



Assurons  
un monde  
plus ouvert

# Résultats semestriels

2020



# 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'événement futur 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

**1.**

Synthèse

**2.**

Performance opérationnelle

**3.**

Performance financière  
et solvabilité

**4.**

Responsabilité sociétale  
et environnementale

**5.**

Annexes

**1**

**Synthèse**

# Faits marquants

## COVID 19 : des impacts mesurés

- Réduction d'activité commerciale
- Sur-sinistralité contractuelle limitée
- Efficacité des protections financières mises en place

## Optimisation du modèle économique

- Poursuite de la maîtrise des frais de gestion
- Accélération du plan de digitalisation des activités
- Nouveaux modes de travail agiles et décentralisés

## Solidité financière reconnue par les investisseurs

- Notation Fitch de A+ prenant en compte la crise sanitaire
- Solvabilité très élevée dans des circonstances dégradées

## Constitution du grand pôle financier public

- Intégration dans le groupe La Banque Postale le 4 mars 2020
- Projet industriel en cours de 100 000 jours-hommes

## Transformation du modèle épargne/retraite en France

- Partenariat ACA avec Natixis Interépargne sur la retraite
- 1,5 Md€ de transferts PACTE en France (1,1 Md€ avec LBP)
- Lancement des PER

## Engagement renforcé d'investisseur responsable

- Adoption de nouveaux objectifs relatifs au charbon thermique
- Révision de la politique ISR relative au tabac

# Les impacts de la crise du COVID 19



## Impacts opérationnels

Moindres ventes avec la fermeture des points de vente (activité réduite de 32 %)

Télétravail généralisé jusqu'à fin août pour l'ensemble des collaborateurs

Souscription simplifiée en ADE sans visite médicale systématique



## Mesures de solidarité

Indemnités extracontractuelles (populations fragiles et garde d'enfants) estimées à 50 M€

Contribution au fonds de solidarité de la FFA à hauteur de 25 M€



## Sinistralité observée

Absence de surmortalité sur la population assurée dans toutes les zones

Taux de sortie sur l'épargne-retraite en légère diminution

Légère sur-sinistralité sur la garantie « arrêt de travail » en France (6 M€)



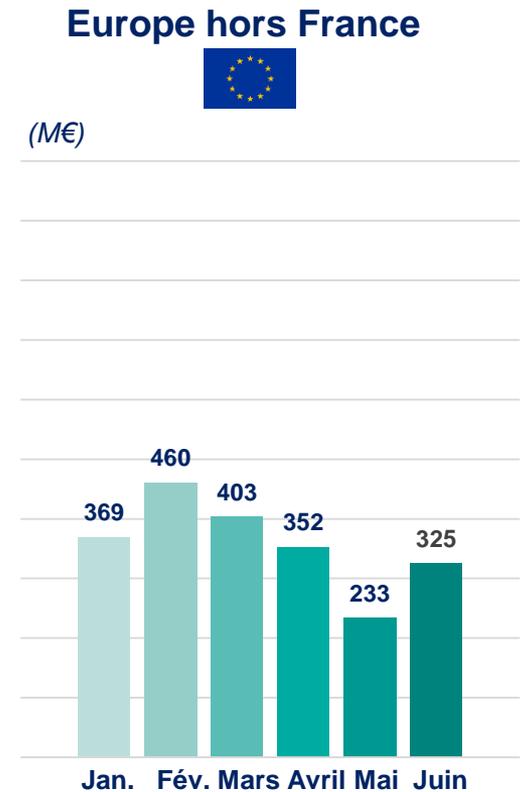
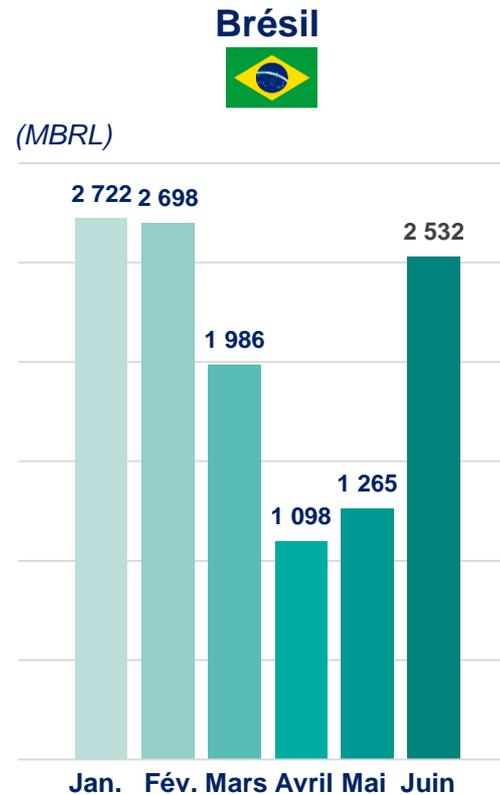
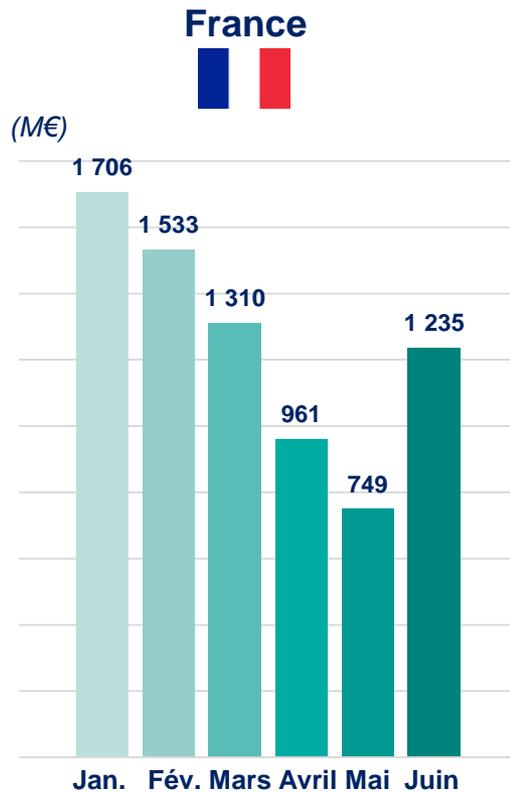
## Impacts sur les investissements

Non-paiement de dividendes sur les actions : -283 M€ dont - 60 M€ sur le compte propre

Couvertures financières protectrices contribuant à 95 M€ sur le RNPG

Participation de 300 M€ au programme d'investissement de la FFA

# Volumes mensuels d'activité



(Données de gestion en normes statutaires)

