



31 juillet

2009

## — Résultats semestriels



L'assureur de toute une vie

### Notes



## Marchés et activité

Gilles Benoist, Directeur Général



## Notes

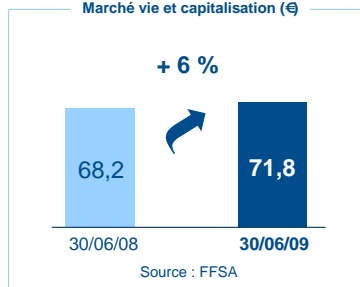


# Des marchés de l'assurance en croissance

Normes et monnaies locales - en Md

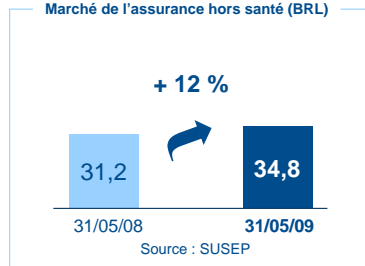
## FRANCE

Marché vie et capitalisation (€)



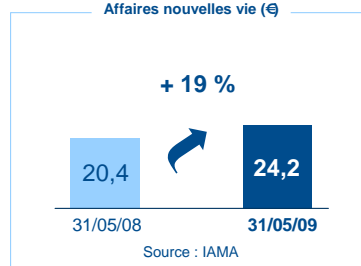
## BRÉSIL

Marché de l'assurance hors santé (BRL)



## ITALIE

Affaires nouvelles vie (€)



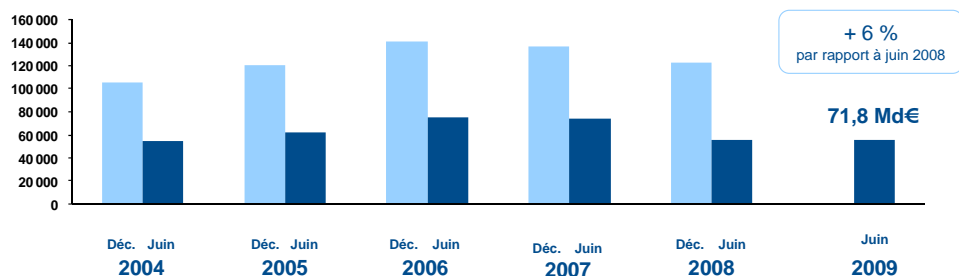
## Notes

- Statistiques nationales usuelles



## Marché vie capitalisation en France

### Des cotisations en hausse au semestre



*Une collecte brute tirée par les produits en euros*

*Une collecte nette fortement positive à 27,1 Md€*

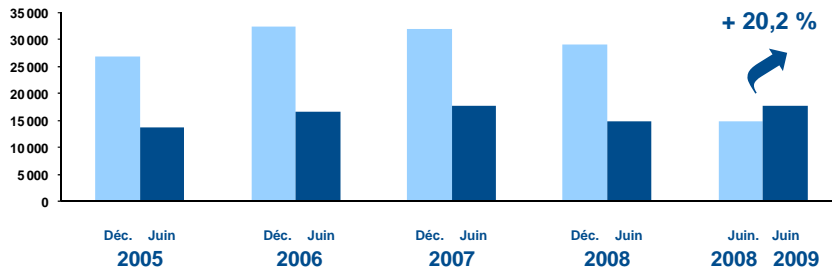


## Notes

- ▶ Collecte brute totale : 71,8 Md€
  - 89 % en euros
  - 11 % en UC
- ▶ Baisse des ventes d'UC de 31 % depuis le début de l'année 2009
- ▶ Une croissance des encours de + 4 % depuis le début de l'année



**Une collecte brute du groupe en hausse significative**



**Croissance de l'encours : + 4,8 %**

**Collecte nette fortement positive à 5,6 Md€ (France),  
6,2 Md€ (groupe)**

## Notes

- ▶ **Chiffre d'affaires IFRS du groupe en hausse de 25 %**  
sur le S1 2009
- ▶ Collecte brute (normes françaises) en France :  
+ 18 % vs 6 % pour le marché
- ▶ Croissance des encours gérés :
  - Croissance de l'encours fin de période : + 4,8 %
  - Croissance moyenne de l'encours : + 3,7 %, avec une accélération sur les 6 derniers mois (+ 4,2 %)

## Collecte brute : hausse sur les principales activités

En M€

### Groupe CNP - Normes françaises

	S1 2009	Variation	Évolution à change constant et périmètre pro forma
Épargne	13 707,0	+ 23,1 %	+ 23,0 %
Retraite	1 547,8	+ 31,5 %	+ 38,0 %
Prévoyance	744,9	- 9,0 %	- 8,7 %
Couverture de prêts	1 294,4	+ 1,6 %	+ 2,3 %
Santé	233,8	+ 37,5 %	+ 19,1 %
Dommages	196,0	+ 9,3 %	+ 12,3 %
<b>Total</b>	<b>17 723,8</b>	<b>+ 20,2 %</b>	<b>+ 20,5 %</b>

### Croissance solide en épargne et retraite

6 | Juillet 2009



## Notes

- Légère baisse en prévoyance : fin d'un contrat invalidité décès
- Couverture de prêts : progression de l'activité malgré une baisse du marché
- Collecte UC en forte baisse : 1 121,4 M€ (soit - 63,5 %)
- Changement de périmètre :
  - Le chiffre d'affaires de Marfin a été pris uniquement à partir du 1<sup>er</sup> semestre 2009



## Croissance sur toutes les zones d'activité

En M€

### Activité du groupe par pays - Normes françaises

	S1 2009	Variation
France	14 559,7	+ 18,1 %
International	3 164,1	+ 30,5 %
Italie	1 825,9	+ 40,8 %
Brésil	950,4	+ 5,6 %
Espagne	157,7	+ 65,6 %
Autres	230,1	-
<b>Total</b>	<b>17 723,8</b>	<b>+ 20,2 %</b>

### Nette amélioration de la collecte en France

Solide croissance à l'international avec une forte reprise de l'Italie et une bonne performance de l'Espagne

7 | Juillet 2009



## Notes




- ▶ Autres :
  - Portugal (120 M€) : croissance de + 4,5 %
  - Argentine (3,5 M€) : croissance de + 27,2 %
  - Chypre (90,1 M€)
- ▶ Brésil : croissance de + 20,8 % à change constant (en €)



## La Banque Postale et les Caisses d'Épargne : deux moteurs qui fonctionnent bien

En M€

### France – Normes françaises

	S1 2009	Évolution / S1 2008
 La Banque Postale	5 949,7	+ 21,3 %
 Caisses d'Épargne	5 849,6	+ 16,1 %
 CNP Trésor	358,7	- 1,8 %
Autres	2 401,7	+ 19,0 %
<b>Total France</b>	<b>14 559,7</b>	<b>+ 18,1 %</b>

8 | Juillet 2009



## Notes

- ▶ **La Banque Postale** : nette amélioration de l'activité sur le S1 2009
  - Lancement d'un nouveau produit haut de gamme (Cachemire)
- ▶ **Caisses d'Épargne** : une belle dynamique du Livret Assurance Vie
- ▶ **Autres** :
  - **Entreprises et collectivités locales** : 1 183,1 M€ (+ 44,8 %)
    - ➔ Transfert IRS (Shell notamment)
  - **Établissements financiers** : 737,4 M€ (+ 3,6 %)
  - **Mutuelles** : 374,4 M€ (- 14,9 %)
    - ➔ Perte du contrat PID (Prestation Invalidité Décès) avec une grande mutuelle
- ▶ **Croissance (IFRS) S1 2009** :
  - La Banque Postale : + 21,4 %
  - Caisses d'Épargne : + 16,1 %
  - CNP Trésor : - 3,5 %
- ▶ **Taux d'UC par réseaux (UC / Activité épargne + retraite) au S1 2009** :
  - Caisses d'Épargne : 2,6 %
  - CNP Trésor : 3,1 %
  - La Banque Postale : 2,4 %





