**  
Des transferts PACTE de **2,8 Md€**, gain de **13 pts en UC**

## Taux de couverture solide

Un taux de SCR à **249 % (+ 32 pts)** traduit une bonne  
préparation au changement de contexte et une capacité à  
soutenir le développement

## Un niveau de PPE supérieur à la moyenne du marché

**15,4 Md€** de PPE soit plus de **7 %** des Provisions Mathématiques

## 2. Une appartenance au grand pôle financier public

## La réussite de l'Offre publique d'achat simplifiée de La Banque Postale

## Complet alignement des intérêts avec La Banque Postale

Taux d'UC dans la collecte : **29,9 % (+ 3,1 pts)**

Transferts PACTE : **1,2 Md€**, gain de **15 pts en UC**

Mise en œuvre du produit d'assurance vie en garantie brute

Activité emprunteur en hausse de **11,2 %**

## Transformation en un assureur complet

En intégrant les activités non vie de La Banque Postale

Une efficacité accrue pour un meilleur taux d'équipement

## Développement de l'expérience client

En s'appuyant sur la Data et l'IA

Le parcours client « *de bout en bout* » (Cap Assurances)

## Nouvelles concrétisations

Nouveau partenariat entre CNP Caution et La Banque Postale

Acquisition plus de **7 600** logements HQE<sup>1</sup> à loyers abordables,  
pour **2 Md€**, en partenariat avec CDC Habitat



### 3. Un groupe multipartenarial et international



**Amérique latine**

**3<sup>e</sup> assureur brésilien<sup>1</sup>**

**Top 3 sur les activités  
retraite et emprunteur crédit  
consommation**

**Présence au Brésil depuis  
2001**

**Accords exclusifs de  
distribution jusqu'en 2046**  
avec la 2<sup>e</sup> banque publique  
brésilienne Caixa Econômica  
Federal (CEF)

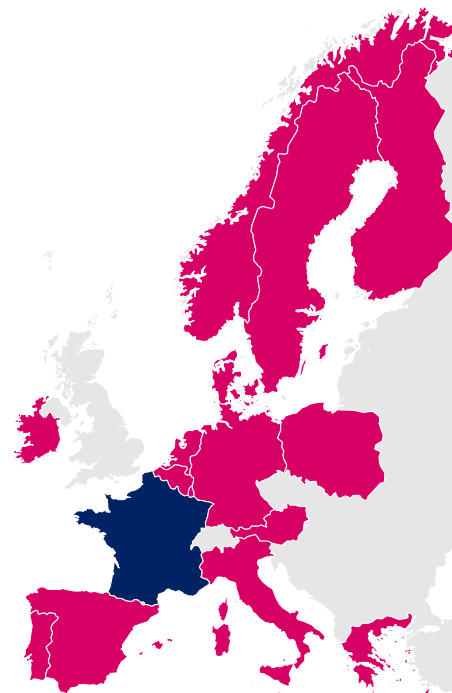


**France**

**1<sup>er</sup> en assurance emprunteur<sup>2</sup>**

**2<sup>e</sup> en assurance vie<sup>3</sup>**

**Partenariats de long terme**  
avec La Banque Postale  
et le groupe BPCE



**Europe**

*hors France*

**6<sup>e</sup> assureur européen<sup>4</sup>**

**5<sup>e</sup> assureur vie en Italie<sup>5</sup>**

**Une présence dans 16 pays :** en Italie avec CNP Unicredit et CVA<sup>3</sup>, au Luxembourg avec CNP Luxembourg, à Chypre avec CNP Cyprus Insurance et dans 12 pays avec CNP Santander (*Allemagne, Pologne, Espagne, Portugal, pays scandinaves...*)

# 3.

## Un groupe multipartenarial et international

**En France, 1<sup>er</sup> assureur  
emprunteur, 2<sup>e</sup> assureur vie**  
**Forte présence sur le segment  
haut de gamme**



1. S'Assurer et Emprunter avec un Risque Aggravé de Santé



### La Banque Postale

Bancassureur engagé : au-delà de la loi Lemoine, gel des tarifs standards d'assurance emprunteur et suppression des surprimes AERAS<sup>1</sup> de niveau 2

### BPCE

Assurance emprunteur : poursuite de la bonne dynamique avec **283 000** nouvelles adhésions sur ce 1<sup>er</sup> semestre  
Transferts PACTE : **1,5 Md€** avec un gain de **13 pts en UC**

### CNP Patrimoine

Un taux d'UC supérieur à **50 %**, (59,3% en hausse de **+ 10,4 pts**)  
Un chiffre d'affaire de **1,7 Md€**  
Développement du modèle multipartenarial avec Louvre Banque Privée

### Santander Consumer Banque

Juillet 2022 : signature d'un accord sur l'assurance des emprunteurs crédit automobile

# 3.

## Un groupe multipartenarial et international

**En Europe hors France, 6<sup>e</sup> assureur, 5<sup>e</sup> assureur vie en Italie**  
**Forte activité avec CNP Unicredit Vita et Succès des acquisitions italiennes**



1. CNP Vita Assicurazione & CNP Vita Assicura dénommées «CVA»  
2.. Données à fin mai 2022, soit 74,3% pour CNP Unicredit Vita et 22,1% pour CNP Vita Assicurazione & CNP Vita Assicura



## En Italie, partenariat bancaire & Modèle Ouvert

CNP Unicredit Vita  
CNP Vita Assicurazione & CNP Vita Assicura<sup>1</sup> acquisition décembre 2021

**4,7 Md€**

Chiffre d'affaires Italie

**44 %**

Part d'UC dans la collecte<sup>2</sup>

**2 Md€**

Chiffre d'affaires  
CNP Unicredit Vita

**2,7 Md€**

Chiffre d'affaires CVA  
Principaux partenariats avec Fineco,  
Unicredit, First Advisory et CheBanca!

## CNP Santander

**12**

Pays

**375 M€**

Chiffre d'affaires  
CNP Santander

**Portugal**

Un nouveau marché

# 3.

## Un groupe multipartenarial et international

**Au Brésil, 3<sup>e</sup> assureur**

**Succès des nouvelles entités dans un contexte inflationniste**



## Deux nouvelles co-entreprises dynamiques et complémentaires

Des accords avec Caixa Econômica Federal renouvelés jusqu'en 2046  
Consórcio offre une alternative de crédit face à la hausse des taux

**CAIXA**  
Vida e Previdência

**3,6 Md€**

Chiffre d'affaires  
Caixa Vida e Previdencia<sup>1</sup>

**99,9 %**

Part d'UC collecte

**+ 14,7 %**

Activité retraite <sup>2</sup>

**CAIXA**  
CONSÓRCIO

**Niveaux record de production**

Dans le réseau Caixa Economica Federal

## 4. Un Groupe en conquête

**Conquête à l'international**  
**De multiples acquisitions pour  
de nouveaux développements**

### Italie : Acquisition à 100% de CNP Vita Assicura

Développement du modèle ouvert

**1,7 Md€**

CA CNP Vita Assicura

**1 Md€**

CA CNP Vita Assicurazione

**49%** → **100%**

Détention capitalistique  
CNP Vita Assicura

**100 %**

Détention capitalistique  
CNP Vita Assicurazione

#### Produits innovants

Garanties allégées  
Transferts automatiques de l'€ vers l'UC

### France : Acquisition à 100% de Filassistance International

Rachat de **34 % des parts** détenues par Swiss Life  
Maintien du partenariat entre **Swiss Life** et **Filassistance**

# 5.

## Des engagements forts, portés par notre raison d'être

**Un assureur engagé**  
**Un investisseur responsable**  
**Une gouvernance équilibrée**

### Une offre inclusive

Capacité de mutualisation inégalée en assurance  
emprunteur ayant permis d'aller au-delà de la loi Lemoine  
Lancement d'un EMTN solidaire au profit de l'association Crésus

### Pionnier en matière de biodiversité

**1<sup>er</sup>** assureur à prendre des engagements forts et à publier  
la double matérialité de son portefeuille d'investissements  
« impacts sur » et « dépendance à » la biodiversité

### Alignement avec l'Accord de Paris

Convergence vers une trajectoire à **1,5°C**  
**-52 %** d'empreinte carbone du portefeuille actions  
et obligations d'entreprise entre 2019 et mi-2022

### Finance durable

**99,8 %** des encours en euros intégrant des critères ESG  
(article 8 du règlement SFDR)

### Une gouvernance équilibrée

Parité homme / femme au conseil d'administration  
et au comité exécutif



# 02

## Performance opérationnelle et financière



# Chiffres clés

Chiffre  
d'affaires

**19,9 Md€**

+ 22,4 % vs S1 2021  
+ 2,2% vs S1 2021 pcc

Résultat brut  
d'exploitation

**1 874 M€**

+ 21,2 % vs S1 2021  
+ 13,5 % vs S1 2021 pcc

Résultat net  
part du Groupe

**748 M€**

+ 8,4 % vs S1 2021  
+ 4,6 % S1 2021 pcc

Taux de couverture  
du SCR Groupe

**249 %**

+ 32 pts vs 31/12/ 2021

Notations  
financières

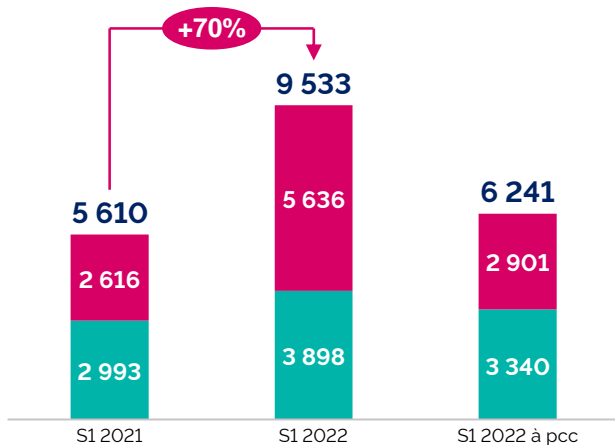
**A+ / A1 / A+**

Perspectives stables (S&P/Moody's/Fitch)

# Dynamisme commercial à l'international

Forte croissance portée par CUV, l'intégration de CVA en Italie et le segment retraite au Brésil

Chiffre d'affaires (IFRS)  
(M€)

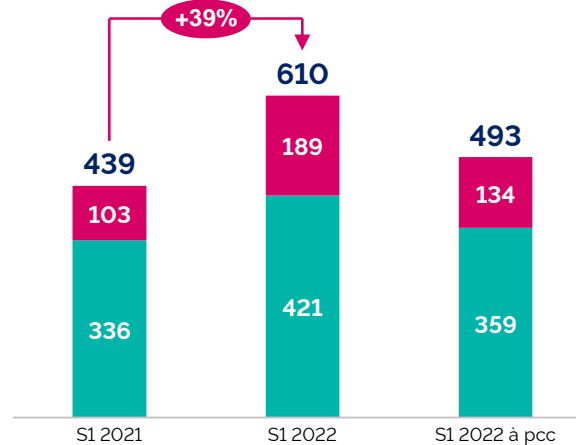


■ Europe hors France ■ Amérique Latine

Variation à change et périmètre

	Courant	Constant
+	+69.9%	+11.3%
+	+115.4%	+10.9%
+	+30.2%	11.6%

RBE  
(M€)



■ Europe hors France ■ Amérique Latine

Variation à change et périmètre

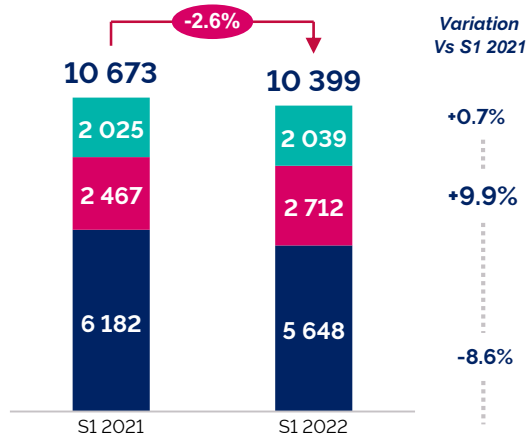
	Courant	Constant
+	+39,0%	+12,4%
+	+83,9%	+30,3%
+	+25,3%	7,0%

- **La part de CVA** dans le chiffre d'affaires représente 29% des activités internationales et 48 % de l'Europe hors France
- **Une croissance du RBE** des activités internationales portée par des effets volume favorables



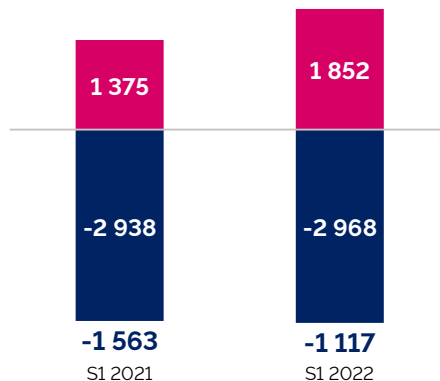
# En France : forte progression de la collecte UC et du RBE

Chiffre d'affaires (IFRS)  
(M€)