➤ Reprise sensible de la production en juin 2020

---

**2**

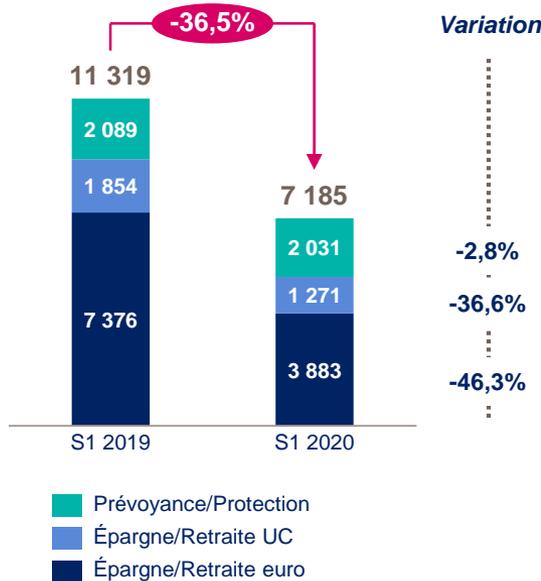
**Performance  
opérationnelle**

## Chiffres clés

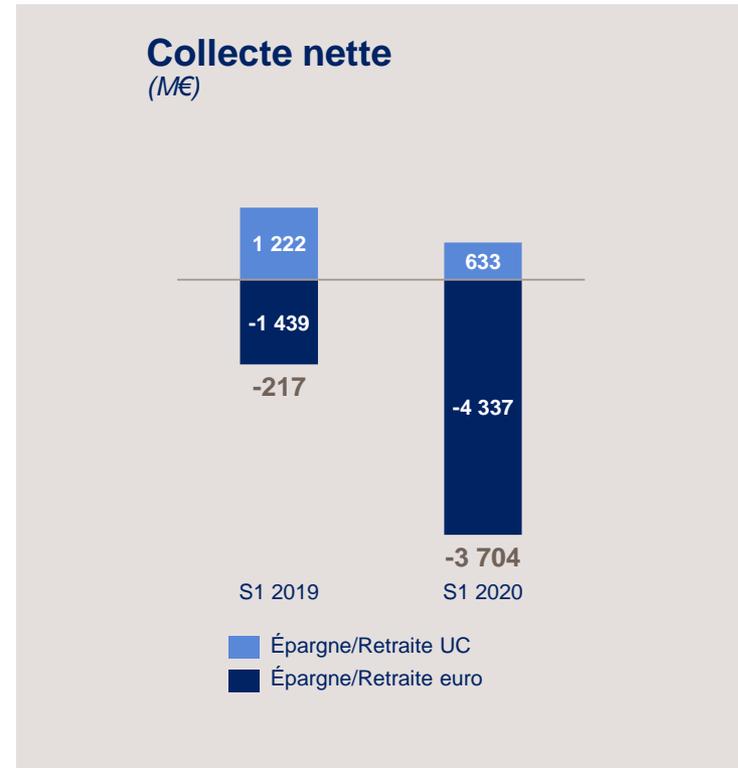
	<b>S1 2020</b>	<b>Variation / S1 2019</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>11 492 M€</b>	<b>-32,3 %</b> <i>- 29,2% à cc</i>
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>1 312 M€</b>	<b>-16,2 %</b> <i>- 9,5 % à cc</i>
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>629 M€</b>	<b>-8,5 %</b> <i>-3,5 % à cc</i>
<b>Ratio APE</b>	<b>11,1%</b>	<b>-35 %</b>
<b>Taux de couverture du SCR Groupe</b>	<b>214 %</b>	<b>- 13 pts</b> <i>Par rapport au 31.12.2019</i>

# En France : chiffre d'affaires de l'épargne en décroissance sous l'effet conjoint d'une plus grande sélectivité et du confinement

**Chiffre d'affaires**  
(M€)



**Collecte nette**  
(M€)



➤ **Politique volontariste de réduction des ventes d'Épargne Euro et de transformation des encours**

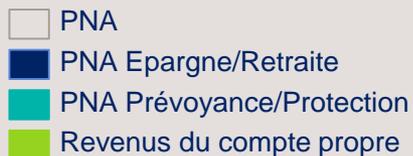
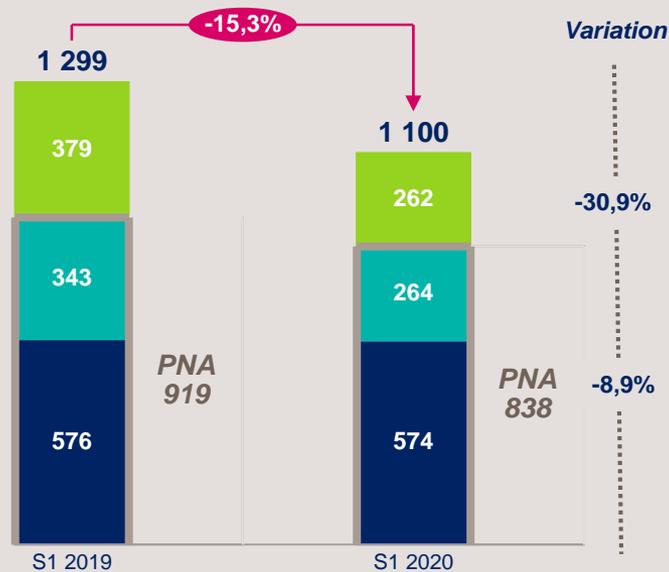
- Taux d'UC sur l'activité Épargne Retraite France : 24,7 % (vs 20,1 % à mi-2019)
- Transformation PACTE : 1,5 Md€

➤ **Forte décollecte euro (-4,3 Md€) et collecte nette positive sur les UC (+0,6 Md€)**

# En France : des revenus impactés par l'environnement financier et les mesures de solidarité

## Revenus totaux

(M€)

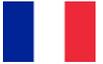


### ➤ PNA affecté par la crise sanitaire :

- En Epargne / retraite : charge des garanties plancher pour 17 M€
- En Prévoyance / protection : impact de la crise sanitaire pour - 67 M€

### ➤ Revenus du compte propre :

- Moindres versements de dividendes suite à la crise sanitaire (- 60 M€)
- Baisse tendancielle des revenus obligataires



# En France : maintien d'une discipline budgétaire exigeante

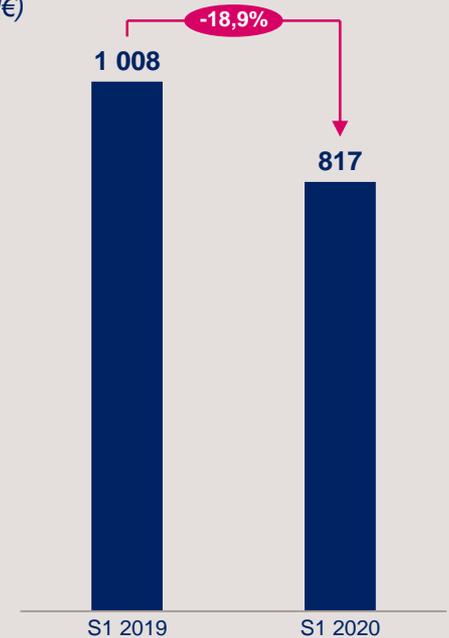
**Frais de gestion**  
(M€)