## Développement soutenu de l'activité de la filiale brésilienne

En M Reals

### Brésil – Caixa Seguros - Normes françaises

	S1 2009	Variation
Épargne	437,1	+ 10,9 %
Retraite	1 612,7	+ 24,9 %
Prévoyance	348,7	+ 32,6 %
Couverture de prêts	205,5	+ 30,0 %
Dommages	292,1	+ 1,0 %
<b>Total</b>	<b>2 896,0</b>	<b>+ 20,9 %</b>



## Notes

- Cours moyen du S1 2009 : 3,046 reals pour 1 euro
- Cours moyen du S1 2008 : 2,661 reals pour 1 euro



*Italie – CNP Vita - Normes françaises*

	S1 2009	Variation
Épargne	1 772,4	+ 45,2 %
Retraite	10,1	- 17,8 %
Prévoyance	4,2	+ 31,0 %
Couverture de prêts	26,3	- 31,1 %
<b>Total</b>	<b>1 813,0</b>	<b>+ 42,2 %</b>

## Notes

- Succès commercial du nouveau produit Unigarantito
- Évolution du mix produit en faveur des produits euro



**Détail des performances financières**  
Antoine Lissowski, Directeur Financier



Notes



## Croissance régulière des encours moyens

Normes IFRS, en M€

### Groupe CNP

	Jun 09	Var. S1 09 / S1 08	Var. S1 09 / S1 08 hors PMIT
Chiffre d'affaires	17 558	24,8 %	
<b>Encours moyens hors PB différée</b>	<b>246 599</b>	<b>3,7 %</b>	
<b>Marge avant frais (PNA)</b>	<b>1 280</b>	<b>- 22,0 %</b>	<b>- 9,8 %</b>
- Frais de gestion	403	+ 6,6 %	
<b>Résultat Brut d'Exploitation</b>	<b>877</b>	<b>- 30,6 %</b>	<b>- 15,8 %</b>

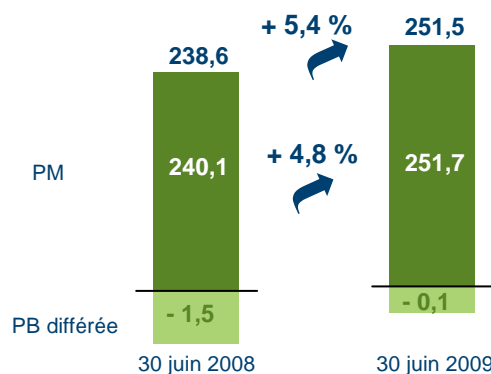
12 | Juillet 2009



## Notes

- ▶ Baisse du PNA liée à :
  - Reprise de la PMIT (222 M€) au S1 2008
  - Évolution du mix produit en France et en Italie
  - Baisse du rendement courant des actifs financiers
  - Politique commerciale
- ▶ Croissance des passifs relatifs aux contrats au 30 juin 2009

En Md€



- ▶ Reprise de la dynamique des encours sur le S1 2009 : + 4,2 %
- ▶ Croissance de + 4,8 % des provisions mathématiques :
  - Collecte nette : + 4,1 %
  - Revalorisation et ajustement ACAV : + 0,7 %
- ▶ Participation aux bénéfices différée active de 154 M€ au 30 juin 2009, contre 1 538 M€ au S1 2008 et 819 M€ au 31 décembre 2008



## Des frais de gestion qui reflètent de solides économies d'échelle

En M€

	Juin 09	Var. S1 09/ S1 08
France	294	+ 2,2 %
Filiales internationales	110	+ 20,5 %*
<b>Total</b>	<b>403</b>	<b>+ 6,6 %</b>

**France : croissance modérée des frais de gestion**

**Filiales internationales :**

- ▶ Croissance des frais liée aux changements de périmètre (notamment Marfin Insurance Holding)
- ▶ Baisse des frais de CNP Vita

13 | Juillet 2009 \* dont + 11 % sur Marfin Insurance Holding



## Notes

- ▶ Ratio Frais de gestion / Passifs relatifs aux contrats hors PB différée

	Juin 09	Juin 08
France	0,25 %	0,26 %
Total	0,32 %	0,31 %

- ▶ Frais de gestion des filiales internationales

Filiales étrangères  
(M€)

	Juin 09	Juin 08	Variation %
CNP Vita (Italie)	16	19	- 14,7 %
Caixa Seguros (Brésil)	58	51	+ 13,2 %
Autres*	36	21	+ 70,0 %
<b>Total</b>	<b>110</b>	<b>91</b>	<b>+ 20,5 %</b>

\* Effets périmètre de 11 M€ pour Marfin uniquement



Résultat net de 502 M€  
en croissance de 17 % hors élément non récurrent

En M€

**Groupe CNP**

Part du groupe		Jun 09	Var.	Var. hors PMIT
		<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>877</b>	<b>- 30,6 %</b>
	Charges de financement et mise en équiv.	- 31	-	-
	Impôt	- 281	-	-
	Intérêts minoritaires	- 61	-	-
	<b>Résultat net courant hors plus-values</b>	<b>503</b>	<b>- 35,9 %</b>	<b>- 21,3 %</b>
	+/- Plus-values nettes Actions et Immobilier	- 77	-	-
	+/- Effets des marchés sur portefeuille trading	76	-	-
	<b>Résultat net publié</b>	<b>502</b>	<b>- 12,5 %</b>	<b>+ 17,1 %</b>

**Pas d'impact des marchés financiers  
sur le compte de résultat**

14 | Juillet 2009



## Notes

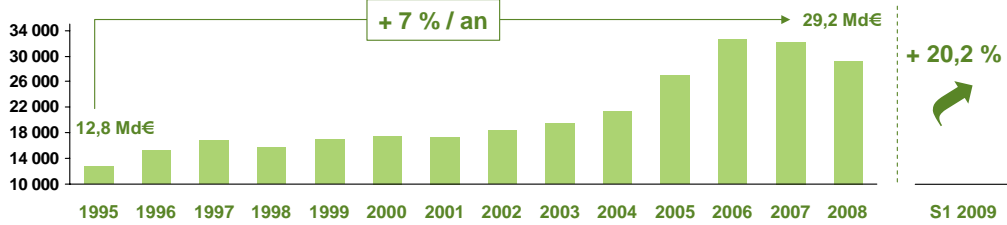
- ▶ Nombre d'actions à fin juin 09 : 148 537 823
- ▶ Bénéfices nets par action :
  - Sur le résultat net courant hors plus-value : 3,39 €/ action
  - Sur le résultat net publié : 3,38 €/ action
- ▶ Retraitement PM IT 2008 : impacts
  - Sur le RBE S1 2008 : - 223 M€ (soit une variation hors PMIT de - 15,8 %)
  - Sur le résultat net publié S1 2008 : - 145 M€ (soit une croissance hors PMIT de + 17,1 %)
- ▶ Sensibilités :
  - - 10 % marché actions = - 62 M€ sur le RNpG et - 252 M€ sur les capitaux propres
  - + 100 bp sur les taux d'intérêts = - 16 M€ sur le RNpG et - 329 M€ sur les capitaux propres