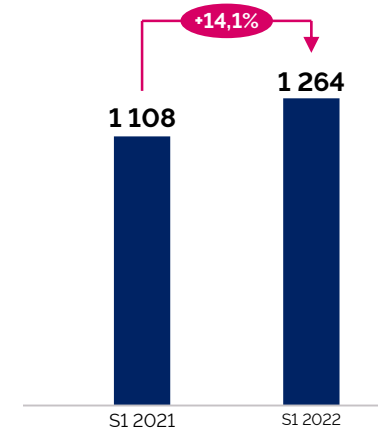


■ Prévoyance/Protection ■ Épargne/Retraite euro  
■ Épargne/Retraite UC

Collecte nette (French Gaap)  
(M€)



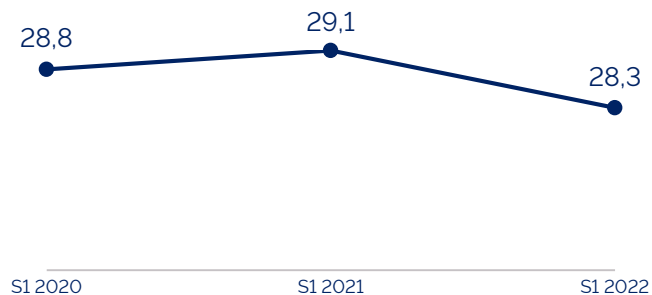
RBE  
(M€)



- **Poursuite d'un mix produit en faveur des UC** : taux d'UC sur la collecte de 32.4 % (+ 3.9 pts vs S1 2021)
- **1,7 Md€ de CA en haut de gamme** avec un taux d'UC supérieur à 50 %
- **Transformation des encours** : 2.8 Md€ de transferts PACTE hors chiffre d'affaires
- **Une croissance du RBE** de 14.1 %, soutenue par la hausse des revenus du compte propre

# Coefficient d'exploitation maîtrisé

Groupe  
(%)



France  
(%)



Europe hors  
France  
(%)



Amérique  
latine  
(%)

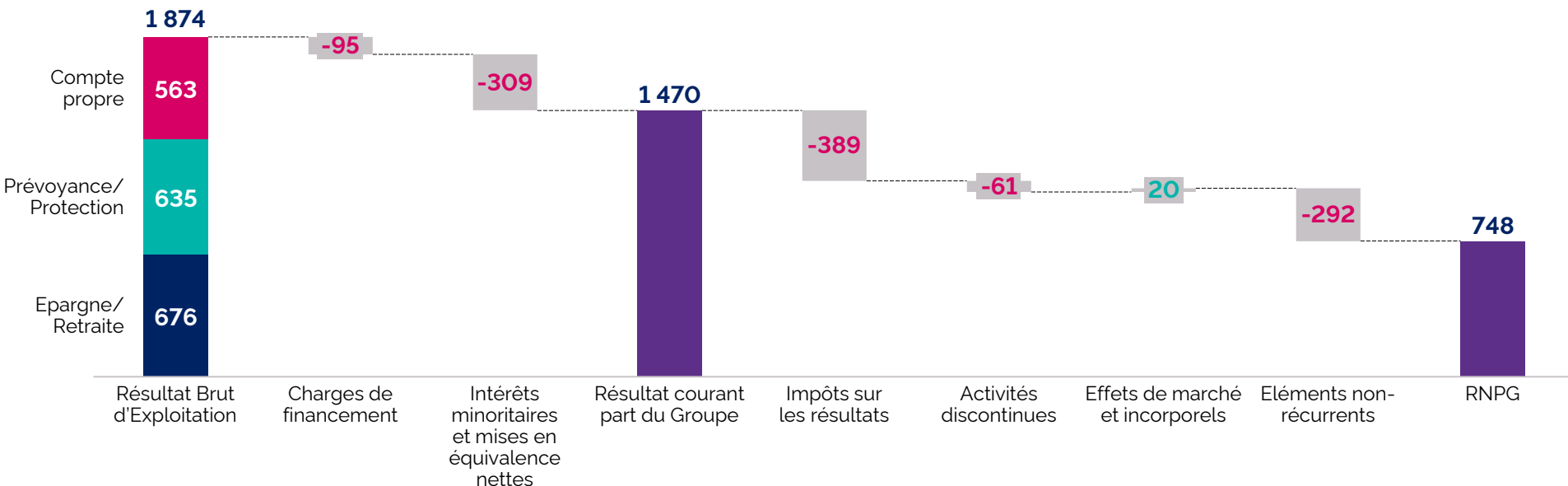


- Le coefficient d'exploitation s'améliore en France et en Europe hors France
- Le coefficient d'exploitation Amérique latine reste à un niveau toujours faible

# Performance financière

S1 2022

(M€)



- **RNPG de 748 M€** supérieur au S1 2021, en hausse de + 4.6 % à pcc
- **Éléments non récurrents** : variation induite par une dotation à la PPE de + 393 M€ bruts d'impôt (292 M€ nets)
- **Résultat des activités discontinuées** : dépréciation de CNP Partners en vue de la cession



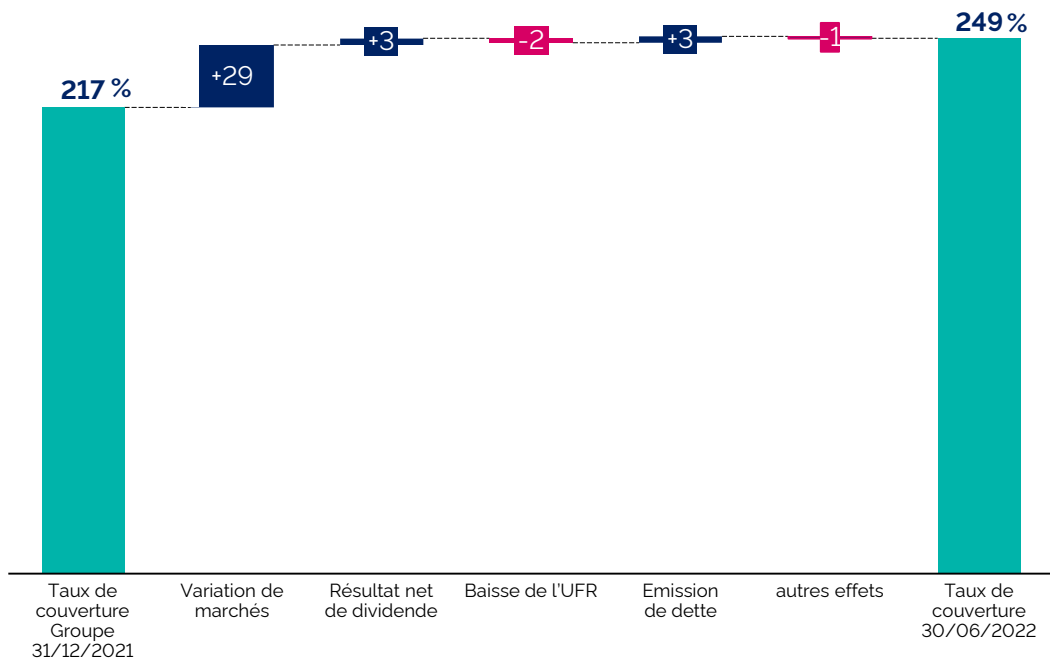
**03**

**Solvabilité**



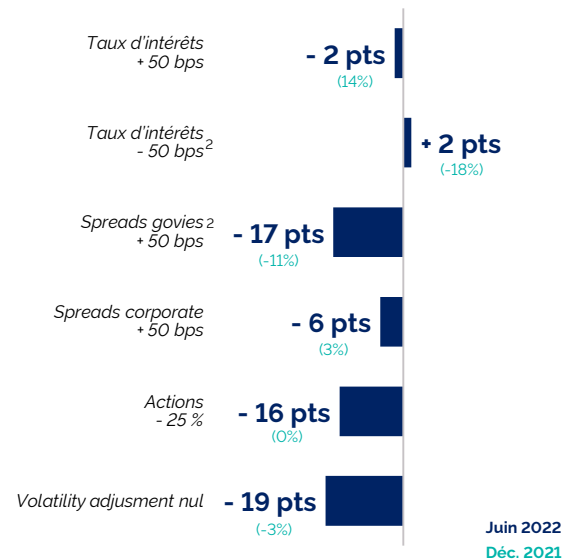
# Un taux de couverture du SCR Groupe de 249 %

## Taux de couverture du SCR Groupe<sup>1</sup>



## Sensibilités

(%)



- **La PPE est valorisée** en Tier 1 pour 11.1 Md€ soit 69 pts
- **Sensibilité aux Taux** : La forte remontée des taux d'intérêt entraîne une exposition du Groupe à la hausse des taux

# Structure de capital du Groupe sous Solvabilité 2

## Fonds propres éligibles Groupe

(Md€)



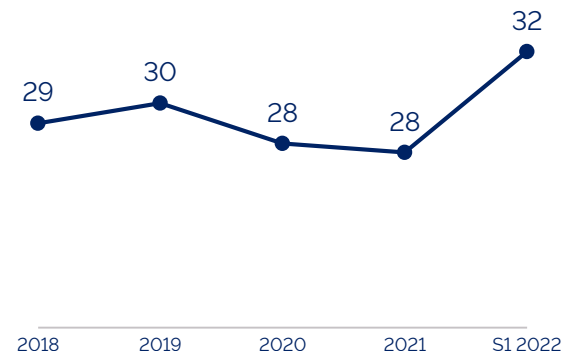
## Contribution au SCR

(en pts)



## Levier d'endettement financier

(en %)



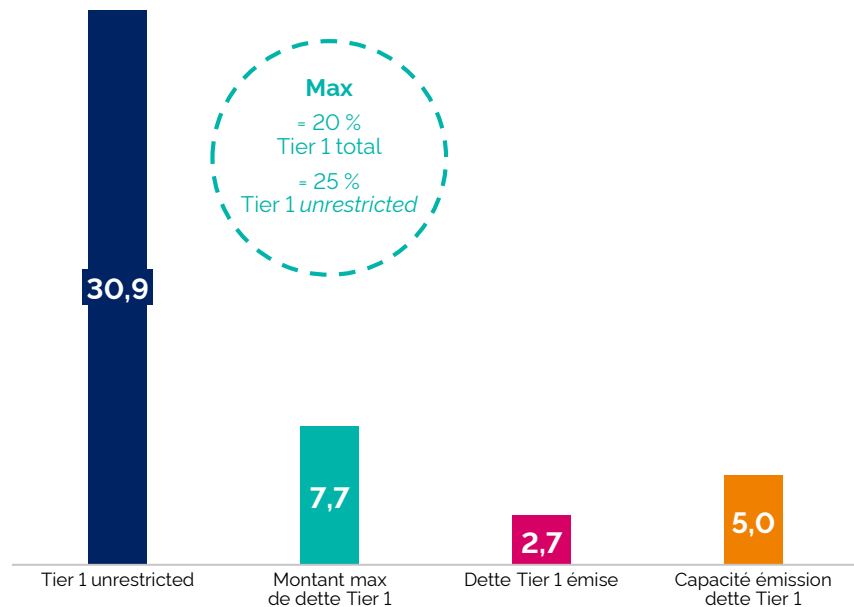
■ Tier 1 unrestricted ■ Tier 1 restricted ■ Tier 2 ■ Tier 3

- **Hausse du levier d'endettement** induite par la baisse des plus values obligataires dans les capitaux propres

# Capacité d'émission de dettes subordonnées sous Solvabilité 2

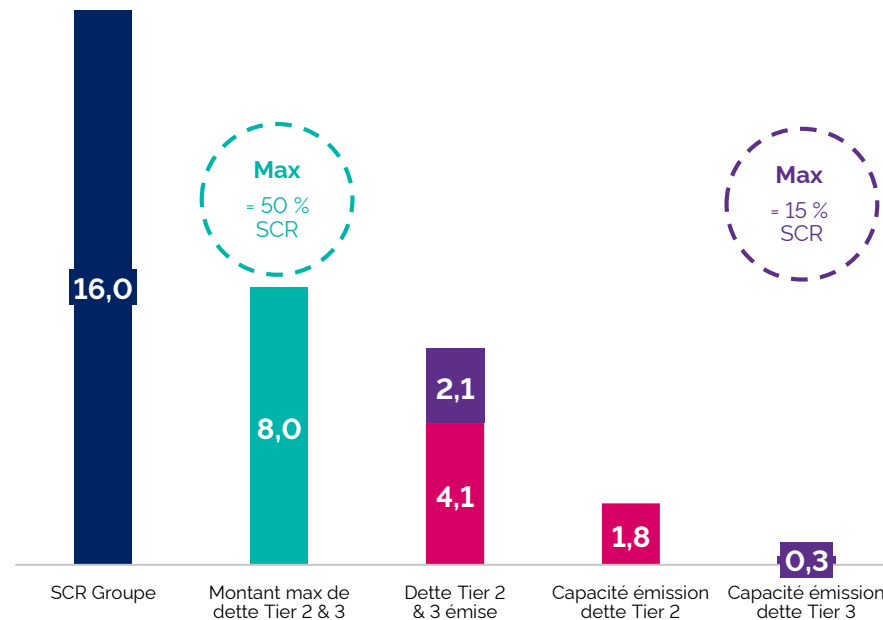
## Tier 1

(Md€)