**Coefficient d'exploitation**  
(%)



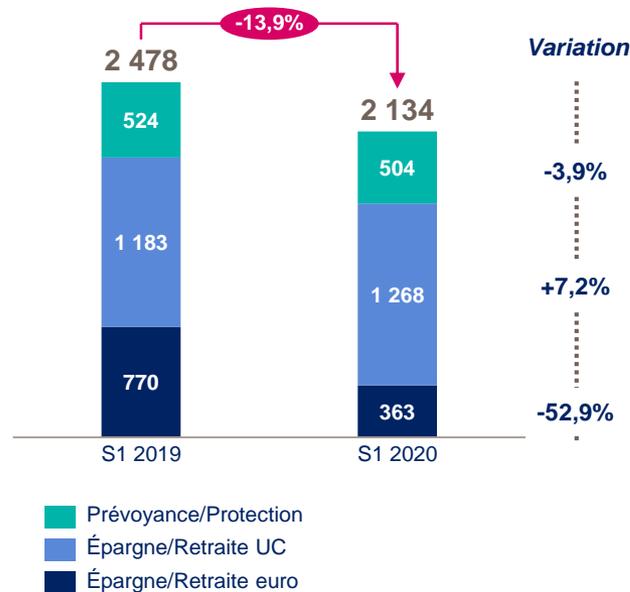
**RBE**  
(M€)





# Europe hors France : performance des ventes en unités de compte

## Chiffre d'affaires (M€)



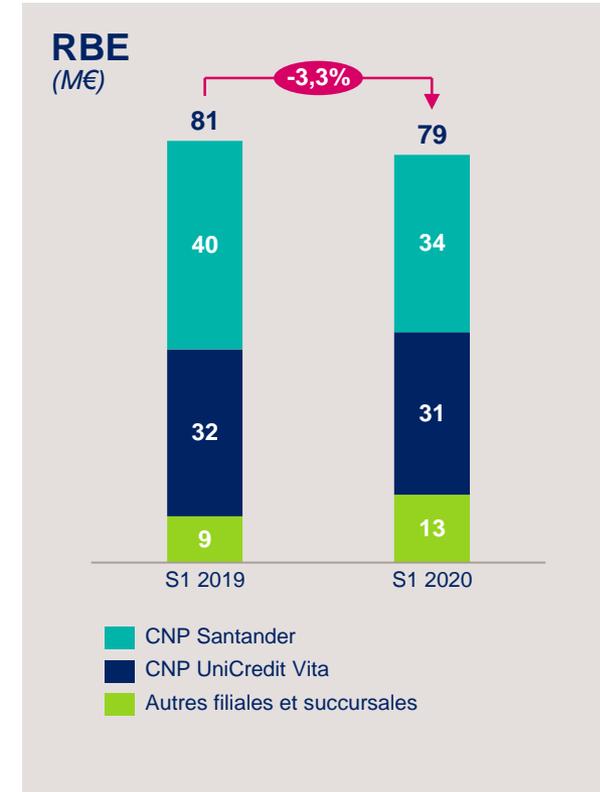
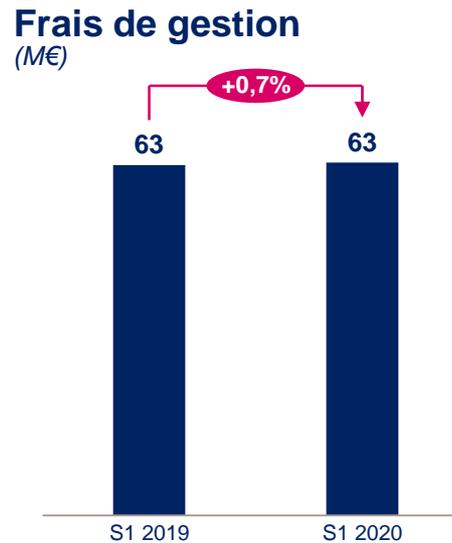
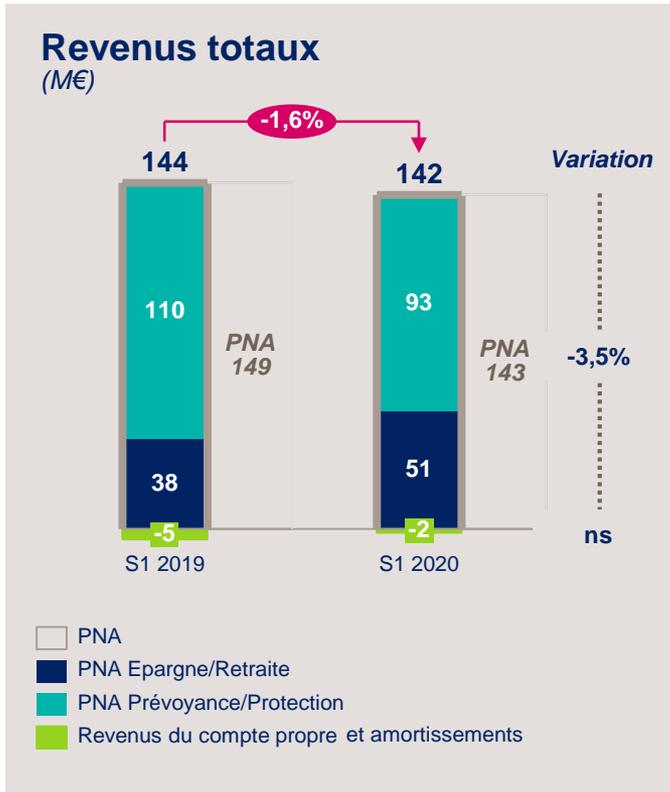
## Collecte nette (M€)



- Hausse des volumes d'UC et baisse de l'euro
- Progression du taux d'UC de CNP Unicredit Vita (78 % d'UC dans la collecte)
- CNP Santander : chiffre d'affaires stable



# Europe hors France : stabilité du RBE illustrant la résilience du modèle d'affaires

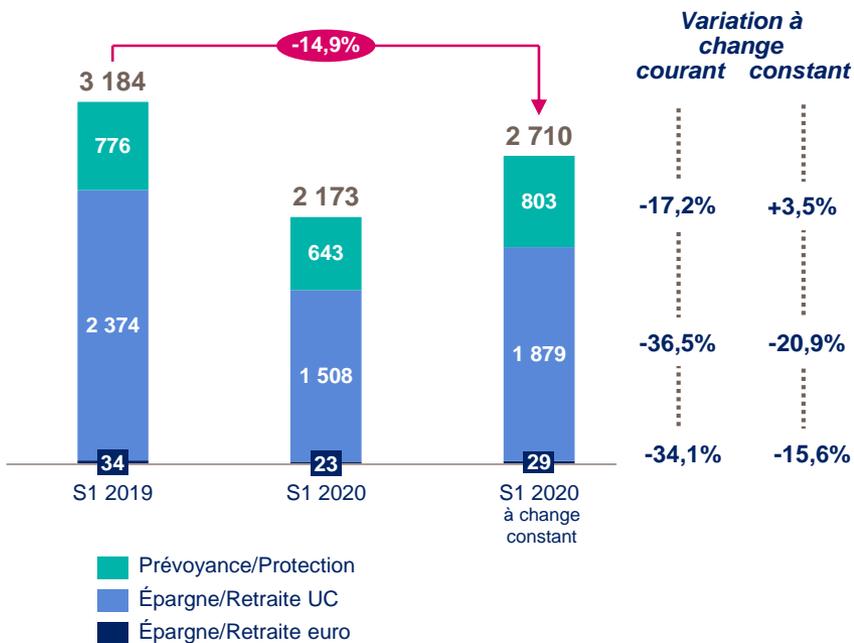


- Hausse du PNA Epargne/Retraite avec la croissance des encours UC
- Effet base et réduction de l'activité sur la Prévoyance/Protection