## Croissance moyenne à deux chiffres des provisions techniques

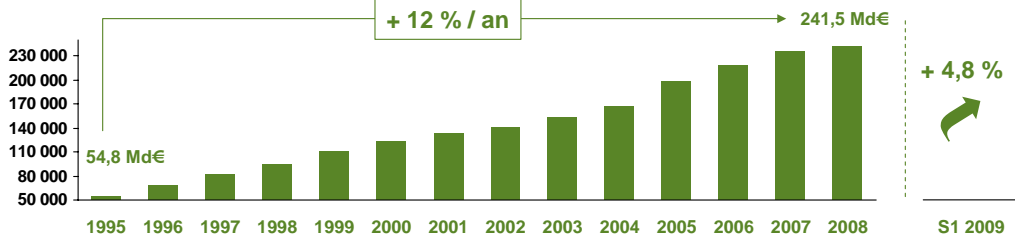
### Évolution de la collecte brute (CNP)

En M€, CA normes françaises



### Progression des provisions techniques (CNP)

En M€



15 | Juillet 2009



## Notes

### ▸ Récurrence des passifs

- Hausse de l'encours total (251,6 M€) sur 6 mois  
31/12/08 → 30/06/09 : + 4,2 % dont + 2,6 % de collecte nette
- Hausse de l'encours euro (218,0 Md€)  
+ 5 % dont + 3,3 % de collecte nette
- Baisse de l'encours UC (33,6 Md€)  
- 0,5 % dont - 2,1 % de collecte nette

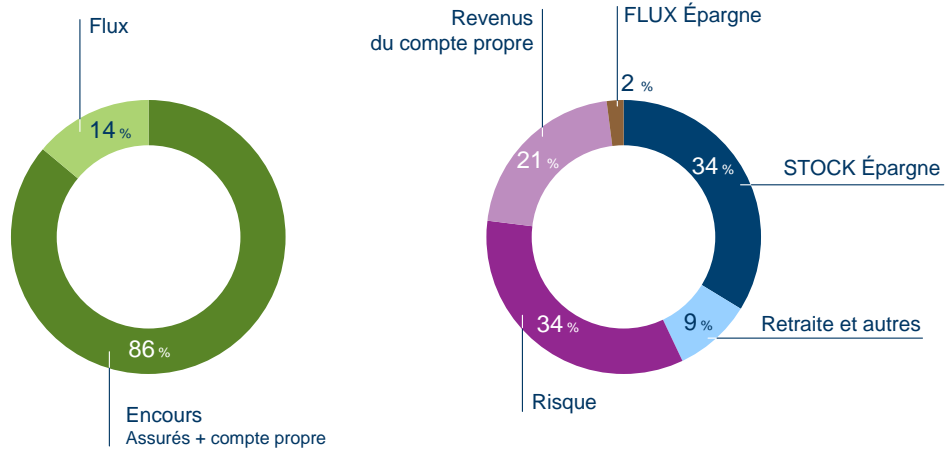
### ▸ Encours par secteurs :

	30/06/2009	31/12/2008
Épargne	85,6 %	85,8 %
Retraite	11,1 %	11,1 %
Risque	3,3 %	3,1 %



## Formation du PNA : les encours pour 86 %

### Origines du PNA Juin 09



### Deux moteurs opérationnels : les encours Épargne et le Risque

16 | Juillet 2009



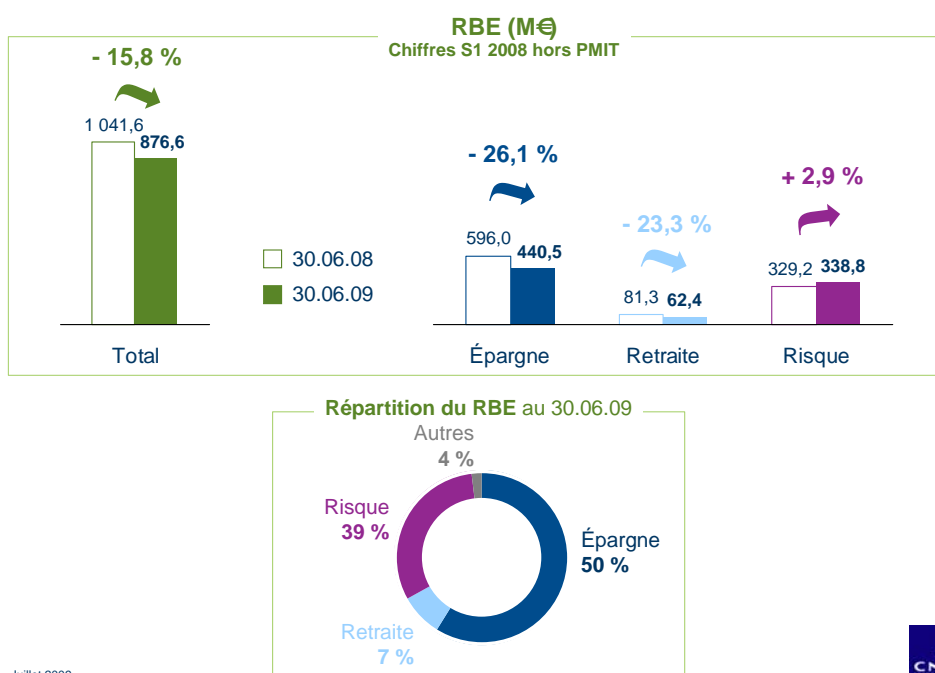
## Notes

en M€	Juin 09	Juin 08	Variation	Variation hors PMIT
<i>PNA Assurance</i>	1 014	1 269	- 20,1 %	- 3,2 %
<i>PNA Compte Propre</i>	265	373	- 29,0 %	- 29,0 %
<b>PNA total</b>	<b>1 280</b>	<b>1 642</b>	<b>- 22,0 %</b>	<b>- 9,8 %</b>
Frais	403	378	+ 6,6 %	-
<b>RBE</b>	<b>877</b>	<b>1 264</b>	<b>- 30,6 %</b>	<b>- 15,8 %</b>





## Résultat Brut d'Exploitation : soutenu par une bonne dynamique du risque



17 | Juillet 2009

## Notes

- ▶ Compte propre ventilé par secteur au prorata des besoins de marge
- ▶ Ratios combinés groupe non vie – périmètre risque

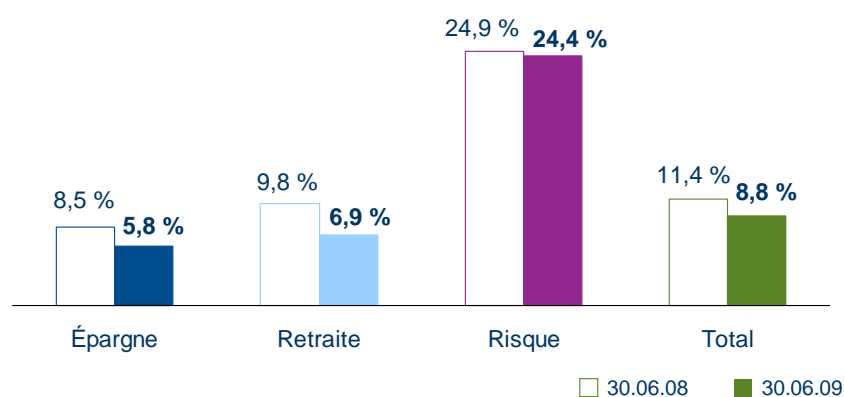
(en M€)	2005	2006	2007	2008	S1 2009
Primes acquises	1 747	1 983	1 996	2 166*	1 098
Ratios combinés	94 %	85 %	87 %	79 %	91 %

\* dont 222 M€ de PMIT

- ▶ Estimation de la PPE au 30 juin 2009 hors UC : 1,9 Md€ soit 0,9 % des provisions techniques
- ▶ Pour mémoire : prélèvement limité sur la PPE en 2008 (19 %)