## Tier 2 & Tier 3

(Md€)



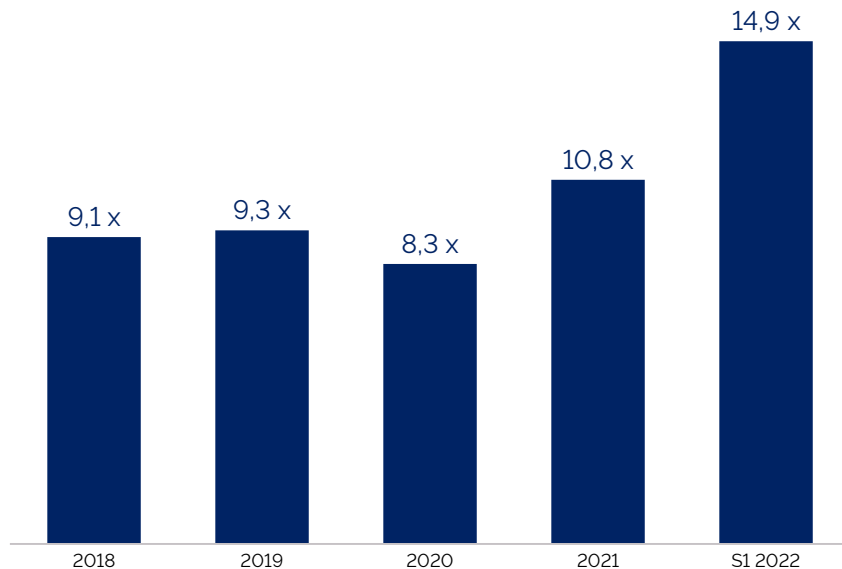
Non prise en compte des 1 Md€ de remboursement d'octobre 2022

- Capacité d'émission de **5 Md€** en dette Tier 1 et **2,1 Md€** en dettes Tier 2 et Tier 3

# Levier d'endettement et couverture des intérêts

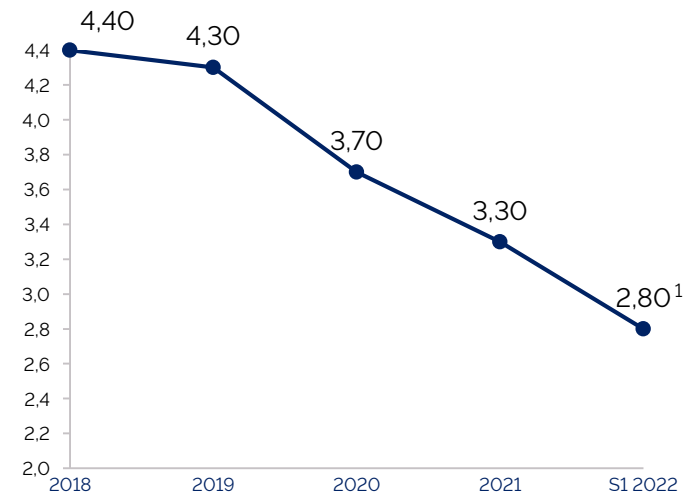
## Ratio de couverture des intérêts

RBE/charge de la dette



## Taux coupon moyen

(en %)



Données de gestion non auditées

- **Charge d'endettement** en baisse de 25 M€ (125 M€ au S1 2022 vs 150 M€ au S1 2021)

# Une solidité financière reconnue

Standard & Poor's  
Notation Solidité financière

**A+**

Perspective stable (novembre 2021)

**Profil opérationnel solide:** CNP détient de fortes parts de marché y compris sur le plan géographique qu'au niveau de ses activités.

**Capitalisation et résultats solides:** détenue majoritairement par La Banque Postale, bénéficiant d'un mix produit de plus en plus léger en termes de coût du capital et la fin de l'accord de bancassurance au Brésil qui réduit l'incertitude concernant l'impact capitalistique de CNP, devrait être à un niveau très élevé et soutenir un profil de risque financier solide

Fitch  
Notation Solidité financière

**A+**

Perspective stable (janvier 2022)

**Profil d'entreprise très solide,** principalement en raison de la franchise extrêmement forte et bien établie du groupe dans le secteur de l'assurance-vie en France.

**Capital solide malgré les pressions du marché :** Le score du modèle « Prism Factor-Based » de CNP était à « très solide » à la fin du mois de juin 2021. Le capital et le levier financier devraient rester faibles pour la notation, car le groupe améliore son mix d'activités.

Moody's  
Notation Solidité financière

**A1**

Perspective stable (mai 2022)

**Position très forte** sur le marché français de l'assurance-vie

**Profil de risque du passif faible** grâce à un taux moyen garanti bas sur l'épargne traditionnelle

**Niveau de rentabilité très stable,** car les bénéfices proviennent principalement des résultats techniques et des revenus de commissions sur les engagements à long terme.

**Bonne flexibilité financière,** en partie soutenue par la CDC qui reste le principal actionnaire indirect dans la nouvelle structure d'actionariat prévue.



# 04

## Gestion du bilan



# Une transformation des encours vers les unités de compte

## Chiffre d'affaires

S1 2022 (M€)	Total	Dont % UC	
	épargne/retraite		
FRANCE	8 360	32 %	+ 3.9 pts
EUROPE HORS FRANCE	5 044	46 %	- 30.8 pts
AMÉRIQUE LATINE	3 215	100 %	+ 0.3 pt
<b>Total</b>	<b>16 620</b>	<b>49,5 %</b>	

## Encours moyens nets de réassurance

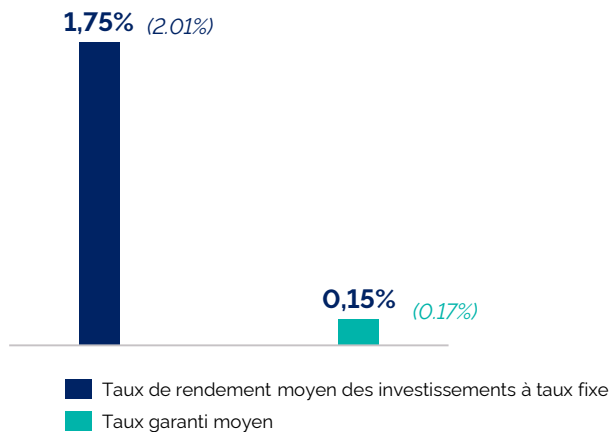
S1 2022 (M€)	Total	Dont % UC	
	épargne/retraite		
FRANCE	281 885	15%	+ 1,0 pts
EUROPE HORS FRANCE	43 799	43%	- 23,6 pts
AMÉRIQUE LATINE	20 538	94%	- 1,3 pts
<b>Total &gt;</b>	<b>346 221</b>	<b>23,6%</b>	



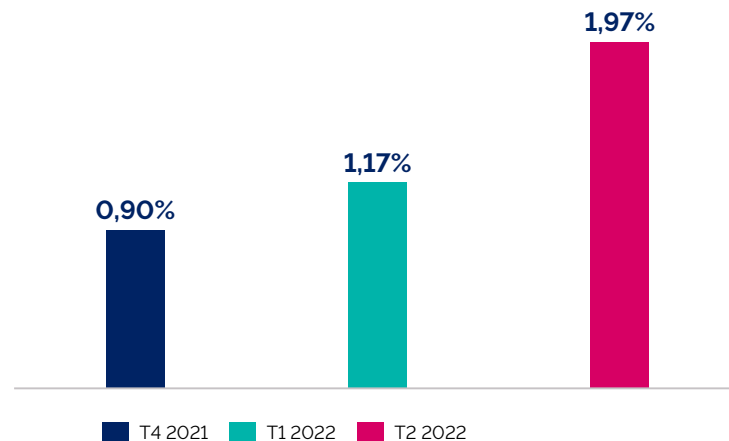
# Des taux de remplacement en forte hausse

## Encours

30 juin 2022 (30/06/2021)



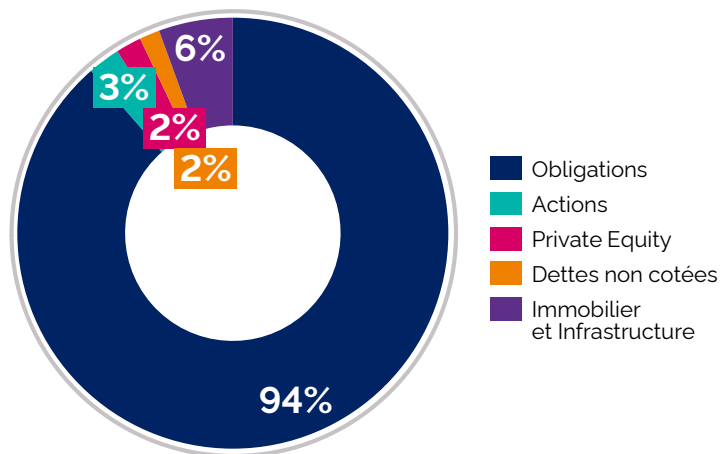
## Taux actuariels moyens à l'achat de la nouvelle production



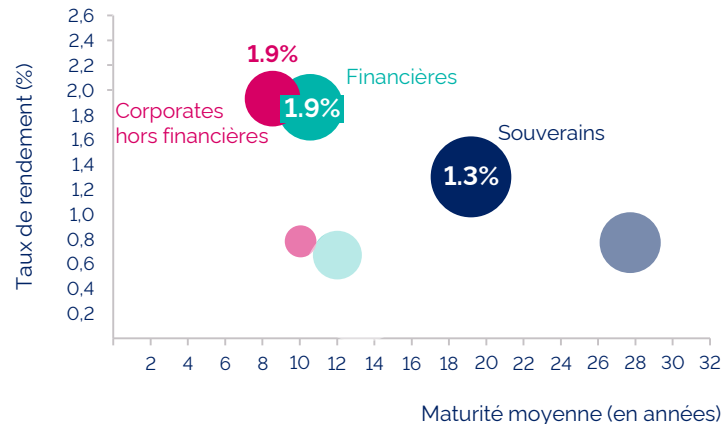
- offrant des perspectives favorables sur **la trajectoire de production financière**

# Des maturités plus courtes pour des rendements plus élevés

## Engagements au S1 2022



## Flux obligataires au S1 2022 (vs S1 2021)



Données de gestion non auditées

- **Taux de réinvestissement moyen sur les portefeuilles obligataires** : 1,6% contre 0,7% au S1 2021
- **Investissement** principalement sur de la dette souveraine
- **Investissements de 6 %** sur l'infrastructure et l'immobilier dans un environnement plus inflationniste
- **Ralentissement de** nos investissements action et Private Equity (5% vs 11% au S1 2021)

**05**

**Responsabilité  
sociétale &  
environnementale**



# Lutte contre le changement climatique

## Des objectifs atteints ou dépassés

### Encours d'investissements verts



**Objectif : 20 Md€**

d'ici 2023

**Dépassé : 22 Md€**

à mi-2022

**Rehaussé : 25 Md€**

d'ici 2025

### Empreinte carbone du portefeuille actions et obligations



**Objectif : - 25 %**

entre 2019 à 2024

**Dépassé<sup>1</sup> : - 52 %**

à mi-2022

### Empreinte carbone du portefeuille immobilier



**Objectif : - 10 %**

entre 2019 à 2024

**Atteint<sup>1</sup> : - 10 %**

à fin 2021



# Protection de la biodiversité

## Un des premiers investisseurs à publier la double matérialité

### Impact de CNP Assurances sur la biodiversité

**-25 m<sup>2</sup>.MSA<sup>1</sup>**

par millier d'euros investis  
Empreinte biodiversité des titres d'entreprise  
détenus en direct à fin 2021

**58 %**

Part des titres d'entreprise détenus  
en direct à fin 2021  
ayant fait l'objet d'une mesure  
d'empreinte biodiversité

Objectif :  
atteindre **100%** d'ici fin 2023



### Dépendance de CNP Assurances à la biodiversité

**26%**

Part des titres détenus en direct à fin 2021  
provenant d'entreprises

**fortement ou très fortement  
dépendantes d'au moins  
un service écosystémique**

(filtration de l'eau, pollinisation,  
régulation des maladies, contrôle de l'érosion, etc.)