# Amérique latine : baisse du chiffre d'affaires en lien avec le confinement

**Chiffre d'affaires**  
(M€)



**Collecte nette**  
(M€)



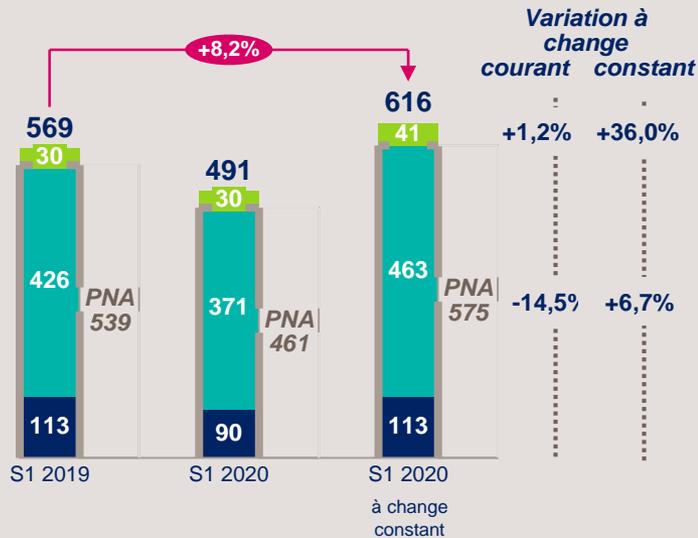
- Baisse de l'activité sur la retraite au T2 (activité limitée des guichets de la CEF)
- Impact négatif du taux de change



# Amérique latine : croissance des revenus et du RBE à taux de change constant

## Revenus totaux (M€)

(M€)



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

## Frais de gestion (M€)

(M€)



## RBE (M€)

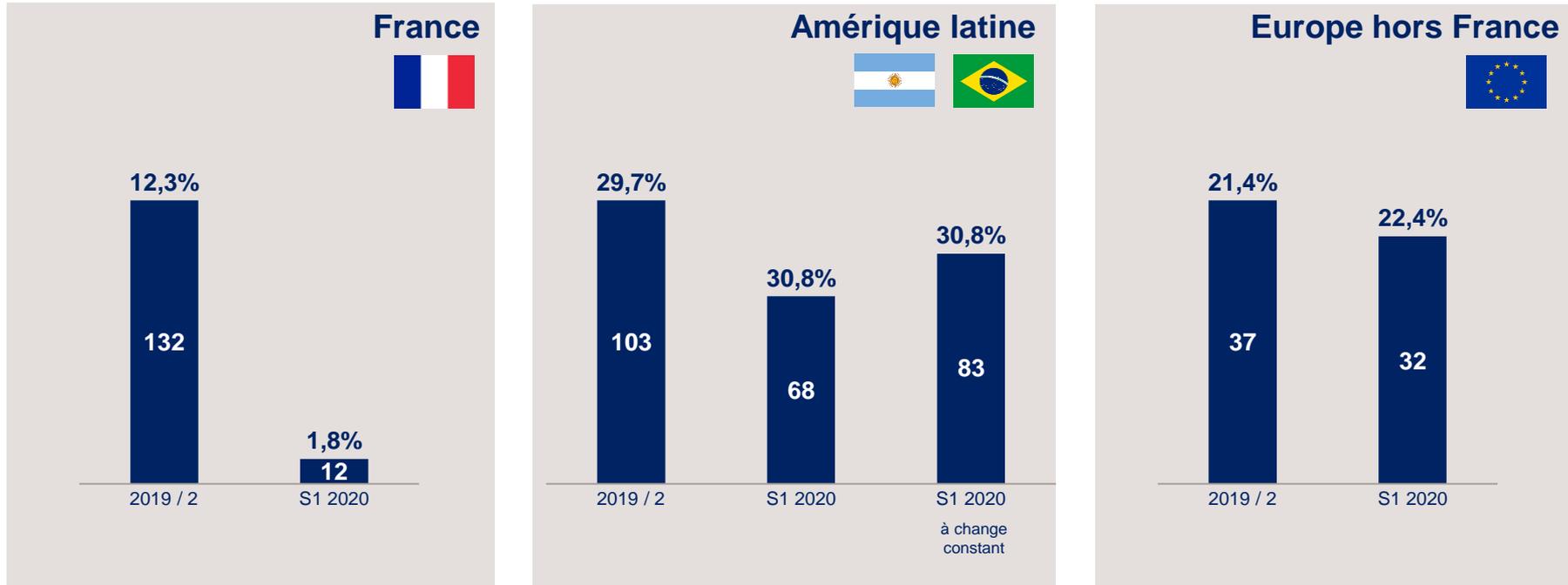
(M€)



- Base de revenus en hausse avec l'empilement des générations de contrats
- Croissance du RBE à change constant avec un effet ciseau favorable sur les revenus et les frais

# Valeur des affaires nouvelles & ratio APE

(M€, %)



- Impact des taux négatifs sur le taux de marge de l'épargne euro en France
- Taux de marge élevés en Amérique Latine et en Europe hors France

## Des actions de transformation visibles dans les indicateurs de structure des encours

### Une production adaptée aux conditions de marché...

Montants en Mds d'€			
Taux d'UC	24,7 %	77,8 %	98,5 %
Collecte nette UC	0,6	0,6	0,4
Collecte nette €	- 4,3	- 0,1	0,0

### Un travail en profondeur avec les réseaux partenaires...

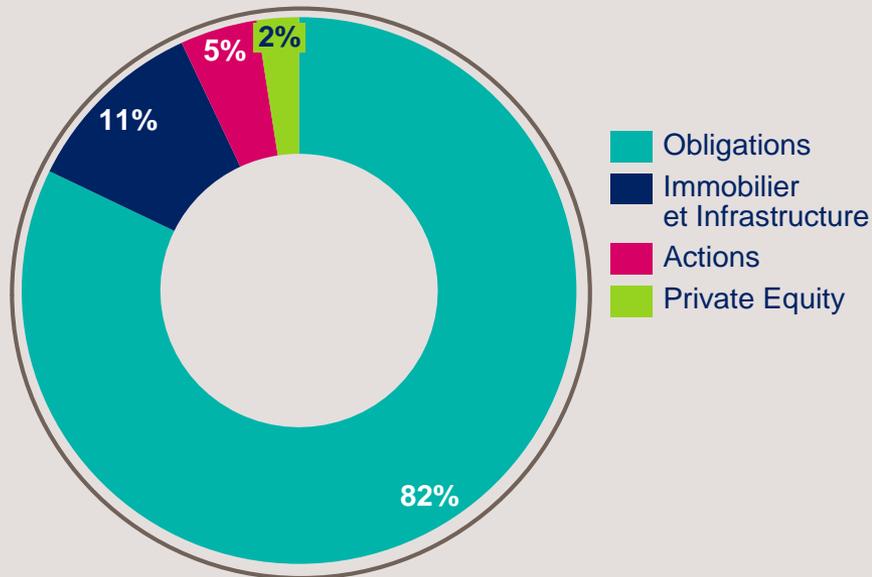
Depuis début 2020, CNP Assurances, a enclenché une campagne de transferts de contrats d'assurance-vie vers les nouveaux produits mis en place suite à l'adoption de la loi PACTE