## Rentabilité par métier

### Ratio du Résultat Brut d'Exploitation sur la marge de solvabilité



**Le secteur des risques : moins de volume que l'épargne, mais de meilleures marges**



## Notes

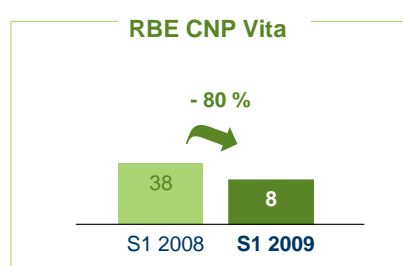
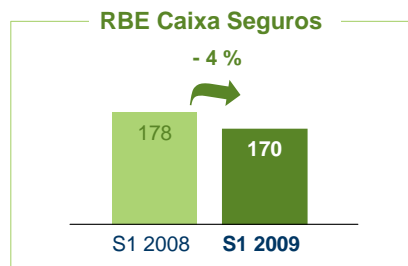
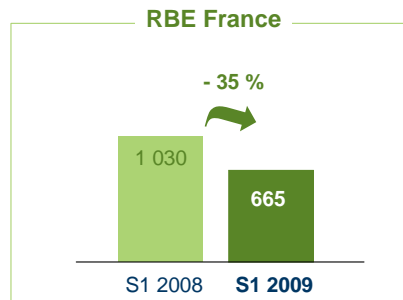
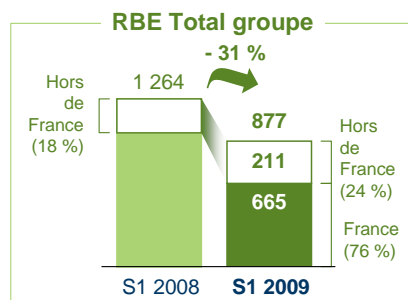
En M€	Épargne	Retraite	Risque	Autres	Total
<b>juin 2009</b>					
RBE	440,5	62,4	338,8	34,9	876,6
Besoins de marge de solvabilité	7 646,4	898,8	1 387,6		9 932,8
% du RBE / MS *	5,8 %	6,9 %	24,4 %		8,8 %
<b>juin 2008</b>					
RBE	596,0	81,3	329,2	35,0	1 041,6
Besoins de marge de solvabilité	7 001,5	832,9	1 321,0		9 155,4
% du RBE / MS *	8,5 %	9,8 %	24,9 %		11,4 %

\* Marge de solvabilité fin sur l'année



## Une part croissante du RBE réalisée hors de France

En M€



19 | Juillet 2009

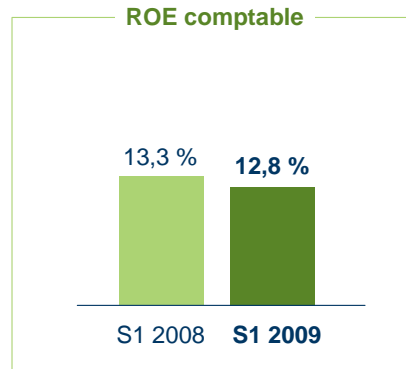
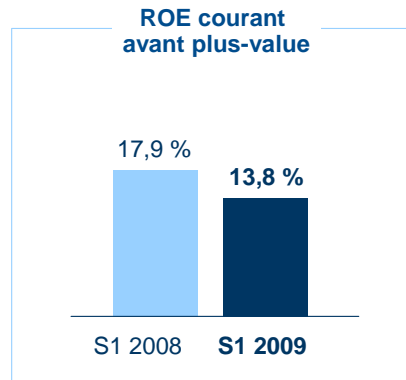


## Notes

- ▶ Baisse du RBE France :
  - Effet de base lié à la PMIT du S1 2008
  - Baisse du rendement des actifs financiers
  - Opérations commerciales du S1 2009
- ▶ Baisse du RBE de CNP Vita :
  - Changement du mixproduit (UC → Euro) et mise en place d'un prélèvement progressif sur encours
  - Transformation des index Lehman Brothers vers un produit non chargé
  - Baisse de l'assurance emprunteur (en ligne avec le marché italien)
- ▶ Baisse du RBE de Caixa Seguros :
  - Effet change sur le Real



## Return on Equity



## Notes

	30/06/2008	30/06/2009
Résultat net courant	640,3	503,4
Capitaux propres moyens hors AFS et TSS	7 145,9	7 283,0
<b>ROE courant après PV annualisé</b>	<b>17,9 %</b>	<b>13,8 %</b>

	30/06/2008	30/06/2009
Résultat net pdg	574,4	502,3
Capitaux propres moyens hors TSS	8 655,9	7 843,9
<b>ROE comptable annualisé</b>	<b>13,3 %</b>	<b>12,8 %</b>



## Pas d'impact des marchés financiers sur le compte de résultat

En M€

### Sur le résultat courant :

	Impairment brut	Impairment net	PV réalisées actions	PV réalisées immobilier	TOTAL PV nettes Actions et immobilier
AFS	- 441	- 80	2	1	- 77

### Sur le résultat net part du groupe :

	Variation de juste valeur Brutes d'IS	Shadow accounting brut d'IS	IS	Variations nettes	PV réalisées sur actif en Trading	Couverture dénouée sur action Trading	TOTAL
Trading	381	306	12	63	- 3	16	76

21 | Juillet 2009



## Notes

### ▸ Couverture partielle du risque actions :

- L'objectif est de limiter l'impact d'une baisse accentuée des marchés actions sur le résultat consolidé IFRS
- Notionnel couvert : 1,2 Md€
- Couvertures de type « put spread »

### ▸ Couverture contre la hausse des taux d'intérêt :

- 35,5 Md€ de couverture en cas de forte hausse des taux caps long terme : maturité entre 5 et 10 ans

## RAPPELS

### ▸ 30 juin 2008

PV nettes actions et immobilier	- 29 M€
Effets des marchés	- 182 M€
<b>Total des marchés</b>	<b>- 211 M€</b>

### ▸ 31 décembre 2008

PV nettes actions et immobilier	- 271 M€
Effets des marchés	- 410 M€
<b>Total des marchés</b>	<b>- 681 M€</b>



## Impact de la crise des titrisations

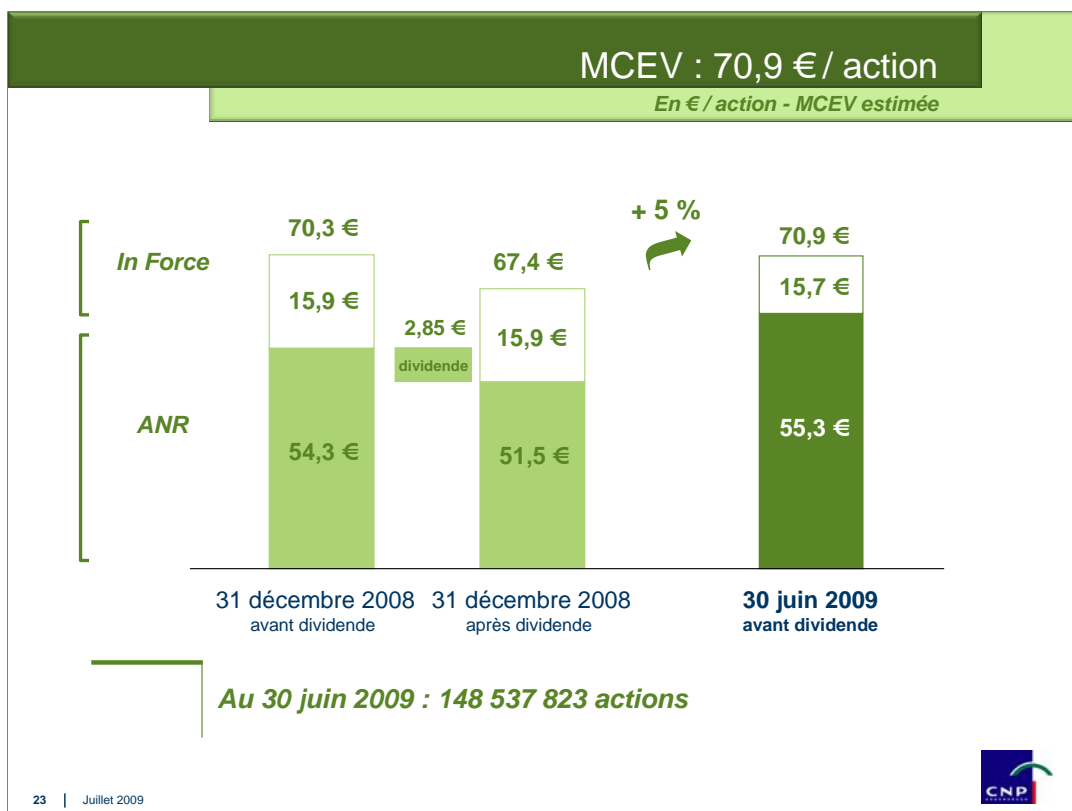
- Portefeuille de titrisations :  
3,1 Md€ (en valeur de marché) soit 1,5 % des actifs hors UC
- Stabilisation des valorisations :
  - ▶ Impact inférieur à 15 M€ sur le compte de résultat
  - ▶ Quasi nul sur les fonds propres



