

Assicuriamo  
un mondo  
più aperto



## SFCR 2023

CNP Assurances,  
prospettiva gruppo

**Documento di sintesi**



Assicuratore e investitore responsabile di lungo termine, CNP Assurances accompagna e protegge gli individui, indipendentemente dal loro percorso di vita. Le soluzioni proposte dal Gruppo permettono alla clientela di far fronte agli imprevisti o finanziare progetti. Previdenza, assicurazione crediti, assistenza a lungo termine e assicurazione sanitaria, nonché risparmio attraverso assicurazioni sulla vita e pensioni integrative, rientrano tra le aree di competenza del Gruppo nel settore dell'assicurazione di persone. CNP Assurances è uno dei leader in questo segmento che rappresenta il 72,3%\* del mercato assicurativo in Francia.

CNP Assurances è presente anche nel ramo IARD (incendi, infortuni e rischi vari), in particolare in Brasile e a Cipro. La partnership con La Banque Postale e la creazione della holding CNP Assurances consentiranno di estendere le attività del ramo danni in Francia.

CNP Assurances gestisce i rischi degli assicurati, mutualizzandoli, e protegge il denaro dei loro premi nel tempo. L'orizzonte degli investimenti del Gruppo ne è la prova: debiti di Stato a lungo termine, infrastrutture di portata nazionale (rete di distribuzione elettrica, fibra, rete di approvvigionamento idrico), azioni e obbligazioni in società diversificate a livello geografico e settoriale. Animata da una vocazione civica, CNP Assurances seleziona e gestisce i propri attivi secondo criteri ambientali, sociali e di governance (ESG). Questa strategia è dettata dalla volontà di accrescere l'impatto positivo dei propri investimenti sulla società e sul pianeta e di ridurre gli effetti negativi. Per questo motivo si impegna a escludere le società che operano nei settori del carbone, del petrolio, del gas, del tabacco e delle armi e a garantire il rispetto dei diritti umani e delle pari opportunità nelle aziende di cui è azionista.

CNP Assurances è la principale compagnia di assicurazione crediti<sup>1</sup> e la seconda nel ramo vita in Francia<sup>2</sup>, nonché la terza compagnia di assicurazione più importante del Brasile<sup>3</sup>.

#### Dati chiave per CNP Assurances Holding

In Mrd EUR	2023	2022	Variazione
Fatturato	35,6	37,3	-4,6%
Margine assicurativo	3,12	2,52	23,6%
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	1,55	0,94	64,5%
Riserve tecniche (al lordo delle cessioni in riassicurazione) <sup>4</sup>	339,13	323,94	5%
Fondi propri ammissibili a copertura del SCR	38,1	36,4	5%
SCR	15,1	15,8	-4%
Indice di copertura del SCR	253%	230%	+23 punti <sup>5</sup>
Fondi propri ammissibili a copertura del MCR	32,0	30,1	6%
MCR	7,7	7,7	0%
Indice di copertura del MCR	417%	394%	+23 punti <sup>6</sup>

<sup>1</sup> Posizionamento per attività sulla base dei premi incassati (al lordo della riassicurazione) in Francia - L'Argus de l'assurance, "Classement de l'assurance emprunteur 2022: les bancassureurs (chiffres 2021 en M€)", settembre 2022

<sup>2</sup> Fonte: "L'assurance française - données clés 2021", FFA, giugno 2022

<sup>3</sup> Fonte: SUSEP (autorità di vigilanza del settore delle assicurazioni private in Brasile), novembre 2021

<sup>4</sup> Secondo la valutazione Solvency II

<sup>5</sup> Rispetto al perimetro di CNP Assurances SA e delle sue filiali (perimetro precedente la creazione della holding). L'aumento è di +21 punti rispetto al 2022 su base pro forma.

<sup>6</sup> Rispetto al perimetro di CNP Assurances SA e delle sue filiali (perimetro precedente la creazione della holding). L'aumento è di +19 punti rispetto al 2022 su base pro forma.

## Attività e risultati

Marie-Aude Thépaut, Amministratrice delegata di CNP Assurances, ha dichiarato: "CNP Assurances registra risultati in forte rialzo grazie alla performance della Francia e alla diversificazione del nostro modello. Tale diversificazione è la prova della solidità della nostra strategia in grado di attutire gli effetti della congiuntura economica. Di fronte a un panorama complesso, CNP Assurances si adatta ai mutamenti del mercato e persegue la propria politica di sviluppo riaffermando il proprio ruolo di assicuratore responsabile al servizio delle parti interessate".