	Montant total des transferts réalisés	<b>1,5 Md€</b>
	Taux d'UC des anciens contrats	<b>12 %</b>
	Taux d'UC des nouveaux contrats	<b>25 %</b>

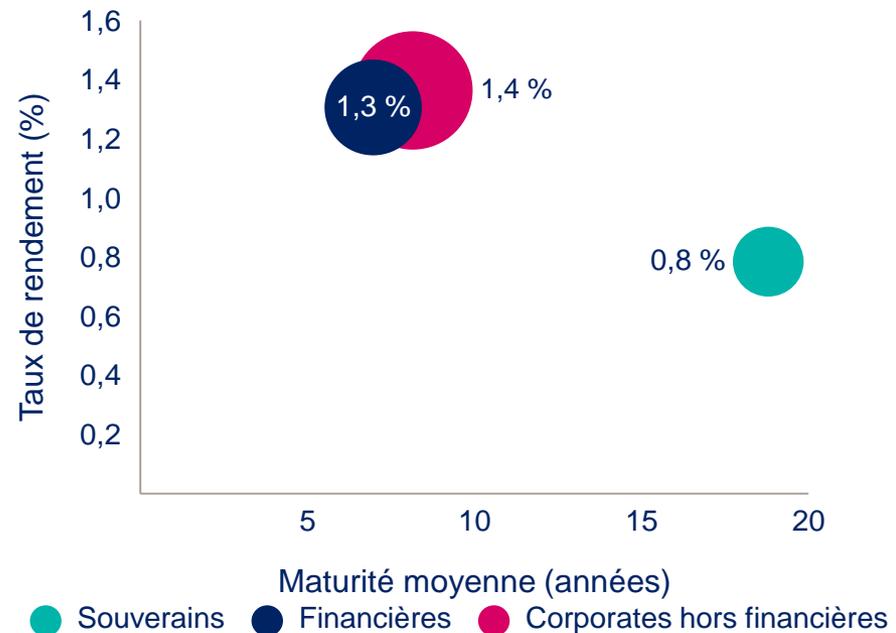


# Des investissements tenant compte de l'environnement financier

Flux d'investissement du 1<sup>er</sup> semestre 2020 (%)



Flux d'investissement obligatoire du 1<sup>er</sup> semestre 2020



- **Taux de réinvestissement moyen sur les portefeuilles obligataires européens : 1,24 %** (sur des ratings A et BBB)
  - Investissement principalement sur des crédits corporate et financières

- **Sélectivité accrue des investissements en actions**

*Données de gestion non auditées*

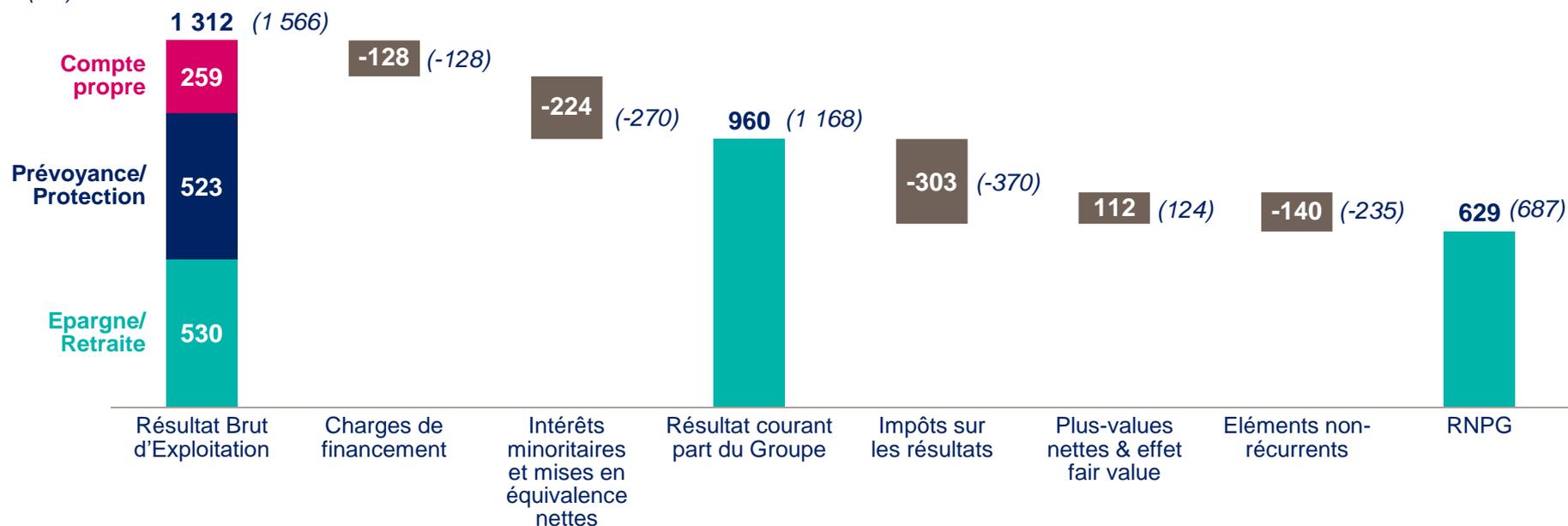
# 3

## Performance financière et solvabilité

# Performance financière

S1 2020 (S1 2019)

(M€)