## Notes

- ▶ Portefeuille de titrisation limitée :
  - Près de 80 % des titrisations sont détenues dans des portefeuilles représentatifs des engagements d'assurance avec participation aux bénéficiaires
- ▶ Portefeuille de titrisation diversifié :
  - Le portefeuille de titrisations est diversifié sur plus de 180 lignes avec à l'origine une grande qualité des sous-jacents
  - Trois familles de titrisations représentent l'essentiel des positions :
    - CDO (détenant des expositions sur des entreprises elles-mêmes notées initialement "investment grade") soit 1 Md€ en valeur de marché
    - RMBS européens (et aux deux tiers français) soit 1 Md€ en valeur de marché
    - Cartes de crédit soit 0,5 Md€ en valeur de marché
    - Autres (prêts aux étudiants, aux PME...) : 0,6 Md€ en valeur de marché
  - **PAS D'EXPOSITIONS AUX TITRISATIONS IMMOBILIER US**



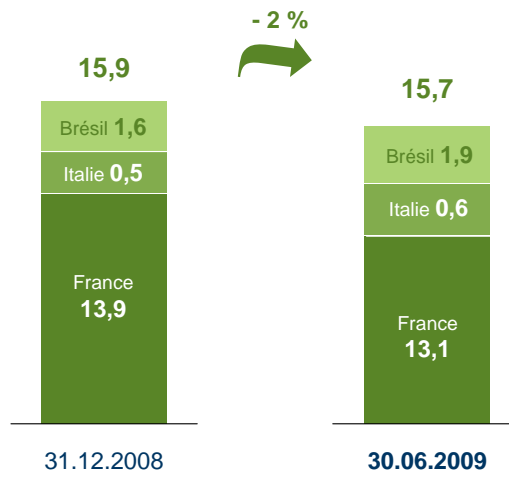


## Notes

- ▶ Croissance de la MCEV de + 5 % par rapport au 31/12/2008 (après dividende)
- ▶ Hausse de l'ANR de 7 % : intégration du résultat net de 502 M€
- ▶ Baisse de l'inforce de 2 % :
  - Impact négatif de la conjoncture économique
  - Partiellement compensé par les effets de la bonne collecte

## In Force par pays au 30 Juin 2009

En € / action - estimation



- Quasi-stabilité de VIF (groupe)
  - ▶ Croissance de la VIF en Italie et au Brésil



## Notes

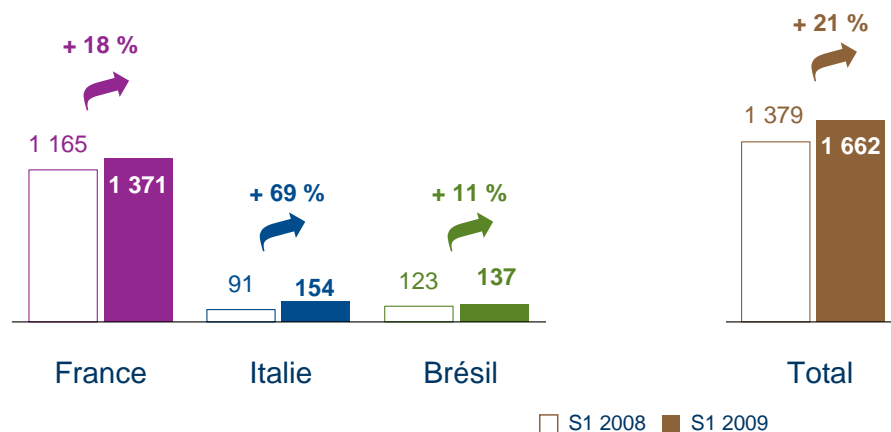




## Annual Premium Equivalent (APE)

En M€

### Croissance des APE



□ S1 2008 ■ S1 2009

25 | Juillet 2009



## Notes

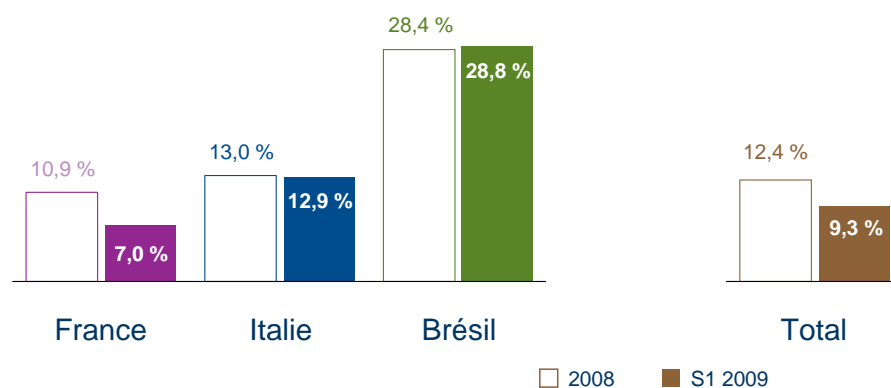
Rappel : APE calculé en part du groupe après intérêts minoritaires

- ▶  $APE = 10 \% \times (\text{Primes uniques NB}) + \text{Primes périodiques NB annualisées}$
- ▶  $APE \text{ France} = (12\,431 \times 98,9 \%) / 10 + 12\,431 \times 1,1 \% = 1\,371 \text{ M€}$
- ▶  $APE \text{ Brésil} = (413 \times 74,13 \%) / 10 + 413 \times 25,87 \% = 137 \text{ M€}$
- ▶  $APE \text{ Italie} = (1\,011 \times 94,16 \%) / 10 + 1\,011 \times 5,84 \% = 154 \text{ M€}$



## Valeur des affaires nouvelles et taux de marge par pays

- Valeur estimée des affaires nouvelles : 156 M€ soit 1,0 €/ action
- Ratio valeur des affaires nouvelles / APE au 30 juin 2009 : 9,3 %