## Nos contrats en faveur d'une société inclusive et durable

### Une assurance emprunteur accessible

#### Gel des tarifs standards

d'assurance emprunteur  
malgré la fin du questionnaire de santé

### Suppression des surprimes

liées aux risques aggravés de santé  
des contrats AERAS<sup>1</sup> de niveau 2

CNP Assurances et La Banque Postale s'engagent au-delà de la loi Lemoine en faveur de l'accès au crédit immobilier

### Une offre épargne retraite durable<sup>2</sup>

## 99,8 %

part des encours en euros intégrant  
des critères ESG au sens de  
l'article 8 du règlement SFDR

## 52 %

part des encours en UC intégrant  
des critères ESG au sens de  
l'article 8 du règlement SFDR

## 14 %

part des encours en UC ayant pour objectif  
l'investissement durable au sens de  
l'article 9 du règlement SFDR



# Une co-gouvernance équilibrée

## Parité dans les instances

### Conseil d'administration



**17**

Administrateurs



**53,3 %**

Taux de féminisation<sup>1</sup>



**33,3 %**

Taux d'indépendance<sup>1</sup>



**74,5 %**

Prise en compte des enjeux ESG  
dans le cadre de l'activité d'assurance<sup>2</sup>

### Comité exécutif et cadres dirigeants



**50 %**

Taux de féminisation  
du comité exécutif  
juin 2022



**50 %**

Taux de féminisation  
du comité exécutif  
objectif 2025



**36 %**

Taux de féminisation  
des cadres dirigeants  
juin 2022



**45 %**

Taux de féminisation  
des cadres dirigeants  
objectif 2025

# Une stratégie extra-financière reconnue



**AAA**

Meilleure notation  
du secteur de l'assurance  
dans le monde



**Prime B-**

Meilleure notation  
du secteur de l'assurance  
dans le monde



**59/100**

6<sup>ème</sup> sur 51 assureurs  
en Europe



**Risque faible**

47<sup>ème</sup> sur 296 assureurs  
dans le monde



Now a Part of **S&P Global**

**56/100**

34<sup>ème</sup> sur 127 assureurs  
dans le monde

**06**

**Perspectives**



## Contexte

**Taux en hausse et  
inflation**

**Marchés européens  
matures**

**Attentes accrues des  
clients**

## Un bilan solide, une grande ambition de développement

**Être l'assureur le plus utile et singulier**

pour chacune de nos parties prenantes,  
en renversant la perception du métier d'assureur

**en incarnant notre raison d'être  
au quotidien**

par des engagements durables et inclusifs

**Etre indispensable dans la chaîne de valeur**

en matière d'expérience client et partenaires

**en développant un modèle  
à très haute valeur ajoutée**

s'insérant dans le modèle opérationnel de chaque partenaire,  
liant humain et digital

## Un triple changement de dimension

**En devenant un  
assureur complet**

**En développant notre  
présence à l'international**

**En fonctionnant en  
entreprise intégrée**

**07**

**Annexes**





# Annexes

• Indicateurs d'activité	41	• Portefeuille d'investissement Groupe par classe d'actifs	58
• Un groupe multipartenarial	42	• Portefeuille obligataire par type d'émetteur, maturité et rating	59
• Collecte nette épargne/retraite en France	43	• Portefeuille obligataire corporates	60
• Encours et chiffre d'affaires par zone géographique/segment	44	• Portefeuille obligataire banques	61
• France: un coefficient d'exploitation maîtrisé	45	• Portefeuille covered bonds	62
• Europe hors France : Une bonne dynamique de l'activité	46	• Portefeuille obligataire souverains	63
• Europe hors France: croissance du RBE	47	• Diversification du portefeuille d'unités de compte	64
• Amérique Latine: dynamisme commercial	48	• Politique de couverture (1/2)	65
• Amérique Latine: croissance des revenus	49	• Politique de couverture (2/2)	66
• Amérique Latine: Hausse du RBE	50	• Calendrier financier	67
• Analyse des revenus par zone géographique	51		
• RNPG par segment	52		
• RNPG par zone géographique/filiale	53		
• Taux de couverture du SCR Groupe	54		
• Décomposition du SCR Groupe	55		
• Taux de couverture du MCR Groupe	56		
• Maturités et dates de call des dettes subordonnées	57		

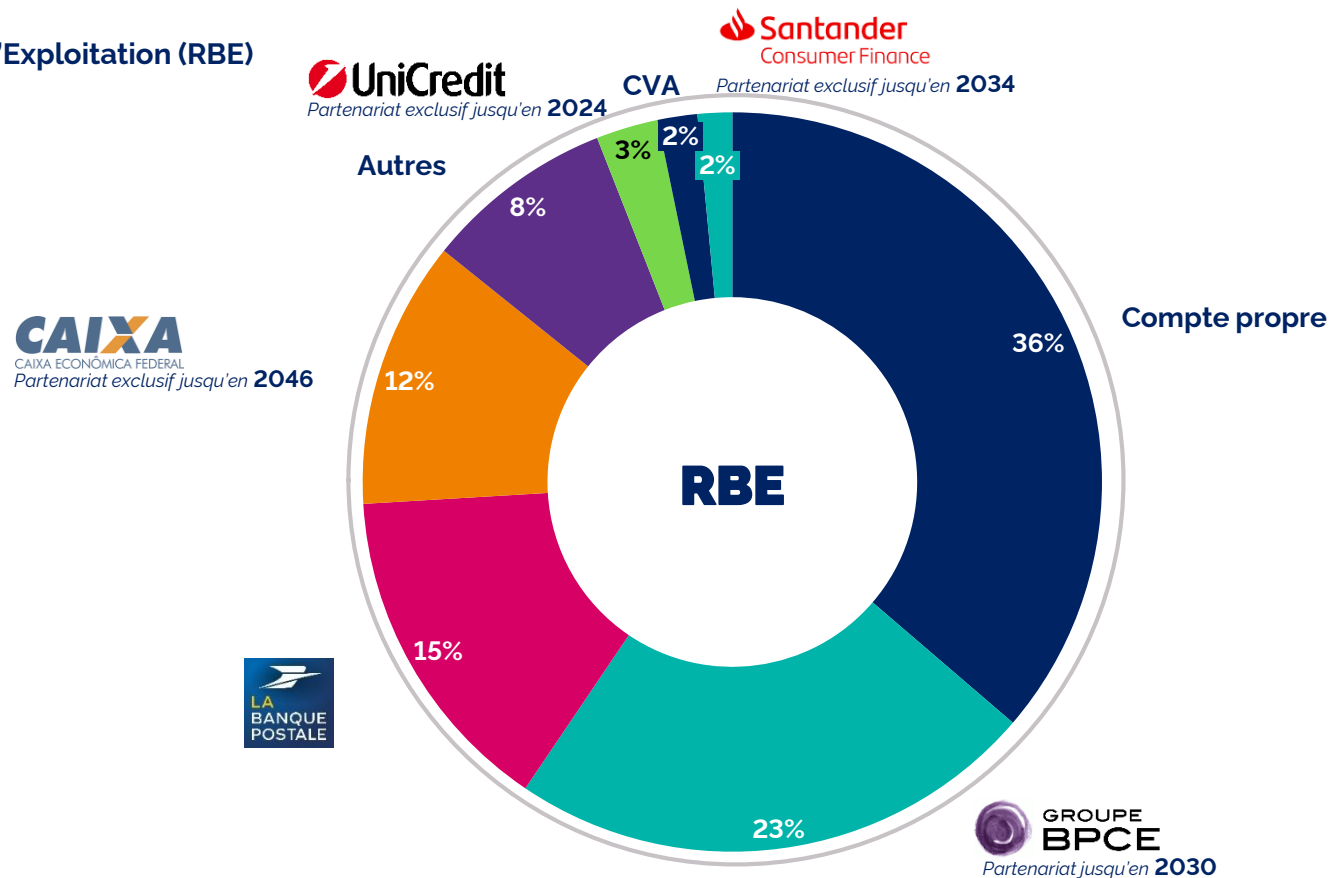
# Indicateurs d'activité

au 30/06/2022

(M€)		S1 2021	S1 2022	Variation	Variation à pcc <sup>1</sup>
<b>Activité commerciale</b>	Chiffre d'affaires	16 283	19 932	+ 22,4 %	+ 2,2 %
<b>Compte de résultat</b>	Revenus totaux	1 975	2 368	+ 19,9 %	+ 11,7 %
	Frais de gestion	428	494	+ 15,5 %	+ 5,2 %
	RBE	1 547	1 874	+ 21,2 %	+ 13,5 %
	Résultat courant part du Groupe	1 198	1 470	+ 22,7 %	+ 17,2 %
	Résultat net part du Groupe	690	748	+ 8,4 %	+ 4,6 %
	Coefficient d'exploitation	29,1 %	28,1 %	- 1,0 pts	-
	ROE	7,4 %	8,6 % <sup>3</sup>	+ 1,2 pts	-
	Ratio combiné	82,3 %	80,0 %	- 2,3 pts	-
<b>Solvabilité</b>	Taux de couverture du SCR Groupe	217 %	249 %	+ 32 pts	-
	Taux de couverture du MCR Groupe	382 %	429 %	+ 47 pts	-

# Un Groupe multipartenarial

Résultat Brut d'Exploitation (RBE)



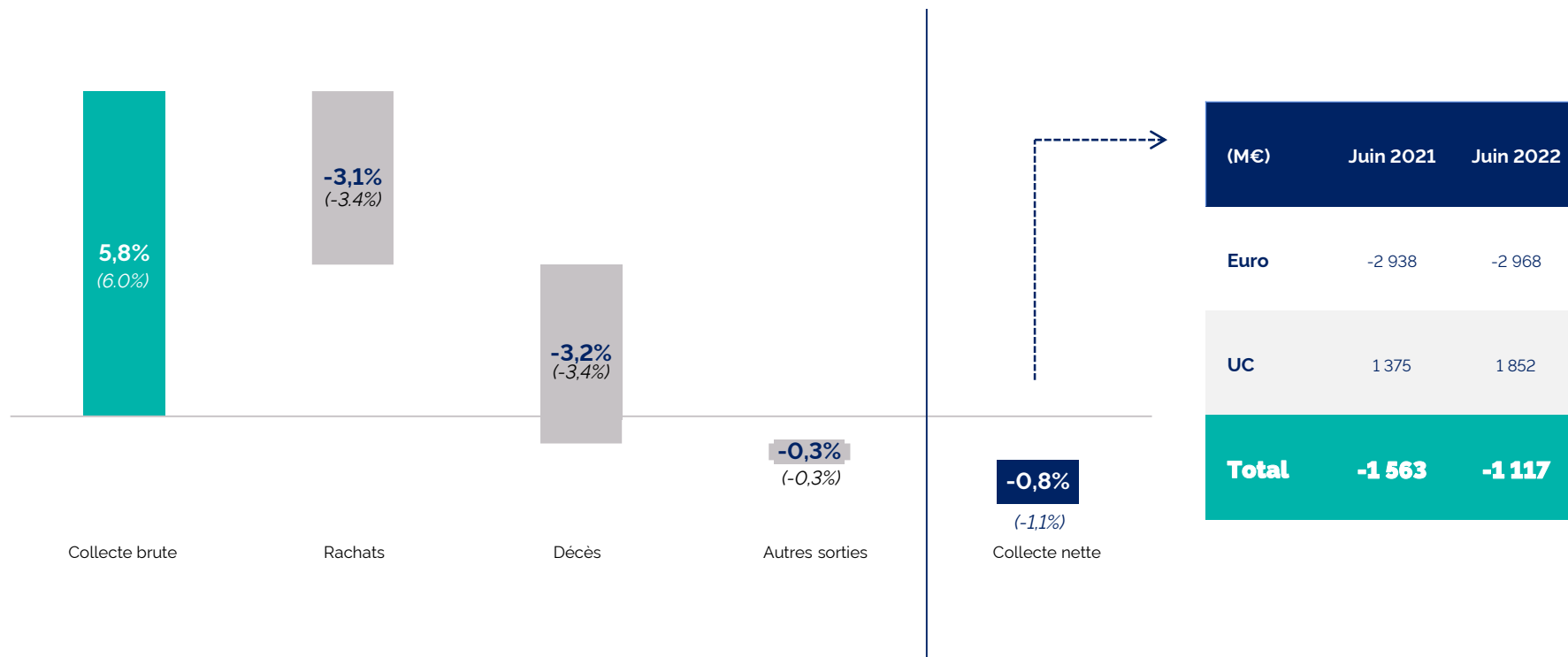




# Collecte nette épargne/retraite en France

S1 2022 (S1 2021)

(% provisions mathématiques)



# Encours et chiffre d'affaires par zone géographique / segment

## Encours moyens nets de réassurance

(M€)

S1 2022 (M€)	épargne/retraite	épargne/retraite	prévoyance	Total
	hors UC	en UC	protection	
FRANCE	238 384	43 501	8 414	290 299
EUROPE HORS FRANCE	25 050	18 748	2 630	46 428
AMÉRIQUE LATINE	1 152	19 385	1 634	22 171
<b>TOTAL</b>	<b>264 587</b>	<b>81 635</b>	<b>12 677</b>	<b>358 898</b>

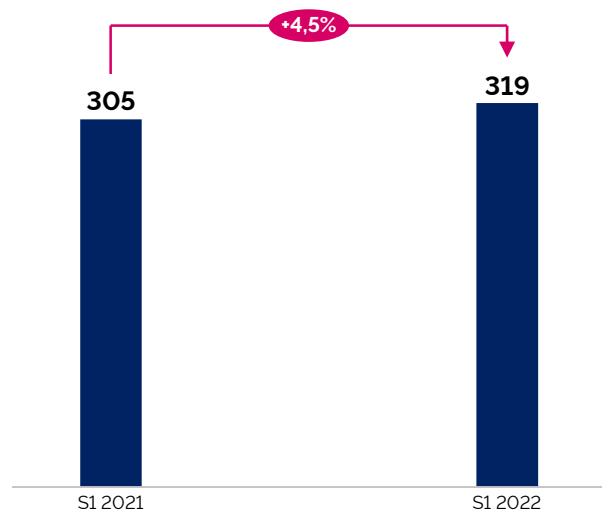
## Chiffre d'affaires

S1 2022 (M€)	épargne/retraite	épargne/retraite	prévoyance	Total
	hors UC	en UC	protection	
FRANCE	5 548	2 712	2 039	10 399
EUROPE HORS FRANCE	2 745	2 300	591	5 636
AMÉRIQUE LATINE	8	3 207	682	3 898
<b>TOTAL</b>	<b>8 401</b>	<b>8 219</b>	<b>3 312</b>	<b>19 932</b>