➤ RBE à 1 312 M€

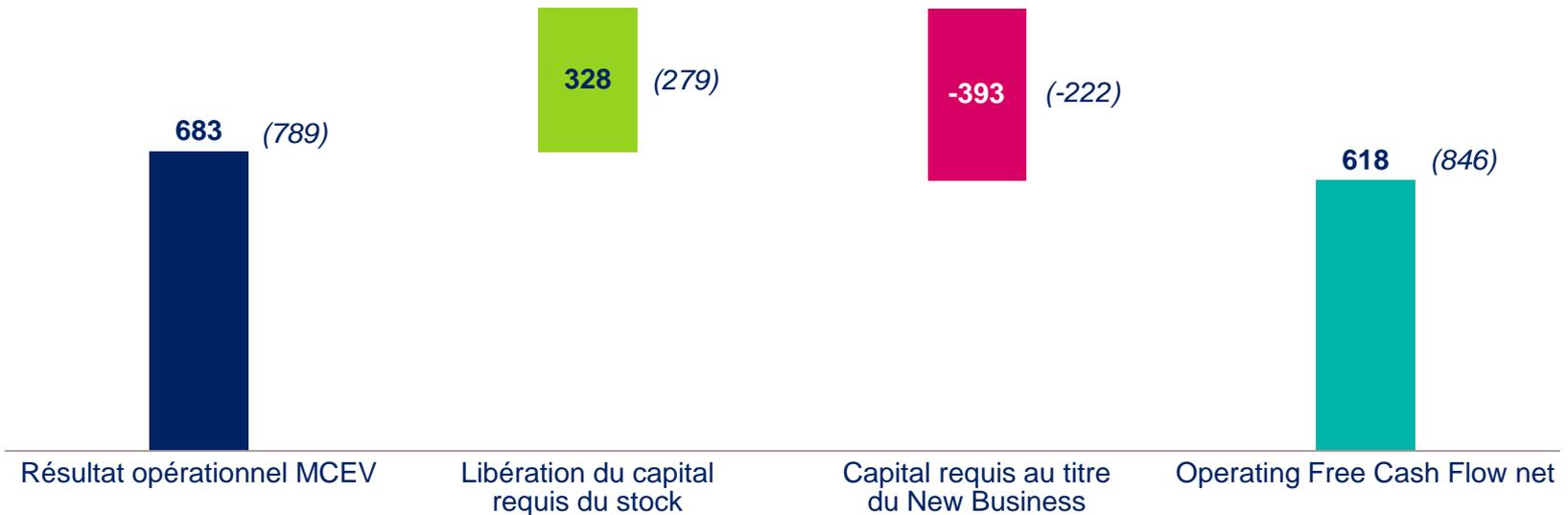
➤ Baisse des plus-values nettes & effets *Fair value* : dotations d'impairment (144 M€ avant IS et PB soient 31 M€ nets) à la suite de la baisse des marchés action depuis fin février.

➤ Eléments non récurrents : principalement dotation à la PPE<sup>(1)</sup>

(1) PPE à fin juin 2020 de 14,1 Md€ (soit 6,3 % des provisions techniques)

## Operating free cash-flow net à 618 M€

S1 2020 (S1 2019)  
(M€)

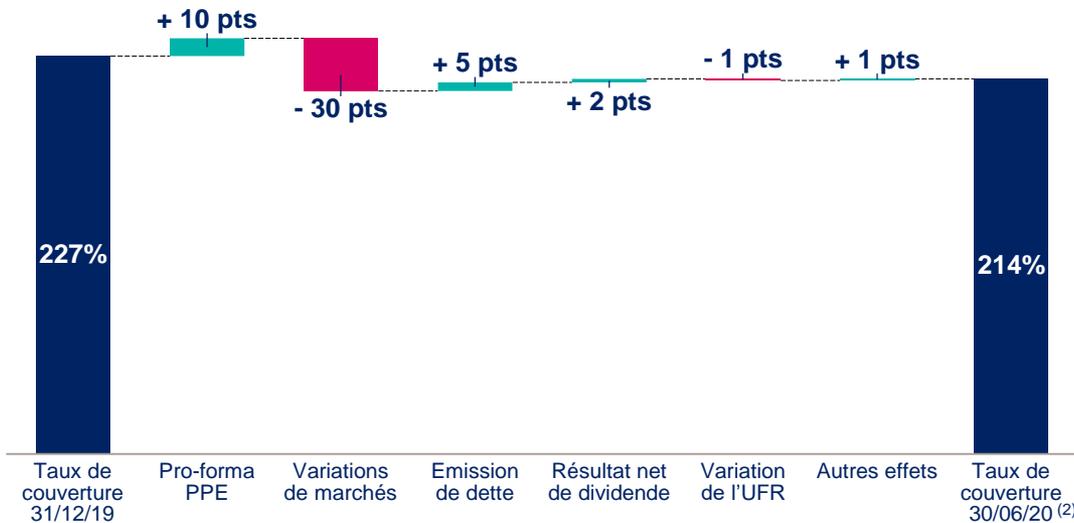


► Baisse de l'OFCE à 618 M€, soit - 27 % liée à :

- la baisse du résultat opérationnel MCEV de 106 M€
- l'accroissement du capital requis de la nouvelle production de 171 M€

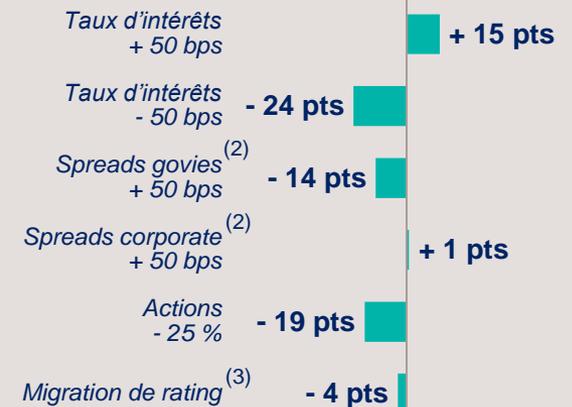
# Un taux de couverture du SCR Groupe De 214 % au 30 juin 2020

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



## Sensibilités

(%)



- La PPE est valorisée, par approche économique simplifiée, en élément de couverture Tiers 1 (11,4 Md€ intégrés en fonds propres excédentaires)
- Le ratio intègre l'émission de 750 M€ de dette Tier 2 en juin 2020

(1) Formule standard sans mesure transitoire sauf grandfathering des titres subordonnés

(2) Avec recalibration du Volatility Adjustment

(3) Nouvelle sensibilité caractérisée par la dégradation d'une note complète sur 20% du portefeuille obligataire

# 4

## Responsabilité sociétale et environnementale

## Aller encore plus loin dans la lutte contre le changement climatique



Membre de la *Net-Zero Asset Owner Alliance* depuis novembre 2019, CNP Assurances s'est engagée à atteindre **la neutralité carbone** de son portefeuille d'investissements d'ici 2050



CNP Assurances a adopté en juillet 2020 un plan ambitieux de **sortie définitive du secteur du charbon**

Objectif : atteindre une exposition nulle au charbon thermique de son portefeuille d'investissements d'ici 2030 dans les pays de l'Union Européenne et de l'OCDE, et d'ici 2040 dans le reste du monde



Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2020, CNP Assurances a appliqué strictement sa politique de vote, en s'opposant au renouvellement des administrateurs et à la rémunération des dirigeants d'une entreprise n'ayant pas mis en œuvre de décisions **suffisamment ambitieuses en matière de lutte contre le changement climatique**

L'engagement actionnarial doit contribuer à l'atteinte des objectifs de l'Accord de Paris

## Actions post-COVID



### En prévoyance & protection :

- Prolongation des mesures d'assouplissement en assurance emprunteur
- Projet de relance de la garantie perte d'emploi
- Nouvelle offre avec BPCE en cours de développement
- Partenariat avec la région IDF (primo accédant en risque aggravé de santé)