CNP Assurances Holding, creata l'11 aprile 2023, raggruppa CNP Assurances SA e le quattro filiali assicurative di La Banque Postale (incendi, infortuni e rischi vari, salute, previdenza e consulenza). L'entità è detenuta al 100% da La Banque Postale.

Questa operazione fa seguito alla creazione del grande polo finanziario pubblico, avviato nel 2018 con il duplice partenariato tra La Poste e Caisse des Dépôts da una parte e La Banque Postale e CNP Assurances dall'altra.

L'obiettivo è quello di:

- sviluppare un modello di bancassicurazione "completo" (assicurazione di beni e di persone) attraverso un'unica compagnia assicurativa, CNP Assurances, in seno a La Banque Postale, e accelerare l'introduzione di prodotti assicurativi in tutti i segmenti di clientela;
- estendere il modello multipartner di CNP Assurances alle attività delle filiali del polo assicurativo di La Banque Postale, in particolare al ramo danni, facendo di CNP Assurances una compagnia assicuratrice completa di beni e di persone al servizio della clientela e della società intera.

CNP Assurances ha riaffermato i tre pilastri della propria strategia nel 2023, in particolare con:

- lo sviluppo di leve di crescita e diversificazione, sfruttando la forza della partnership con La Banque Postale, sviluppando i segmenti di alta gamma e di protezione sociale e attivando ulteriori fattori di crescita in Europa e in America Latina;
- il rafforzamento dei fondamentali, adattando il modello risparmio/pensione individuale al contesto dei tassi e alle sfide di sostenibilità, consolidando le posizioni nell'assicurazione crediti, ottimizzando il modello industriale e rafforzando la partnership con Caixa Econòmica Federal;
- la trasformazione del proprio modello, rafforzando la propria singolarità definita dalla ragion d'essere, spingendosi oltre i limiti dell'assicurabilità, sviluppando un modello ad altissimo valore aggiunto, per essere indispensabili nella catena di valore dei partner

## Sistema di governance

La struttura di governance adottata dal gruppo CNP Assurances suddivide i poteri tra la Presidente di CNP Assurances Holding, il Consiglio di amministrazione e il socio unico (La Banque Postale), in modo da promuovere la creazione di valore a lungo termine da parte della società, determinare gli orientamenti dell'attività e garantire la loro attuazione.

I responsabili delle quattro funzioni chiave (gestione dei rischi, compliance, funzione attuariale e audit interno) sono referenti diretti della Presidente di CNP Assurances Holding.

CNP Assurances si impegna a migliorare continuamente il proprio sistema globale di gestione dei rischi e di controllo interno, in collaborazione con le proprie reti di partner, e ritiene questo sistema adeguato al proprio modello di business.

Per quanto riguarda il sistema di governance, il 2023 e l'inizio del 2024 sono stati caratterizzati dai seguenti eventi:

- nomina di Marie-Aude Thépaut, già direttrice della *business unit* Europa - Francia esclusa, in qualità di Amministratrice delegata di CNP Assurances e di Presidente di CNP Assurances Holding;
- nomina di due nuovi direttori in seno al Comitato esecutivo di CNP Assurances: Josselin Kalifa, Direttore Rischi e Marie Rouen, Direttrice Risorse Umane;
- nomina di Jean-Baptiste Nessi, Direttore finanziario di CNP UniCredit Vita, quale CEO di CNP UniCredit Vita, in sostituzione di Tanguy Carré;
- nomina di Marco Passafiume Alfieri quale CEO di CNP Vita Assicura e di CNP Vita Assicurazione, filiali italiane del gruppo CNP Assurances, in sostituzione di Tanguy Carré;
- nomina di Maximiliano Villanueva in qualità di direttore della *business unit* America Latina e membro del Comitato esecutivo, in sostituzione di Asma Baccar;
- nomina di François Tritz in qualità di Direttore di CNP Seguradora.

## Profilo di rischio

Il profilo di rischio di CNP Assurances è caratterizzato dalla prevalenza dei rischi di mercato (il 44% del SCR), con il requisito patrimoniale di solvibilità dei rischi di mercato che rappresenta più della metà dei requisiti patrimoniali di solvibilità totali per rischio. CNP Assurances vanta tuttavia una diversificazione relativamente importante tra i suoi rischi (vantaggio di diversificazione stimato al 29%).