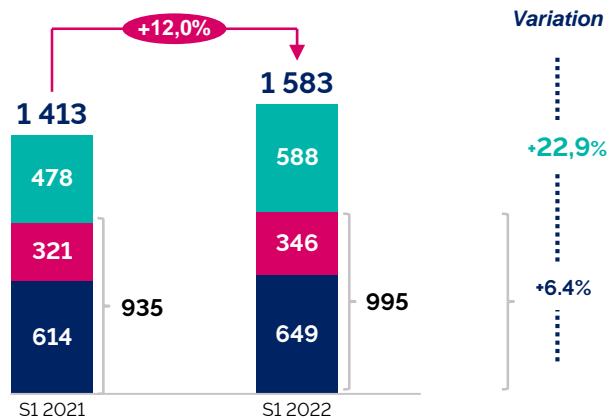


# En France : un coefficient d'exploitation maîtrisé

## Frais de gestion (M€)



## Revenus totaux (M€)



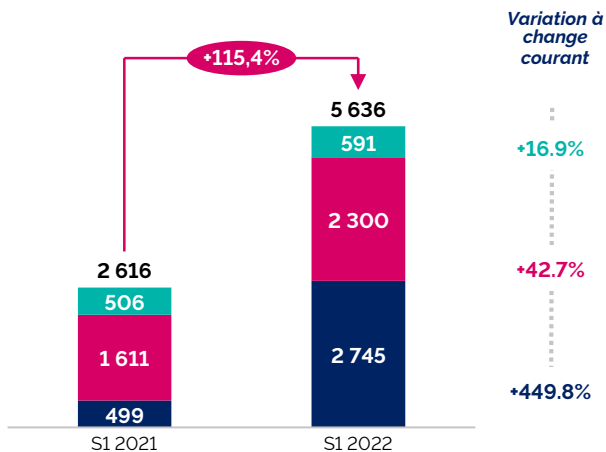
- PNA Epargne/Retraite
- PNA Prévoyance/Protection
- Revenus du compte propre



# Europe hors France : bonne dynamique de l'activité

## Chiffre d'affaires <sup>1</sup> (IFRS)

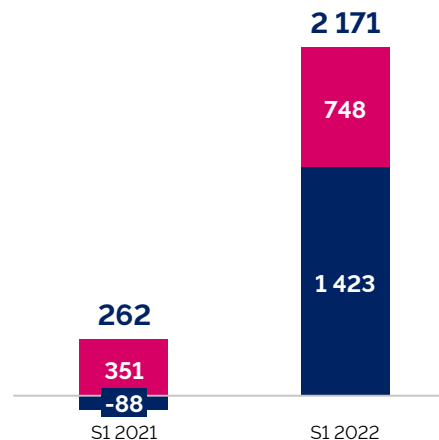
(M€)



■ Prévoyance/Protection ■ Épargne/Retraite euro  
■ Épargne/Retraite UC

## Collecte nette (GAAP)

(M€)

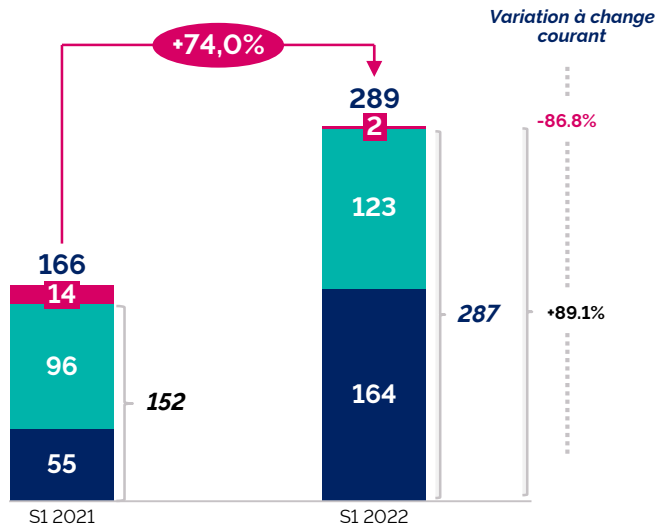




# Europe hors France : croissance du RBE

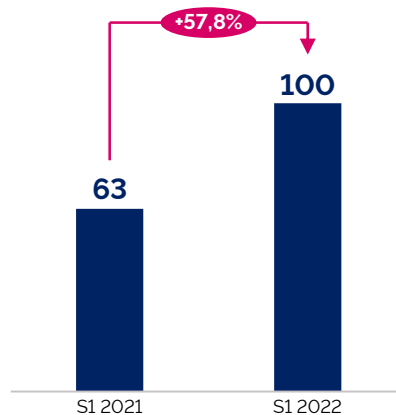
## Revenus totaux

(M€)



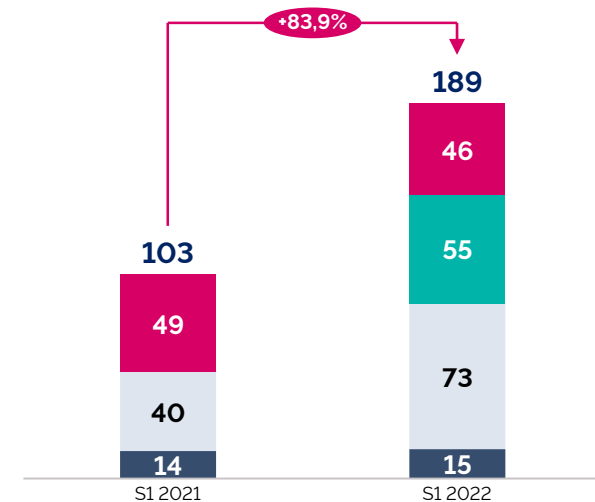
## Frais de gestion

(M€)



## RBE

(M€)



- PNA Epargne/Retraite
- PNA Prévoyance/Protection
- Revenus du compte propre

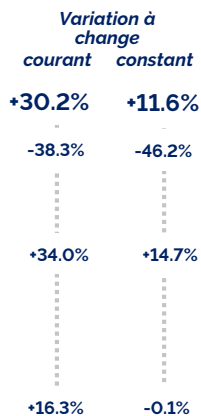
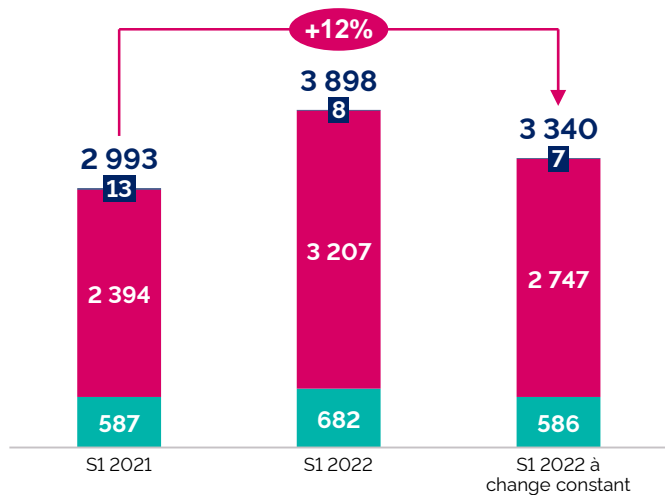
- CNP Santander
- CVA
- CNP UniCredit Vita
- Autres filiales et succursales



# Amérique latine : dynamisme commercial

## Chiffre d'affaires (IFRS)

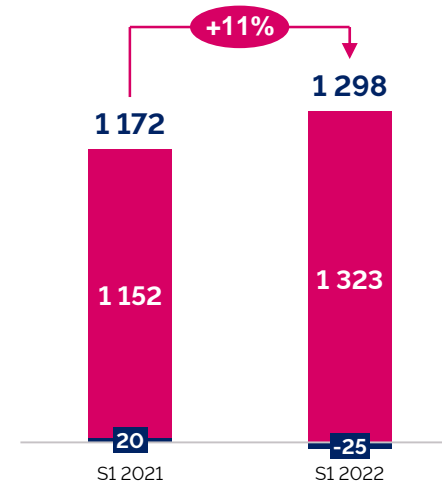
(M€)



■ Prévoyance/Protection ■ Épargne/Retraite UC ■ Épargne/Retraite traditionnelle

## Collecte nette

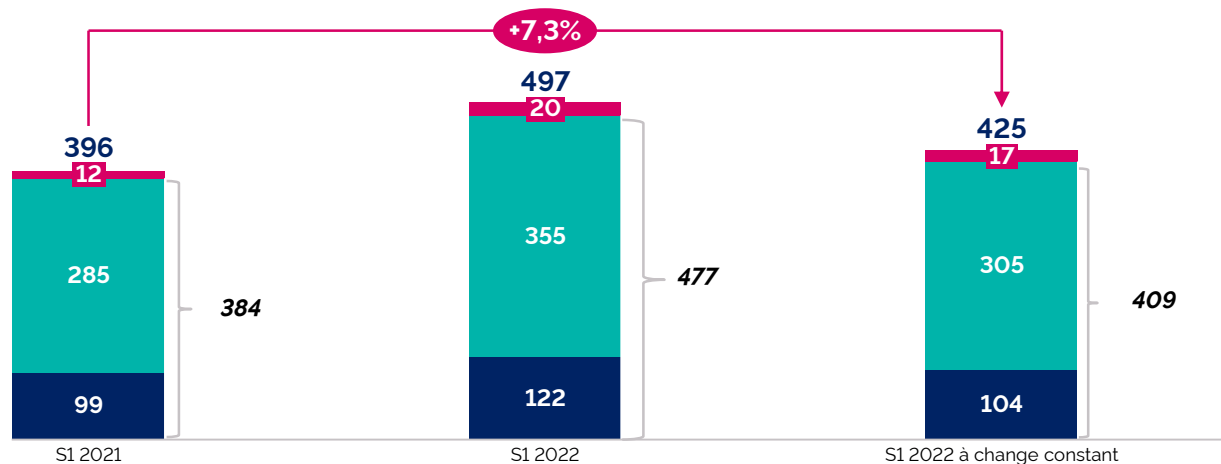
(M€)





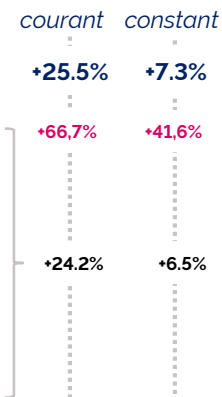
# Amérique latine : croissance des revenus

## Revenus totaux (M€)



■ PNA Epargne/Retraite 
 ■ PNA Prévoyance/Protection 
 ■ Revenus du compte propre

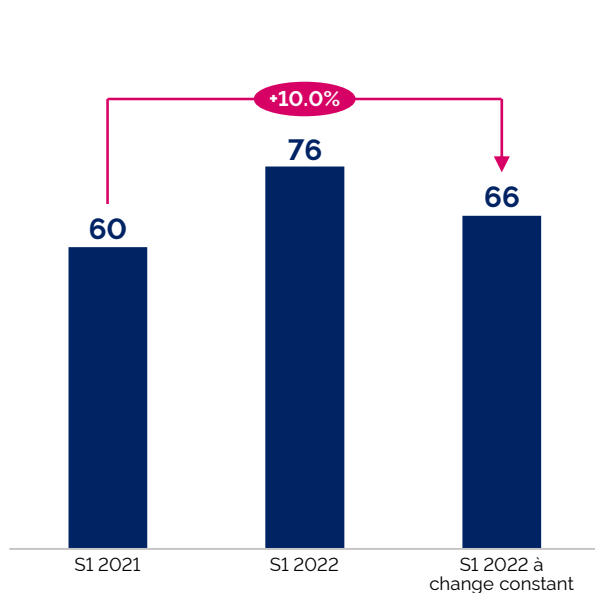
### Variation S1 2020 / S1 2021 à change



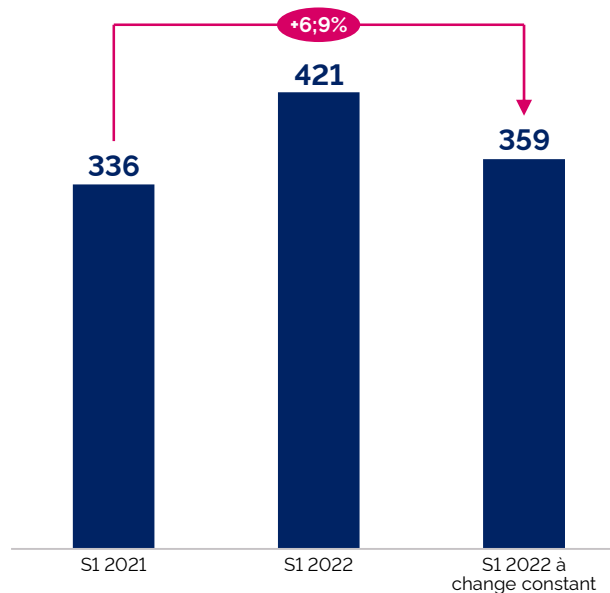


# Amérique latine : hausse du RBE

Frais de gestion  
(M€)