### Dans le cadre de nos produits d'épargne & de retraite :

- Poursuite de la transformation de l'encours (transferts sur LBP...)
- Développement de l'accès à la gestion sous mandat
- Campagnes de bonus de Participation aux Bénéfices
- Déploiement des UC sécurisées (dont UC immobilière)



### Au profit de l'expérience client :

- Maintien des processus dérogatoires sur opérations à distance
- Extension de la signature électronique
- Développement de l'omnicanal

5

Annexes

# Annexes

■ Chiffres clés S1 2020	29	■ Portefeuille d'investissement par classe d'actifs	47
■ CNP Assurances : Structure actionnariale	30	■ Plus-values latentes IFRS par classe d'actifs	48
■ Un groupe multi-partenaires	31	■ Portefeuille obligataire par type d'émetteur, maturité et <i>rating</i>	49
■ Collecte nette Épargne / Retraite en France	32	■ Portefeuille obligataire <i>corporates</i>	50
■ Encours et chiffre d'affaires par zone géographique/segment	33	■ Portefeuille obligataire banques	51
■ Analyse des revenus par zone géographique	34	■ Portefeuille <i>covered bonds</i>	52
■ RNPG par segment	35	■ Portefeuille obligataire souverains	53
■ RNPG et ROE par zone géographique/filiale	36	■ Maturités et dates de <i>call</i> des dettes subordonnées	54
■ Sensibilités du résultat net et des capitaux propres IFRS	37	■ Capacité d'émission de dettes subordonnées sous Solvabilité 2	55
■ Structure de capital du Groupe sous Solvabilité 2	38	■ Ratios de crédit	56
■ Taux de couverture du SCR Groupe	39	■ Politique de couverture (1/2)	57
■ Décomposition du SCR Groupe	40	■ Politique de couverture (2/2)	58
■ Taux de couverture du MCR Groupe	41	■ Forte mobilisation durant la crise du Covid 19 (1/2)	59
■ Evolution de la MCEV <sup>©</sup>	42	■ Forte mobilisation durant la crise du Covid 19 (2/2)	60
■ Analyse des écarts du <i>Free surplus</i> Groupe	43	■ Calendrier financier	61
■ Ratio APE par zone géographique	44		
■ Conversion des affaires nouvelles en résultats futurs	45		
■ Exposition aux taux garantis	46		

# Chiffres clés S1 2020

	S1 2019	S1 2020	Variation	Variation à périmètre et change constants <sup>(1)</sup>
<b>Chiffre d'affaires</b>	16 981	11 492	- 32,3 %	- 29,2 %
<b>VAN</b>	272	112	- 58,7 %	-
<b>Ratio APE</b>	17,1 %	11,1 %	- 35,0 %	-
<b>Revenus totaux</b>	2 012	1 733	- 13,9 %	- 7,7 %
<b>Frais de gestion</b>	446	421	- 5,6 %	- 1,3 %
<b>RBE</b>	1 566	1 312	- 16,2 %	- 9,5 %
<b>Résultat net part du Groupe</b>	687	629	- 8,5 %	- 3,5 %
<b>Coefficient d'exploitation</b>	27,8 %	29,2 %	+ 1,4 pt	-
<b>ROE</b>	8,3 %	7,3 %	- 1,1 pt	-
<b>Ratio combiné <sup>(2)</sup></b>	79,3 %	82,4 %	+ 3,1 pts	-
<b>Operating free cash-flow net</b>	1,23 € / action	0,90 € / action	- 26,8 %	-
<b>Résultat par action</b>	0,96 € / action	0,89 € / action	- 7,5 %	-
<b>Taux de couverture du SCR Groupe<sup>(3)</sup></b>	227 %	214 %	- 13 pts	-
<b>Taux de couverture du MCR Groupe<sup>(3)</sup></b>	388 %	353 %	- 35 pts	-

(1) Cours de change moyen :

Au 30.06.2020 : Brésil : 1 € = 5,41 BRL ; Argentine : 1 € = 71,17 ARS

Au 30.06.2019 : Brésil : 1 € = 4,34 BRL ; Argentine : 1 € = 46,83 ARS

(2) Segment Prévoyance/Protection (assurance emprunteur, prévoyance, santé et IARD)

(3) Base de comparaison au 31 Décembre 2019

# Structure actionnariale de CNP Assurances

**BPCE**



16,11%

## Autres investisseurs dont :

### Investisseurs institutionnels

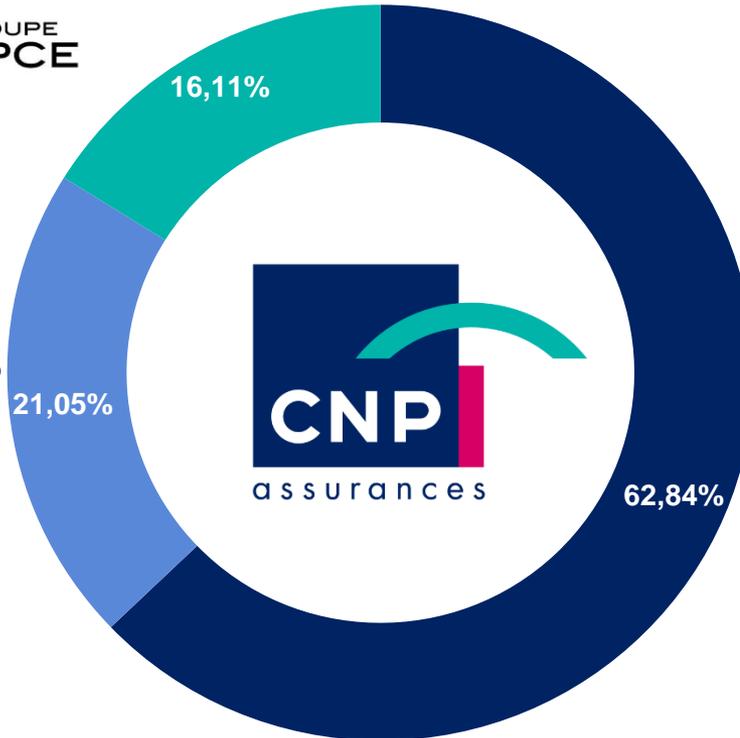
17,78%

<i>Amérique du Nord</i>	6,37%
<i>Royaume Uni et Irlande</i>	5,05%
<i>Europe Continentale hors France</i>	3,67%
<i>France</i>	1,81%
<i>Reste du monde</i>	0,88%