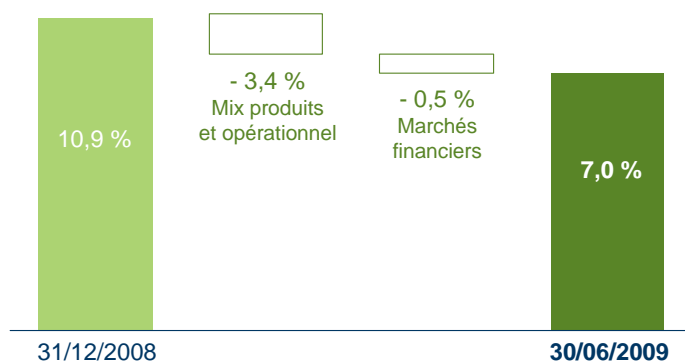
## Notes

	31 Décembre 2008		30 Juin 2009	
	VNB	APE	VNB	APE
<b>Valeur du New Business</b>	<b>342</b>	<b>2 753</b>	<b>156</b>	<b>1 662</b>
dont France	261	2 399	96	1 371
dont Brésil	64	226	40	137
dont Italie	17	128	20	154



## Taux de marge en France

France : marge NB / APE

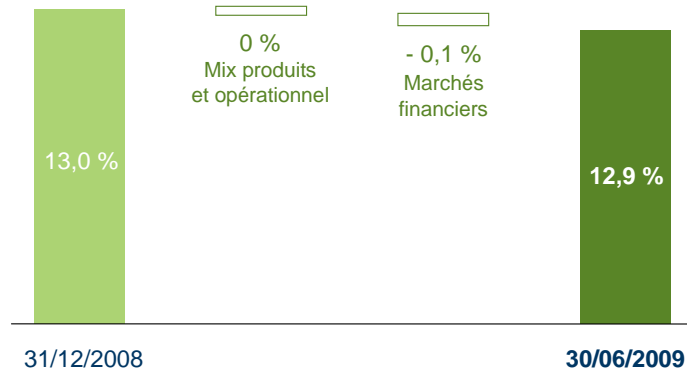


### Notes

- Le mix produits (soit - 2,3 %) est marqué par la baisse de la collecte des contrats en unités de compte
- L'opérationnel (soit - 1,1 %) est liée principalement à la baisse des taux de chargements sur flux par rapport à 2008

## Taux de marge en Italie

Italie : marge NB / APE



### Notes

- Le mix produits favorable (soit + 1,9 %), marqué par un report de la collecte sur les contrats d'épargne en euro, gamme Unigarantito, compense la baisse des ventes de la branche emprunteurs (opérationnel - 1,9 %)

## Taux de marge Brésil

Brésil : marge NB / APE



### Notes

- Le mix produits est favorable, grâce au dynamisme de la production sur l'assurance emprunteurs et sur Caixa Capitalização
- L'impact marchés financiers résulte de la baisse des taux constatée ce trimestre impactant la branche Épargne



## Position de liquidité du groupe

- Cash-flow net positif – chaque mois – depuis le début de la crise en 2007
- Pas d'échéance obligataire significative avant 2011

### *Actifs liquides de CNP au 30 juin 2009*

OPCVM de trésorerie	6,5 Md€
Titres arrivant à échéance d'ici 12 mois	14,4 Md€
Coupons prévisionnels sur 12 mois	6,4 Md€
Emprunts d'États (OCDE)	67,1 Md€
Actions « large caps » du CAC 40	5,9 Md€
<b>TOTAL</b>	<b>100 Md€</b>



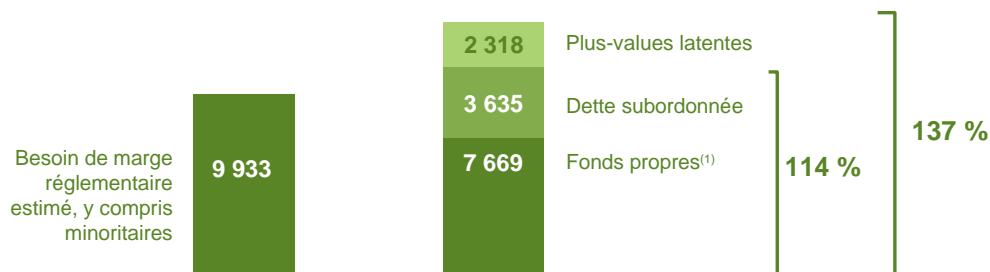
## Notes



## Fonds propres : un socle solide et de haute qualité

En M€

### Normes françaises - Solvabilité



### Stabilité de la marge solvabilité sur fonds propres "durs" (115 % en 2008)

Pas d'incorporel dans les fonds propres retenus dans la marge de solvabilité (de l'ordre de 8 % dans les fonds propres IFRS)

31 | Juillet 2009

<sup>(1)</sup> Après dividende et déduction des éléments incorporels



## Notes

### ▸ Rappel

- S&P limite la dette subordonnée à 25 % du TAC (Total adjusted capital)  
Le TAC comprend notamment les fonds propres et les titres hybrides, certaines provisions (PPE, PB différée), 50 % de l'in force, déduction faite des goodwills
- Au 30 juin 2008, le TAC est estimé à 18 Md€ (contre 17 Md€ au 31/12/2008).

### ▸ Amortissement des TS arrivant à échéance :

- S1 2009 sur CNP Assurances : 403 M€ (amortis sur 5 ans)
- Cette dette n'est pas incluse dans la marge de solvabilité Solvency I

### ▸ PVL latentes totales :

En M€	IFRS		French Gaap	
	31/12/08	30/06/09	31/12/08	30/06/09
Obligations	- 1 275	- 671	- 644	- 51
Actions	- 829	- 26	- 4 183	- 3 420
Immobilier	+ 4 325	+ 3 397	+ 3 325	+ 3 088
Autres	+ 503	+ 436	+ 168	+ 99
<b>TOTAL</b>	<b>+ 2 724</b>	<b>+ 3 136</b>	<b>- 1 334</b>	<b>- 284</b>

### ▸ PVL Actions

- Règles plus strictes de l'impairment vs. PDD



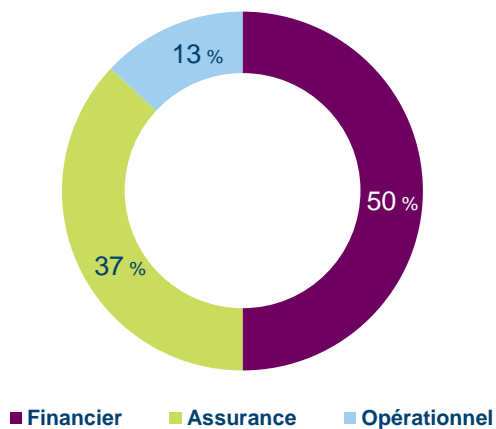
## Appréciation de la solidité financière du groupe dans l'environnement Solvabilité II

- L'environnement réglementaire Solvabilité II est encore très largement incertain
- Au 31 décembre 2008, le ratio de solvabilité du groupe CNP, dans l'environnement Solvabilité II (paramètres QIS 4), serait de l'ordre de 300 %
  - Mesure au 31 décembre 2007, selon les mêmes paramètres : 380 %
  - CNP reste confiant dans sa capacité à maintenir un ratio de solvabilité de bonne qualité si les paramètres à venir sont plus sévères que QIS 4



## Notes

- Décomposition de l'exigence de solvabilité selon les grandes familles de risque



- Le risque financier regroupe l'ensemble des risques de marché (taux, actions, immobilier, contrepartie)
- Le risque d'assurance regroupe les risques techniques liés aux différentes activités d'assurance.