RBE  
(M€)

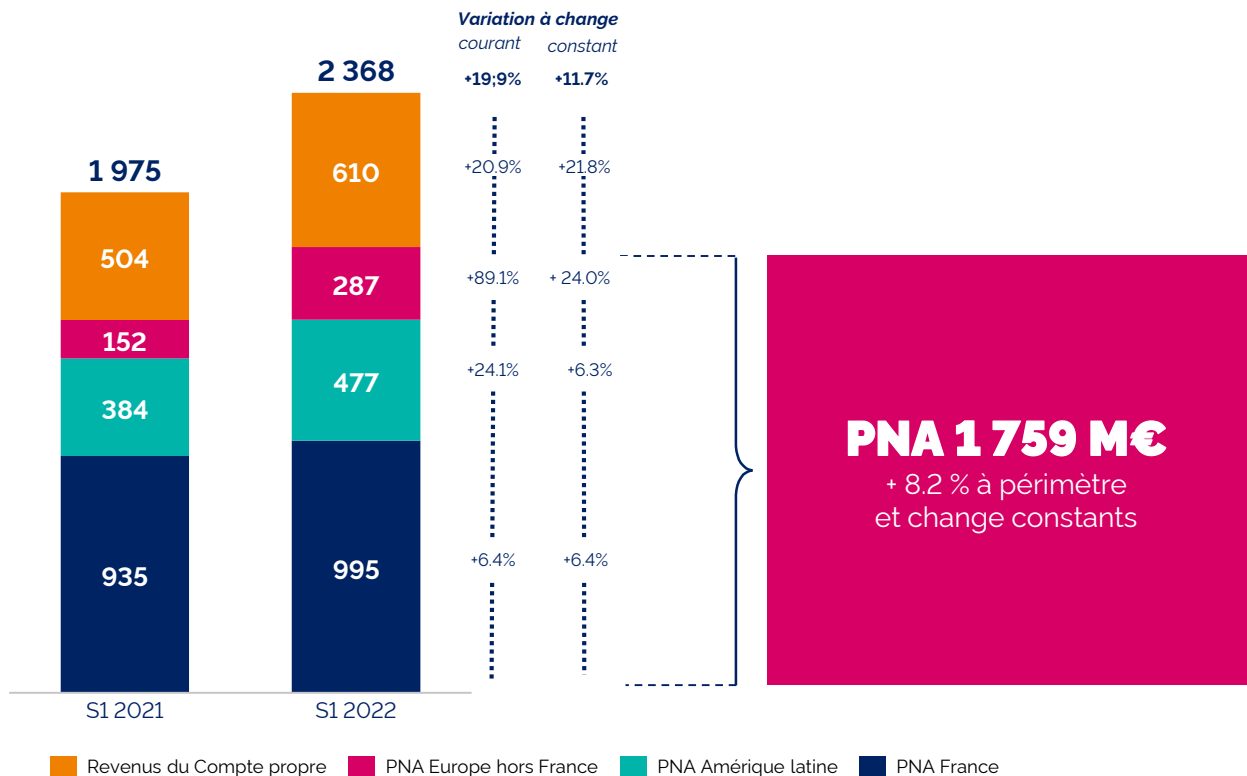




# Analyse des revenus par zone géographique

## Revenus totaux

(M€)



# RNPG par segment

	Epargne Retraite	Risque Protection	Compte propre
M€			
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	16 620	3 312	
<b>REVENUS TOTAUX</b>	934	824	610
<b>FRAIS DE GESTION</b>	258	189	47
<b>RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION (RBE)</b>	676	635	563
<b>RÉSULTAT COURANT PART DU GROUPE (RCPG)</b>	564	429	477
<b>RÉSULTAT NET PART DU GROUPE (RNPG)</b>	<b>474 M€</b>	<b>300 M€</b>	<b>- 26 M€</b>

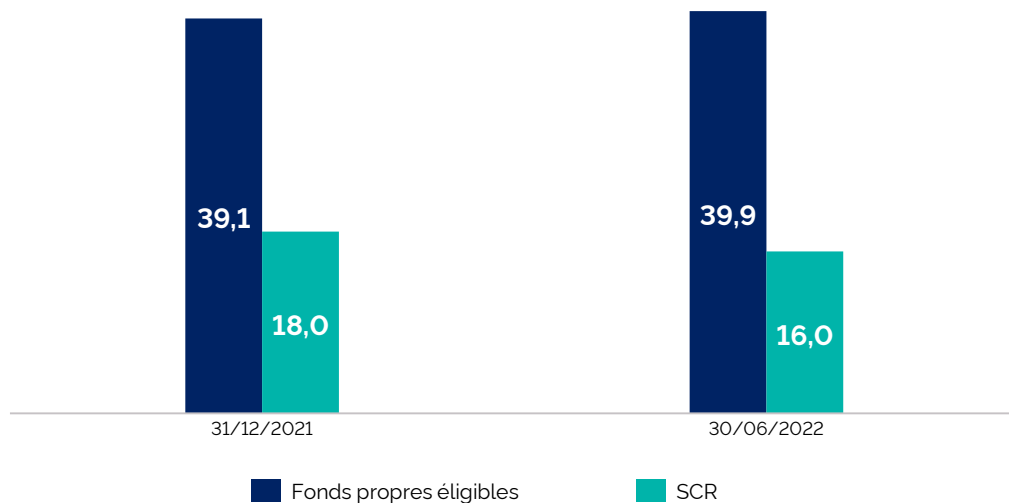
# RNPG par zone géographique/filiale

	Groupe	France	Amérique latine	CNP Santander Insurance	CNP UniCredit Vita	CVA <sup>1</sup>	Autres Europe ex France
(M€)							
CHIFFRE D'AFFAIRES	19 932	10 399	3 898	375	2 010	2 734	517
ENCOURS FIN DE PÉRIODE NETS DE RÉASSURANCE	358 900	288 970	24 969	1 793	15 776	25 538	1 853
REVENUS TOTAUX	2 368	1 583	497	57	93	89	50
FRAIS DE GESTION	494	319	76	11	20	34	35
<b>RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION (RBE)</b>	<b>1 874</b>	<b>1 264</b>	<b>421</b>	<b>46</b>	<b>73</b>	<b>55</b>	<b>15</b>
CHARGES DE FINANCEMENT	-95	-95	0	0	0	-1	0
RÉSULTAT APRES IMPOT DES ACTIVITES DISCONTINUES	-61	0	0	0	0	0	-61
INTÉRÊTS MINORITAIRES ET MISES EN ÉQUIVALENCE NETTES	-309	3	-230	-22	-31	-28	0
<b>RÉSULTAT COURANT PART DU GROUPE (RCPG)</b>	<b>1 409</b>	<b>1 172</b>	<b>191</b>	<b>23</b>	<b>42</b>	<b>27</b>	<b>-46</b>
IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS	-389	-289	-73	-3	-13	-8	-4
EFFETS DE MARCHÉ ET INCORPORELS	20	74	-31	-4	0	-14	-4
ELÉMENTS NON-RÉCURRENTS	-292	-292	0	0	0	0	0
<b>RÉSULTAT NET PART DU GROUPE (RNPG)</b>	<b>748</b>	<b>665</b>	<b>87</b>	<b>16</b>	<b>29</b>	<b>5</b>	<b>-54</b>

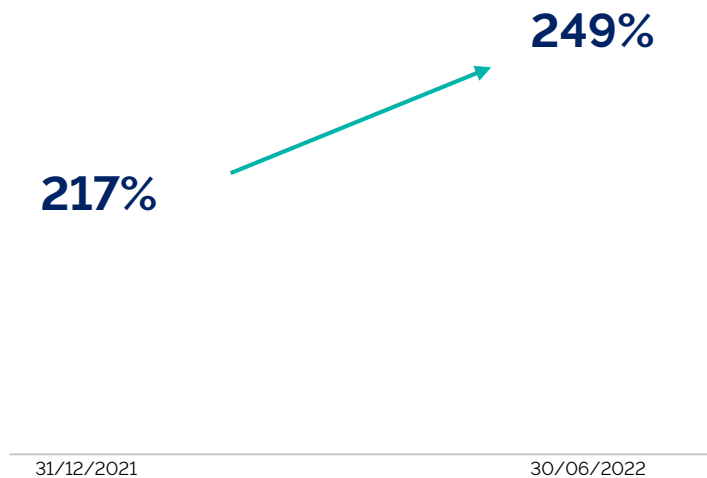
# Taux de couverture du SCR Groupe

## Fonds propres éligibles / SCR

(Md€)

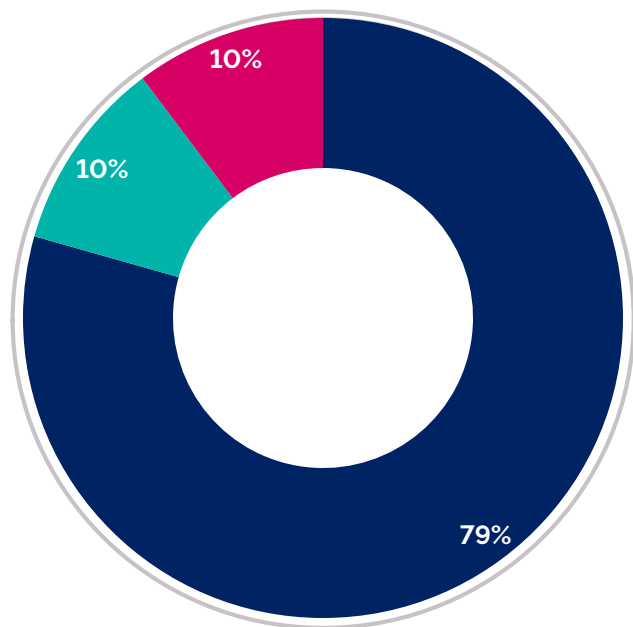


## Ratio SCR



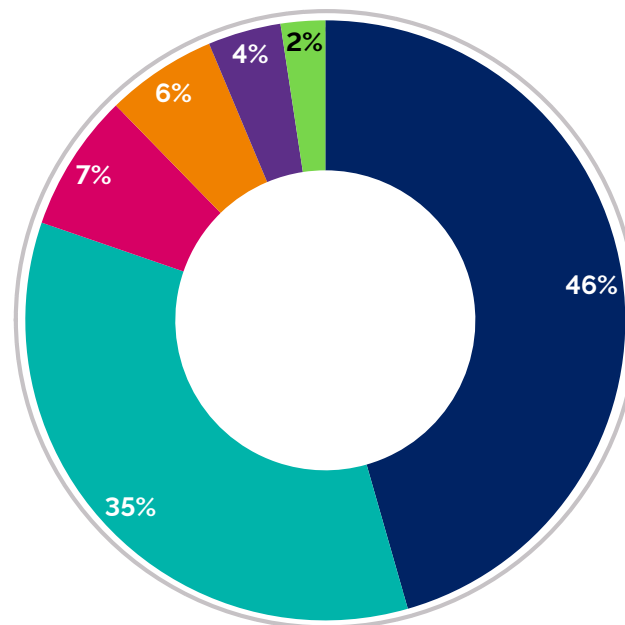
# Décomposition du SCR Groupe

## SCR par zone géographique



- France
- Amérique latine
- Europe hors France

## SCR par risque

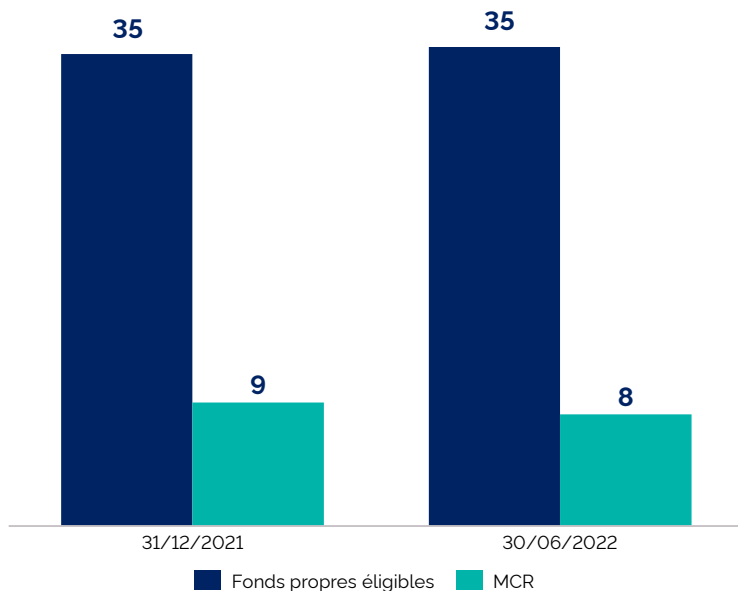


- Risque de marché
- Risque de souscription - Vie
- Risque de souscription - Santé
- Risque opérationnel
- Risque de contrepartie
- Risque de souscription - Non vie