Il Gruppo è particolarmente sensibile ai rischi legati all'andamento dei tassi d'interesse e al rischio di riscatto, nonché al valore delle azioni sui mercati borsistici. In questo contesto, CNP Assurances attua da diversi anni un programma di copertura che mira, tra l'altro, a limitare l'impatto del calo delle azioni. Nel 2023 le variazioni di mercato sono state favorevoli e hanno contribuito all'indice di copertura con 28 punti. Per quanto riguarda il rischio immobiliare, la serie di rialzi dei principali tassi di interesse intervenuta nel corso dell'anno ha fatto sì che le decisioni in materia di investimenti immobiliari venissero rimandate. Il monitoraggio del rischio di riscatto è stato rafforzato per le attività italiane in considerazione dei tassi di riscatto più elevati osservati nel periodo, riconducibili alla concorrenza delle emissioni di titoli di Stato.

## Valutazione delle attività e delle passività

La valutazione delle attività e delle passività del bilancio preventivo di CNP Assurances è disciplinata da una politica di valutazione e da una politica di accantonamento approvate dal Consiglio di amministrazione. I principali metodi e ipotesi utilizzati sono presentati nella sezione D.

Per quanto riguarda l'attivo, questa valutazione si basa, se pertinente, sulla valutazione effettuata nel contesto della costituzione del bilancio IFRS, sottoposto a revisione annuale da parte dei revisori del gruppo CNP Assurances.

Le riserve tecniche Solvency II del gruppo CNP Assurances, al lordo delle cessioni in riassicurazione, ammontano a 339,1 Mrd EUR al 31 dicembre 2023.

## Indici di copertura del requisito patrimoniale di solvibilità (*Solvency Capital Requirement* o SCR) e del requisito patrimoniale minimo (*Minimum Capital Requirement* o MCR)

La gestione del capitale è essenziale per garantire la solvibilità di CNP Assurances. Pertanto, rientra nel processo annuale di pianificazione strategica ORSA e si traduce ogni anno nell'elaborazione di un piano quinquennale di gestione del capitale a medio termine presentato al Consiglio di amministrazione.

I fondi propri Solvency II ammissibili a copertura del SCR di CNP Assurances, ottenuti sulla base del bilancio preventivo, ammontano a 38,1 Mrd EUR al 31 dicembre 2023. Consistono in 30,9 Mrd EUR di fondi propri di base classificati come *unrestricted Tier 1* e 7,2 Mrd EUR di passività subordinate (alcune delle quali si avvalgono della clausola di *grandfathering*).

L'importo totale di 30,9 Mrd EUR di fondi propri di base comprende, in particolare, l'integrazione delle riserve per la partecipazione agli utili, secondo le modalità di calcolo prudenziale dell'ACPR (autorità di controllo prudenziale e di risoluzione francese), a seguito del decreto ministeriale relativo ai fondi eccedenti nel settore dell'assicurazione sulla vita, pubblicato nella Gazzetta ufficiale francese del 28 dicembre 2019. Al 31 dicembre 2023, il calcolo dell'importo delle riserve per la partecipazione agli utili ammissibili a copertura del SCR è stato effettuato secondo il metodo di valutazione economica proposto dall'ACPR.

Il requisito patrimoniale di solvibilità di CNP Assurances è calcolato applicando la formula standard Solvency II. Al 31 dicembre 2023, è pari a 15,1 Mrd EUR.

L'indice di copertura del SCR del Gruppo era del 253% al 31/12/2023 (+21<sup>7</sup> punti rispetto al 31/12/2022), sostenuto principalmente da un effetto di mercato favorevole. Questo aumento si spiega in particolare con l'inclusione del risultato netto del dividendo anticipato (+5 punti), l'andamento favorevole dei mercati nel periodo (+28 punti), l'andamento vantaggioso dell'asset allocation (+3 punti), i movimenti dei titoli subordinati (+3 punti), una ripresa della riserva per la partecipazione alle eccedenze (-4 punti), il versamento di un dividendo eccezionale di 1,2 Mrd EUR (-8 punti) e il livellamento dei debiti subordinati non disponibili a livello del Gruppo CNP Assurances (-6 punti).

I fondi propri Solvency II ammissibili a copertura del MCR di CNP Assurances, ottenuti sulla base del bilancio preventivo, ammontano a 32,0 Mrd EUR al 31 dicembre 2023. Consistono in 27,8 Mrd EUR di fondi propri di base classificati come *unrestricted Tier 1* e in 4,2 Mrd EUR di passività subordinate.

Il requisito patrimoniale minimo di CNP Assurances è di 7,7 Mrd EUR al 31 dicembre 2023.

L'indice di copertura del MCR del gruppo CNP Assurances si attesta così al 417% al 31 dicembre 2023. È in aumento di 23 punti rispetto all'esercizio precedente.

---

<sup>7</sup> +23 punti rispetto al SCR di CNP Assurances SA e delle sue filiali (perimetro precedente la creazione della holding).

**Assicuriamo  
un mondo  
più aperto**