### IAS 39

- L'essentiel de la proposition du Board consiste à substituer aux 4 catégories actuelles de classification des actifs (juste valeur par résultat, disponible à la vente, prêt et créances et détention jusqu'à la maturité) par :
  - ▶ Juste valeur
  - ▶ Coût amorti
- Un « Exposure Draft » vient d'être publié
- Une mise en œuvre obligatoire prévue pour 2012
- Conséquences significatives pour le secteur des assurances

## Notes

## La politique actuelle d'investissement

- **Investissements Actions :**
  - ▶ Environ 10 % des placements
  - ▶ De l'ordre de 5/6 % des flux d'investissement
- **Investissements obligataires :**
  - ▶ Obligations privées financières et industrielles, autour de 5/7 ans, avec des limites strictes par émetteurs, bénéficiant du niveau élevé des spreads
  - ▶ Emprunts d'État pour les maturités plus longues
  - ▶ Investissement sur des obligations indexées : sur opportunité
- **Investissement immobilier :**
  - ▶ Peu d'investissement en 2008
  - ▶ Des opportunités pour revenir à l'achat en 2009 (bureaux et commerces)



## Notes

- ▶ **Gestion alternative :**
  - Total des investissements hedge funds de 3,4 Md€
- ▶ **Private Equity :**
  - Ralentissement des investissements en 2008
  - Poursuite des investissements de manière très sélective sur une enveloppe réduite (250 M€)
- ▶ **Rendement moyen du portefeuille obligataire à taux fixes hors UC au 30 juin 09 : 4,50 %**





## Perspectives

Gilles Benoist, Directeur Général



## Notes

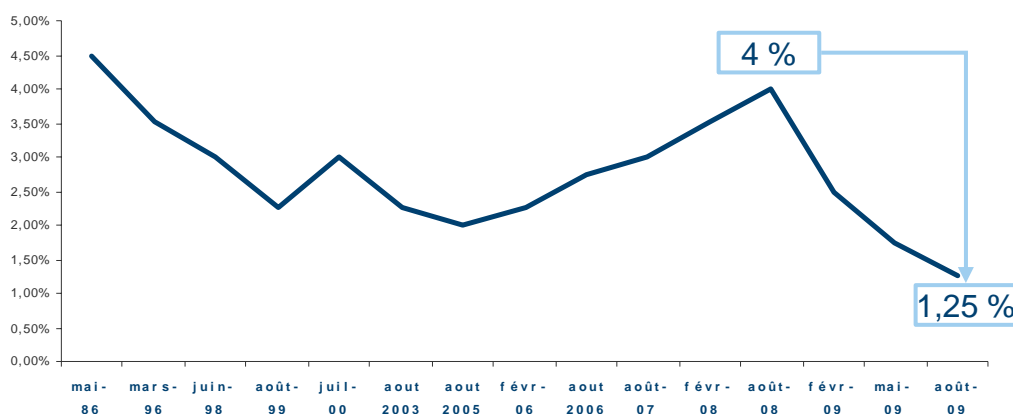
Empty box for notes.



- Croissance régulière du marché depuis le début de l'année 09 (+ 6 % à fin juin)
- Amélioration des perspectives pour l'année en cours (source FFSA) :
  - ▶ Croissance anticipée entre 0 et + 4 %, liée à une moindre concurrence des liquidités (taux du livret A : 1,25 % à partir d'août)
  - ▶ Collecte nette prévue de l'ordre de 30 Md€
  - ▶ Croissance attendue des provisions mathématiques de l'ordre 5 %
- Sans remettre en cause la tendance positive, deux points d'incertitude :
  - ▶ La concurrence des emprunts obligataires : EDF, d'autres pourraient suivre
  - ▶ L'emprunt d'État prévu pour le début de l'année 2010

## Notes

- ▶ Livret A baisse historique du taux de rémunération : de 4 % à 1,25 % en 12 mois



- ▶ Décollecte importante sur le Livret A et Livret de développement durable : 1,6 Md€ en mai 09
- ▶ Emprunt EDF : durée de 5 ans, rémunération de 4,5 % (avant impôts et frais bancaires), 3,2 Md€ collectés auprès des particuliers
- ▶ Dernier emprunt d'État : emprunt Balladur en 1993, 16,7 Md€ collectés

## Perspectives CNP Assurances en France : des moteurs solides, une approche prudente

- **Des moteurs solides :**
  - ▶ Solidité des réseaux commerciaux, présence de l'État encourageant un « flight to safety »
  - ▶ Le livret A : réservoir de transfert vers l'assurance vie
    - Une stratégie annoncée il y a un an, ... aujourd'hui payante.
    - 139 Md€ d'encours sur le livret A au 31.12.08\*
  - ▶ Un développement sur le haut de gamme ...
  - ▶ ... tout en préservant la clientèle « mass market »
- **Garder une approche mesurée :**
  - ▶ Protection à long terme de l'épargne des clients
  - ▶ Des offres commerciales moindres sur le S2 (maintenir les marges)
  - ▶ Gestion équilibrée sur le long terme de la PPE
- **Continuer le développement sur les créneaux structurellement porteurs, retraite notamment**
  - ▶ Projet commun avec Mederic Malakoff (prochaine étape fin sept. 09)



## Notes





- Succès de Cachemire :
  - ▶ Produit complet
  - ▶ Attractif à la fois pour le client et l'assureur (marge)
  - ▶ Conquête d'une clientèle à flux et plus jeune
- Travail sur les marges :
  - ▶ Remontée graduelle des frais à l'entrée sur la fin de l'année
- Campagnes commerciales du deuxième semestre :
  - ▶ Taux garantis raisonnables
  - ▶ Opération *Temps fort 3* : attribution d'une somme forfaitaire sous conditions de versement



## Notes

- ▶ Croissance de l'activité :
  - Effet de base à prévoir sur le T4 2009  
(croissance de 64 % des primes de LBP sur le T4 08)





- Le réseau est productif, attaché à l'assurance vie en dépit d'offres bancaires fortes
- Après le succès de la 1<sup>re</sup> vague du Livret Assurance Vie, lancement d'une deuxième vague :
  - 100 000 nouveaux livrets commercialisés à partir de septembre
  - CNP draine une épargne nouvelle
  - Pas de cannibalisation de l'assurance vie
- Limiter les baisses de frais d'entrée



## Notes

- Rappel *Livret Assurance Vie* lancé le 2 mars 2009 :
  - Contrat monosupport avec la fiscalité de l'assurance vie, et des avantages de l'épargne sur livret
- Taux moyen de souscription deux fois plus élevé que prévu (11 000 €)



## L'international : une part croissante dans la vie du groupe

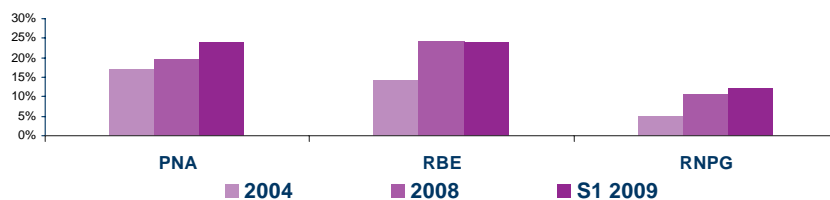
### ■ Hausse structurelle de la collecte

#### Pôle International

en M€	2004	2005	2006	2007	2008	S1 2009
<b>Collecte</b>	<b>820</b>	<b>3 654</b>	<b>4 457</b>	<b>4 984</b>	<b>4 119</b>	<b>3 164</b>
<b>PNA</b>	<b>211</b>	<b>381</b>	<b>455</b>	<b>539</b>	<b>569</b>	<b>311</b>
<b>RBE</b>	<b>160</b>	<b>320</b>	<b>360</b>	<b>439</b>	<b>519</b>	<b>211</b>
<b>Résultat net</b>	<b>30</b>	<b>100</b>	<b>127</b>	<b>159</b>	<b>79</b>	<b>60</b>