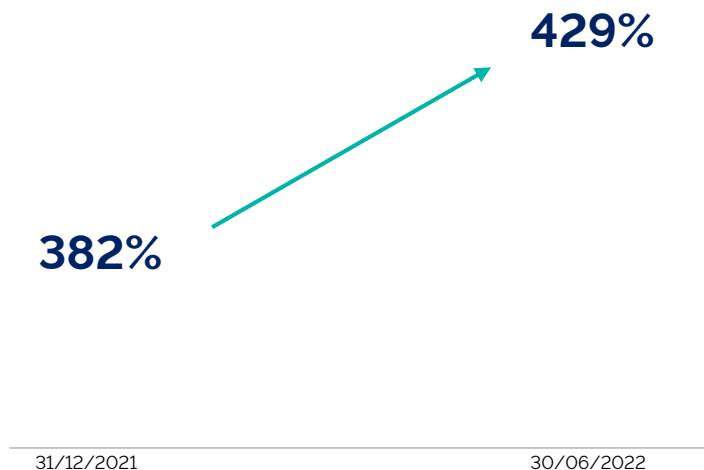
# Taux de couverture du MCR Groupe

## Fonds propres éligibles / MCR

(Md€)



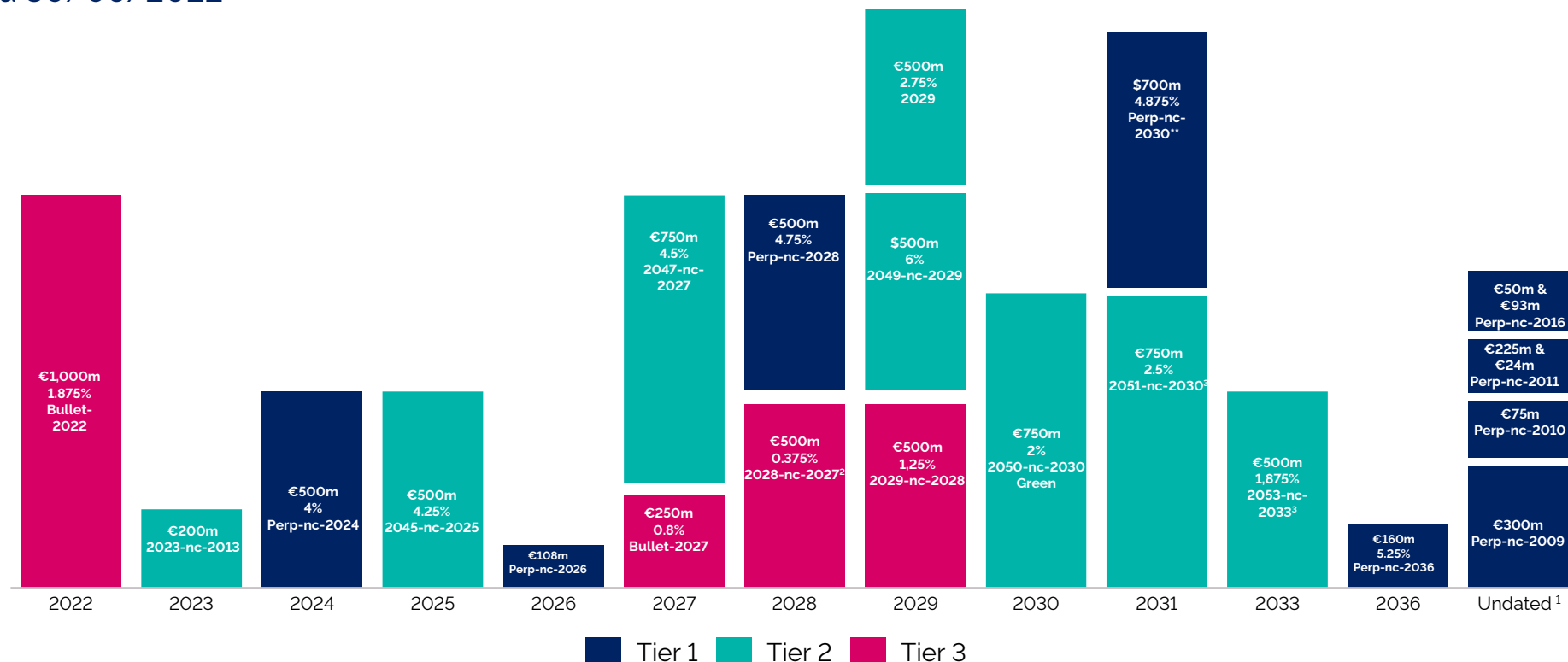
## Ratio MCR



- Le MCR Groupe correspond à la somme des MCR des différentes compagnies d'assurance du Groupe
- Les fonds propres éligibles à la couverture du MCR peuvent différer des fonds propres éligibles à la couverture du SCR du fait des règles de plafonnement :
  - les titres Tier 2 sont admis à hauteur de 20 % du MCR (vs 50 % du SCR)
  - les titres Tier 3 ne sont pas admis en couverture du MCR (vs 15 % du SCR)

# Maturités et dates de *call* des dettes subordonnées

au 30/06/2022



# Portefeuille d'investissement Groupe par classe d'actifs

(M€)

## PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENTS

S1 2022

Actifs hors réévaluations      Réévaluations      Actifs en valeur bilan IFRS      % hors UC

Obligations et assimilés	268 549	-19 722	248 827	76,97%
Actions et assimilés	40 123	12 449	52 572	16,26%
Immobilier et participations	11 348	4 257	15 605	4,83%
Instruments financiers à terme	-447	2 397	1 950	0,60%
Prêts, créances et avances dans des participations immobilières	3 931	0	3 931	1,22%
Prêts, créances et avances	160	0	160	0,05%
Autres	239	13	251	0,08%
<b>Total des actifs hors UC</b>	<b>323 903</b>	<b>-606</b>	<b>323 297</b>	<b>100%</b>

OBLIGATIONS

ACTIONS

IMMEUBLES DE PLACEMENT

**Total des actifs UC**

41 491

38 119

3 207

**82 816**

**Total des actifs (nets des IFT au passif)**

**406 114**

IMMEUBLES DE PLACEMENT

PRÊTS, CRÉANCES ET AVANCES

HTM

**Plus-values latentes hors bilan**

1 190

0

18

**1 208**

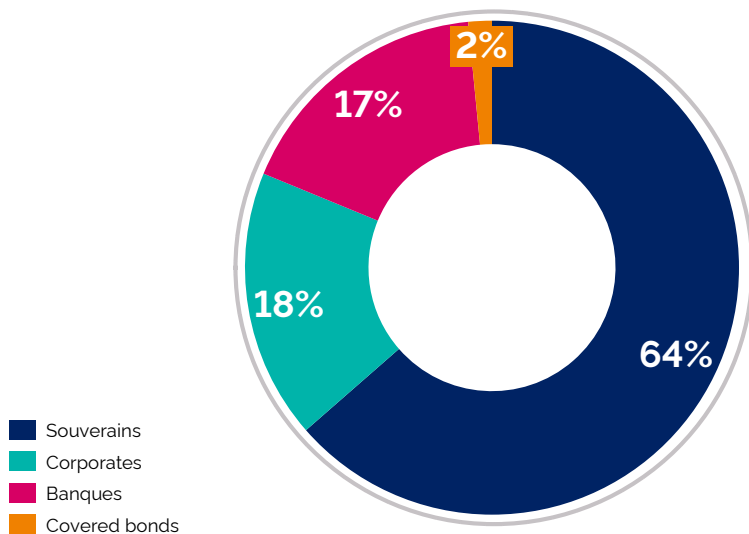
**Total des plus-values latentes IFRS**

**602**

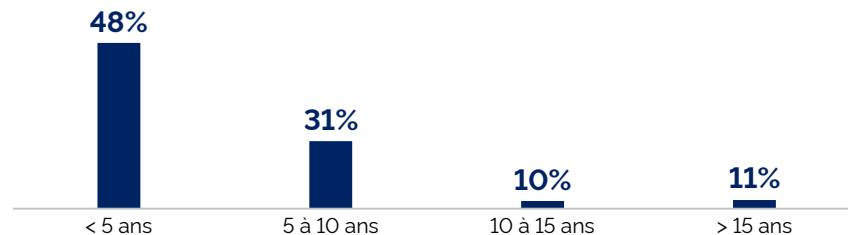


# Portefeuille obligataire par type d'émetteur, maturité et *rating*

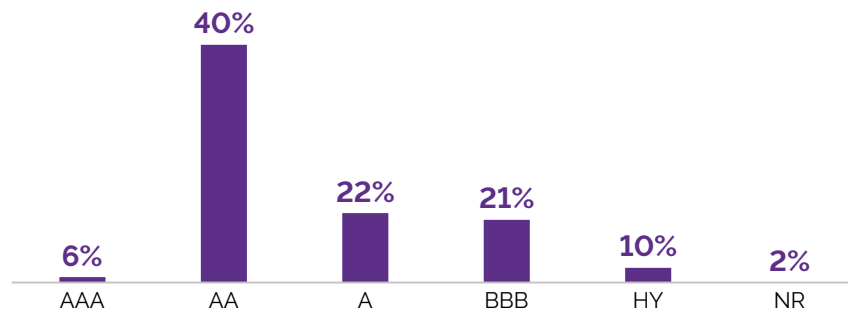
## Portefeuille obligataire par type d'émetteur



## Portefeuille obligataire par maturité



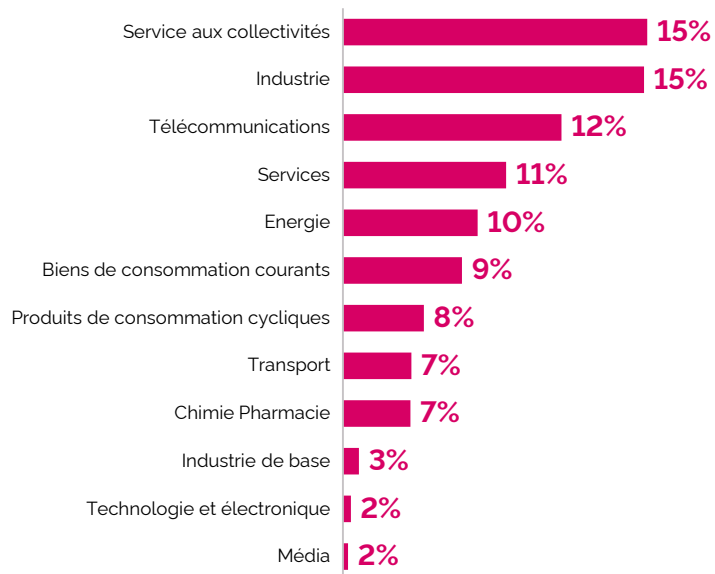
## Portefeuille obligataire par *rating* <sup>1</sup>



# Portefeuille obligataire corporates

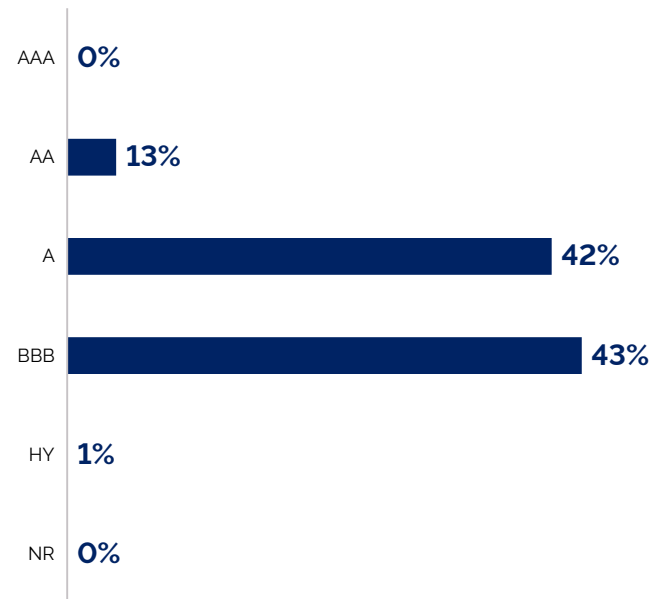
## Portefeuille obligataire *corporates* par secteur

(%)



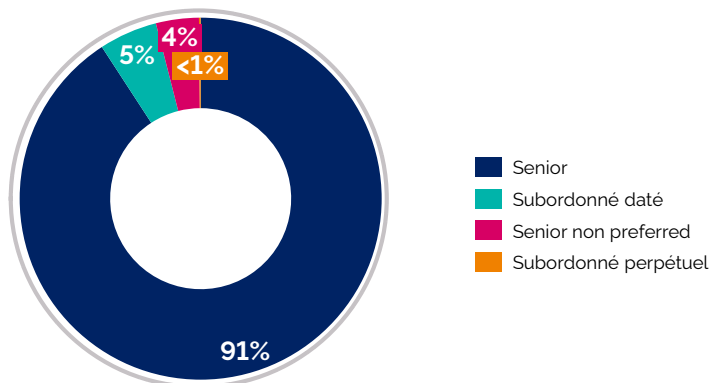
## Portefeuille obligataire *corporates* par rating<sup>1</sup>

(%)

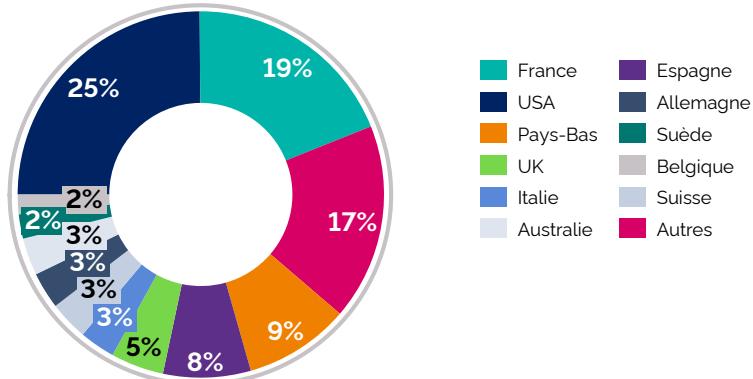


# Portefeuille obligataire banques

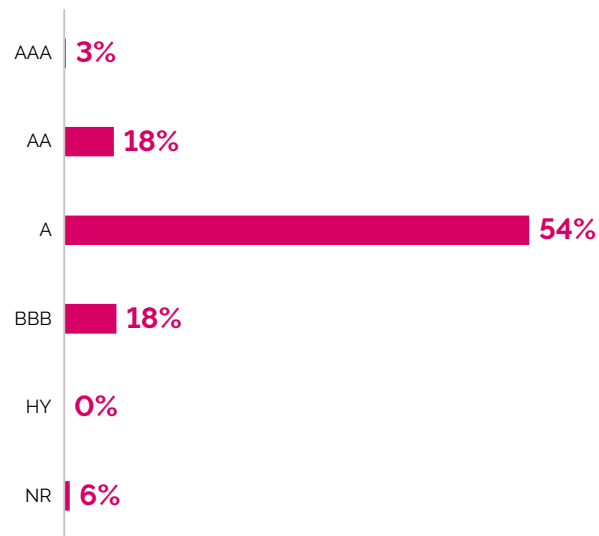
## Portefeuille obligataire banques par séniorité



## Portefeuille obligataire banques par pays

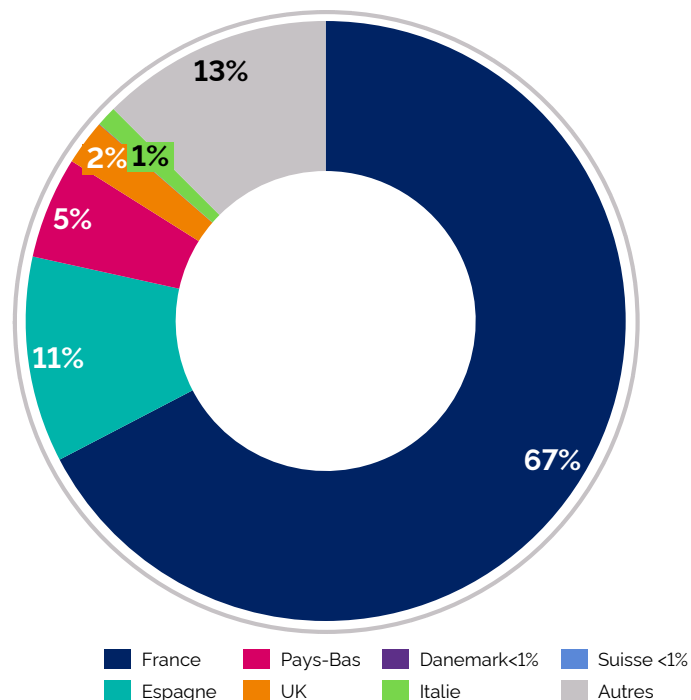


## Portefeuille obligataire banques par rating <sup>1</sup>

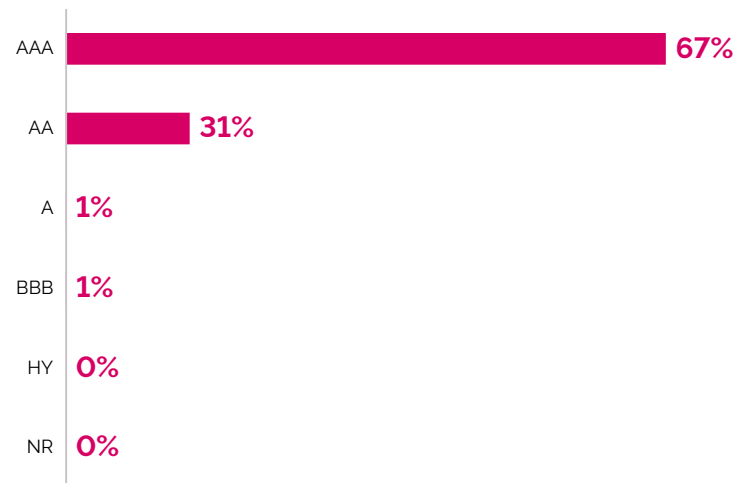


# Portefeuille obligataire covered bonds

## Portefeuille covered bonds par pays

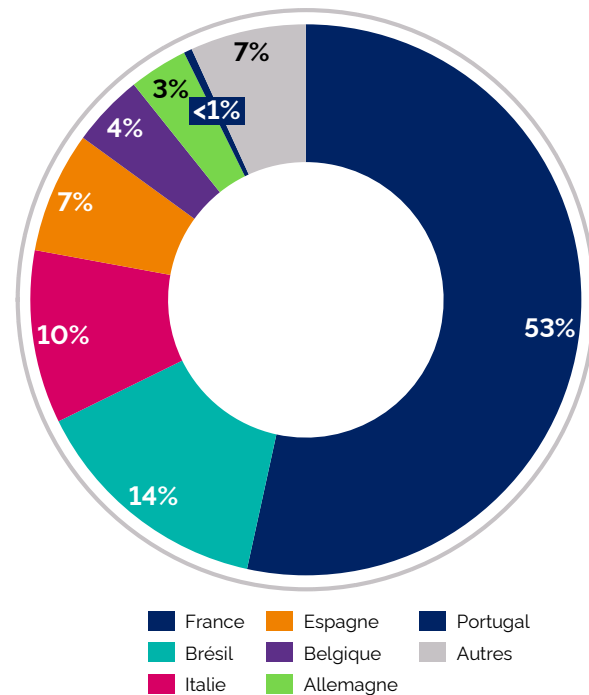


## Portefeuille covered bonds par rating<sup>1</sup>



# Portefeuille obligataire souverain

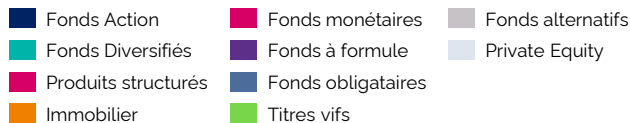
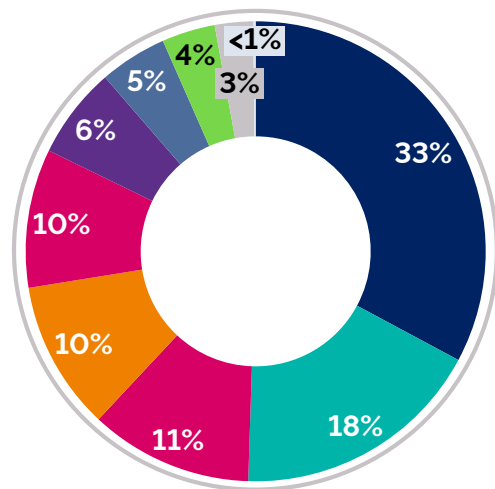
Pays émetteur	30/06/2022		
	Exposition brute	Exposition brute	Exposition nette
Liste pour information	Prix de revient <sup>1</sup>	MtMarket	MtMarket
France	79 879,01	75 624,63	7 796,62
Brésil	21 387,35	21 269,83	1 699,99
Italie	15 192,30	13 406,65	1 250,25
Espagne	10 640,66	9 942,83	1 226,93
Belgique	6 372,33	5 520,28	635,84
Allemagne	5 147,20	4 656,24	360,53
Portugal	727,54	687,21	97,33
Autres	10 167,76	9 308,50	1 253,38
<b>TOTAL</b>	<b>149 514,14</b>	<b>140 416,17</b>	<b>14 320,89</b>



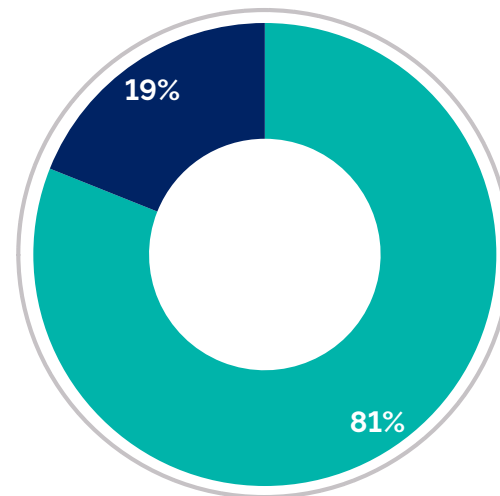


# Diversification du portefeuille d'unités de compte

Répartition de l'encours en unités de compte  
30 Juin 2022



Répartition des flux d'investissements nets  
30 Juin 2022



# Politique de couverture



RISQUE À COUVRIR

		Type de couverture	Maturité des couvertures	Couvertures optionnelles mises en place en 2022		Cumul des couvertures optionnelles en stock au 22 juin 2022	
				Primes d'options	Notionnels	Valeur de marché	Notionnels
Risque Actions	Protection du portefeuille actions en cas de baisse des marchés	Put	< 7 ans	83,5 M€	1,0 Md€	779 M€	13,0 Md€
Risque de change*	Protection du résultat net remonté par Caixa Seguradora	Put	< 2 ans	10,5 M€	137,2 Md€	0 M€	137,2 Md€
Risque de Taux	Protection du portefeuille d'épargne en euro en cas de hausse des taux	Cap	< 10 ans	6,9 M€	1,2 Md€	2 276 M€	117,2 Md€
Risque de Crédit	Protection du portefeuille obligataire en cas de hausse des <i>spreads corporate</i>	Put	1 an	8,3 M€	1,5 Md€	26 M€	1,5 Md€

## Le programme de couverture a porté sur l'ensemble des risques de marché

- Pas de renforcement de notre politique de couverture du portefeuille actions
- Politique de couverture du *real* qui reste inchangée : le notionnel couvert est basé sur un prix d'exercice EUR/BRL de 6.66
- Maintien de notre couverture du risque de hausse des taux d'intérêt
- Renforcement de la couverture du risque de *spread* de crédit

# Politique de couverture



## Programme de couverture actions

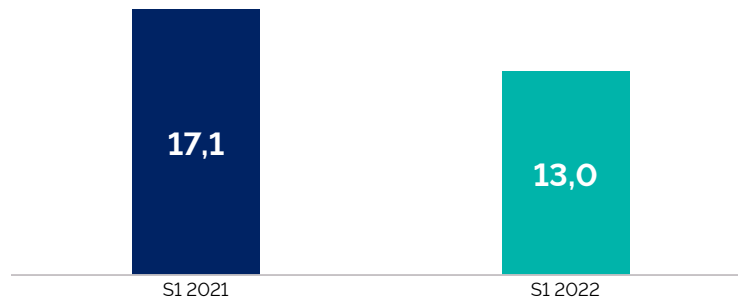
Au 30/06/2022, un portefeuille de *puts* de 13 Md€ de notionnel, de 1,5 an de maturité résiduelle moyenne et de *strike* moyen 3 246 pts sur indice CAC 40 et 3 258 pts sur indice Eurostoxx 50

## Programme de couvertures Taux

Au 30/06/2022, un portefeuille de *caps* de 117,2 Md€ de notionnel, de 4 ans de maturité résiduelle moyenne et de *strike* moyen 2,9 % sur taux *swaps* 10 ans

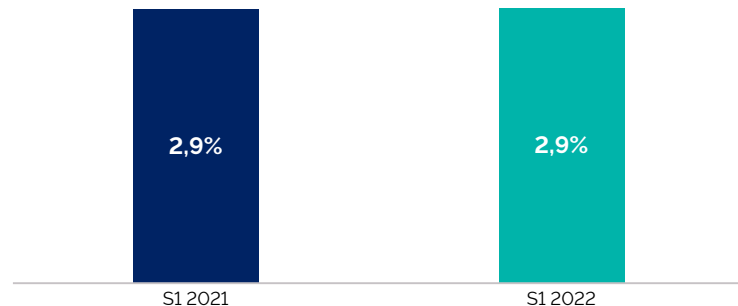
## Couvertures actions

(notionnel en Md€)



## Couvertures contre la hausse des taux

(*strike* moyen)







T4 2022

**16 / 02 / 2023**  
Chiffre d'affaires  
et résultat  
au 31 décembre 2022

S1 2023

**02 / 08 / 2023**  
Chiffre d'affaires  
et résultat  
au 30 juin 2023



**CONTACTS  
INVESTISSEURS  
& ANALYSTES**

**Céline BYL** | (+33) 01 42 18 77 95  
**Pascale FARGNIER** | (+33) 01 42 18 93 27



**[infofi@cnp.fr](mailto:infofi@cnp.fr)**



**Merci**