### ■ Le poids du résultat net des activités à l'international passe :

- ▶ de moins de 5 % en 2004...
- ▶ ... à presque 12 % du résultat net consolidé au 1<sup>er</sup> semestre 2009

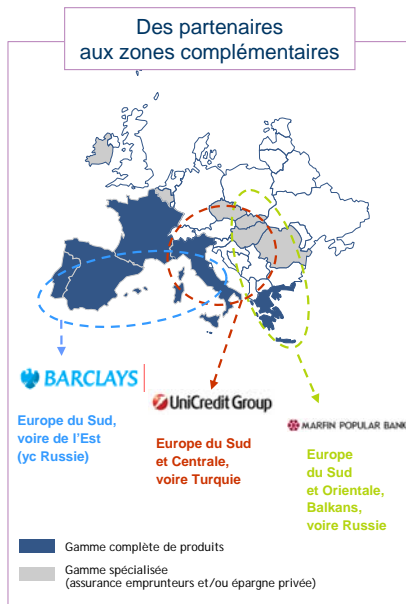


## Notes

- ▶ En 2004, la collecte hors de France (820 M€) est essentiellement apportée par les activités brésiliennes (592 M€) et portugaises (181 M€)
- ▶ En 2008, la collecte de 4 119 M€ est apportée à plus de 57 % par les activités européennes (hors France)
- ▶ Le poids de l'Europe se confirme en 2009 avec l'intégration de CNP Marfin Insurance, et l'annonce du partenariat avec Barclays en Europe du Sud



## Partenariat avec Unicredit : un vif rebond de la production de CNP Vita



- Succès de l'offre en euro Unigarantito
- Pour accompagner le retour vers les UC : nouveau multi support Uniponte
- Acceptation de l'offre alternative sur les produits Lehman par 95 % des clients
- Création de CNP Europe Life par rachat de CNP Unicredit Life
  - Développement à partir de l'Irlande de produits haut de gamme pour plusieurs pays européens

41 | Juillet 2009

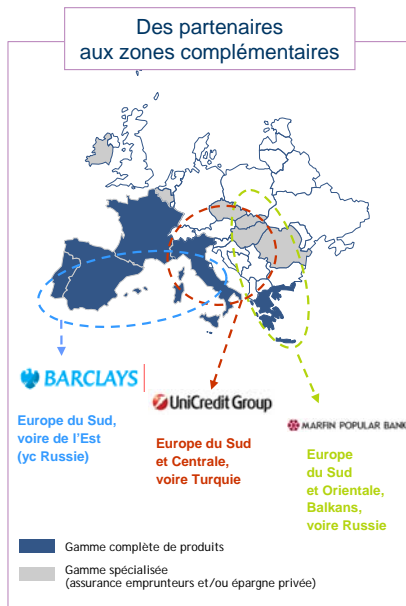


## Notes

- Rappel: Novembre 2008: mise en place d'une action commerciale destinée à protéger l'épargne de clients porteurs de contrats Index Linked basés sur des obligations Lehman Brothers.  
Deux options offertes :
  - Transformation :
    - Transfert sur un produit en Euro adossé à un panier de zéro coupon de maturité 3 ans et ½ essentiellement : Option retenue par les clients
  - Cash :
    - Versement immédiat de 50 % de la prime versée initiale puis à terme le recovery des titres Lehman Brothers
- Progression significative de la part de marché en Italie 6,8 % en mai 2009 (contre 4,2 % en décembre 2008).



## Partenariats Barclays et Marfin Popular Bank : le renforcement en Europe du Sud



- Juin 2009 : annonce d'un partenariat avec Barclays pour le développement d'une offre d'assurance vie
  - ▶ Périmètre : Italie / Espagne / Portugal
  - ▶ Exclusivité de 25 ans
- Partenariat avec MPB (Chypre et Grèce) :
  - ▶ Développement en ligne avec les attentes
  - ▶ Collecte de l'ordre de 90 M€ sur le S1 09
  - ▶ Majeure partie de l'activité à Chypre et mode "start-up" en Grèce

42 | Juillet 2009



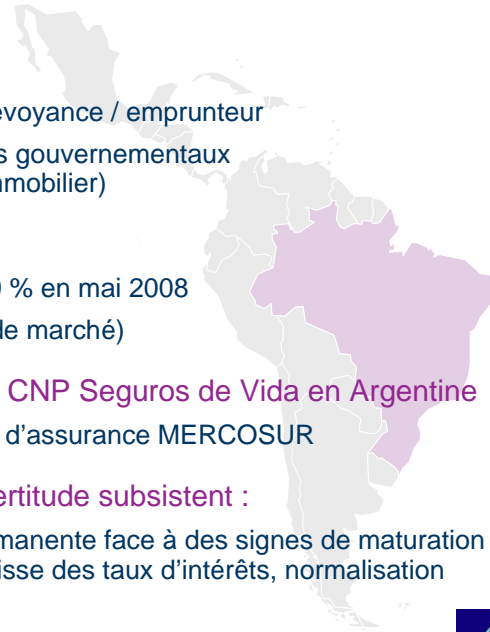
## Notes

- ▶ Partenariat avec Barclays :
  - Closing prévu à ce stade sur le T3 2009, en fonction de l'obtention des accords du régulateur espagnol et de la Commission européenne



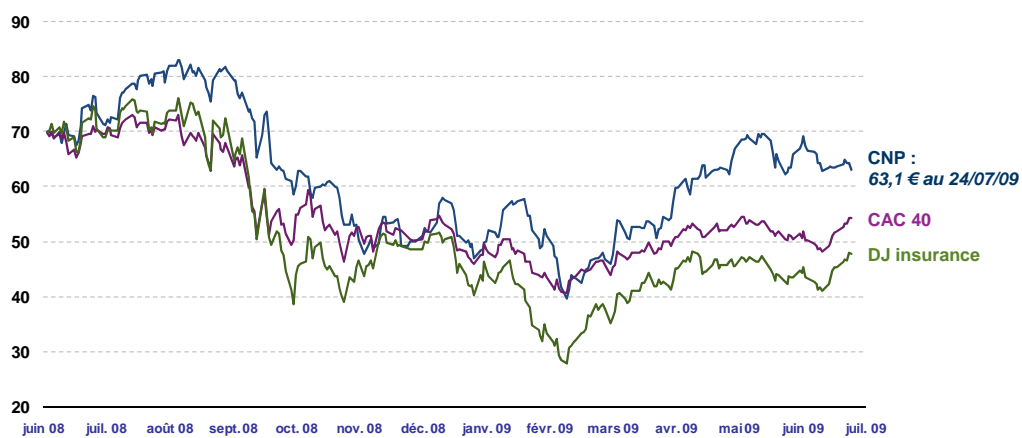
## Brésil : une excellente résistance à la crise

- **Forte croissance :**
  - ▶ Sur les segments retraite / prévoyance / emprunteur
  - ▶ Activité soutenue par les plans gouvernementaux (construction civile et crédit immobilier)
- **Hausse de la part de marché :**
  - ▶ 6,4 % en mai 2009, contre 5,9 % en mai 2008
  - ▶ 5<sup>ème</sup> rang (en termes de part de marché)
- **Reprise par Caixa Seguros de CNP Seguros de Vida en Argentine**
  - ▶ Création de la 1<sup>ère</sup> compagnie d'assurance MERCOSUR
- **Néanmoins des facteurs d'incertitude subsistent :**
  - ▶ Nécessité d'une vigilance permanente face à des signes de maturation de l'économie, notamment baisse des taux d'intérêts, normalisation du change...



## Notes

## Cours de bourse



- Le titre CNP Assurances baisse de 10 % (30 juin 2008 au 24 juillet 2009), tandis que le CAC 40 chute de 22 % et le DJ Insurance de 32 %



## Notes