**Actionnaires individuels** 2,00%

**Autres** 1,16%

**Autocontrôle** 0,1%



## La Banque Postale



Détenue en totalité par le Groupe La Poste

LE GROUPE LA POSTE



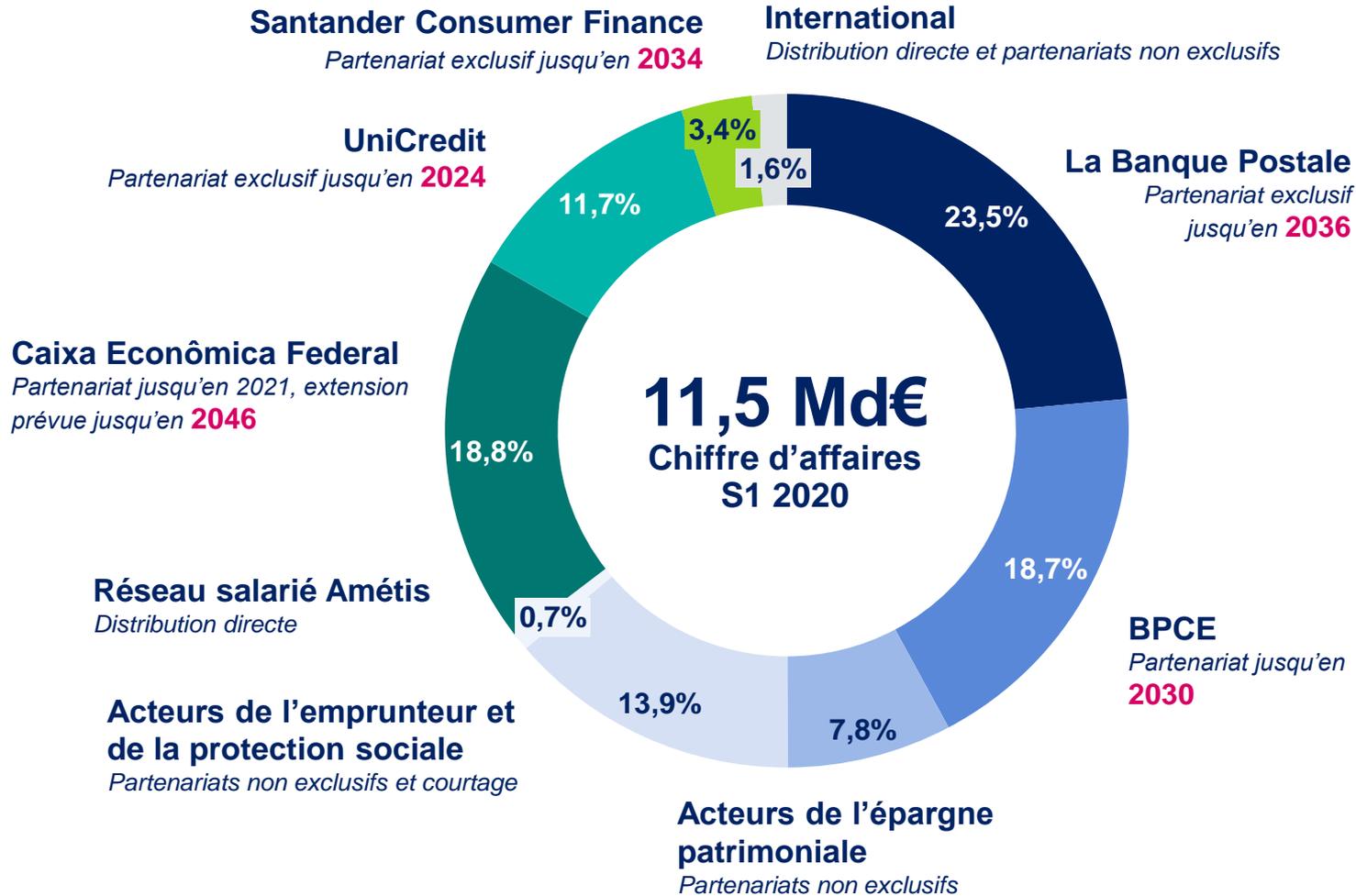
Détenu à 66% par la Caisse des Dépôts<sup>(1)</sup> et à 34% par l'Etat

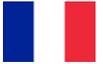


Données au 30/06/2020.

(1) Détenue en totalité par l'Etat

# Un Groupe multi-partenarial

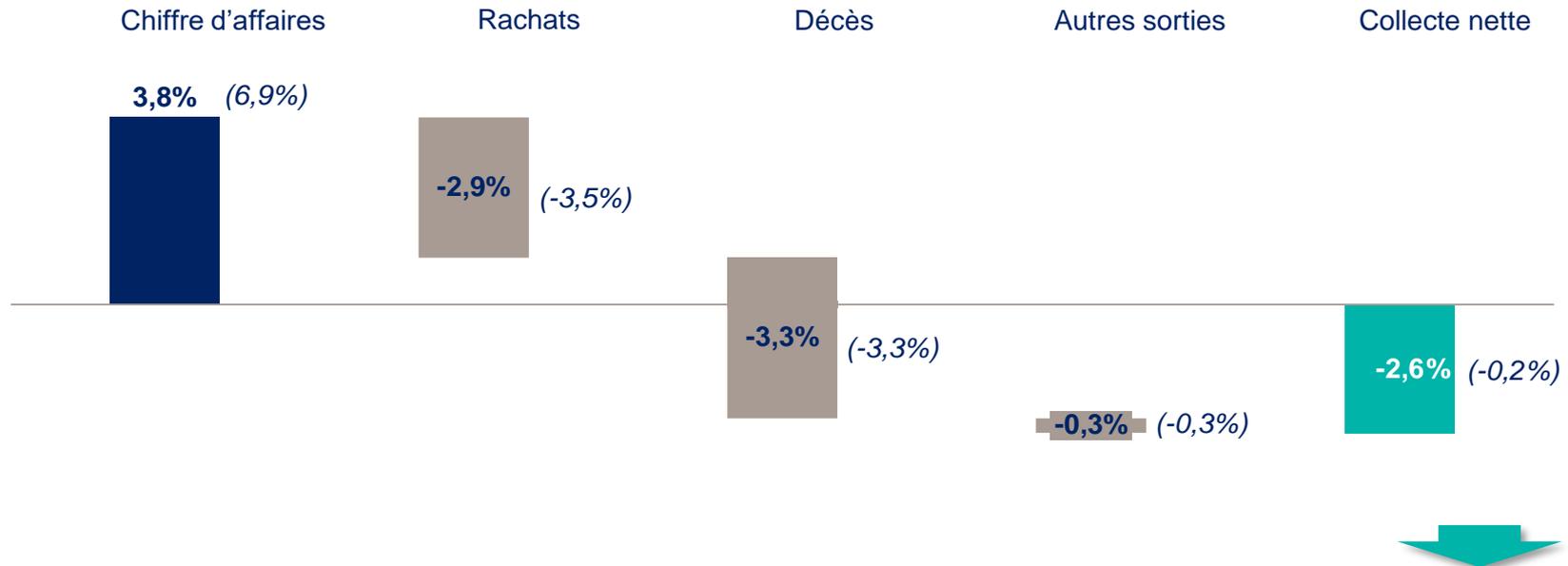




## Collecte nette épargne / retraite en France

**S1 2020 (S1 2019)**

(% provisions mathématiques)



(M€)

	S1 2020	S1 2019
Unités de Compte	633	1 222
Euro	-4 337	-1 439
<b>TOTAL</b>	<b>-3 704</b>	<b>-217</b>

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

## Encours moyens nets de réassurance

(M€)		Epargne/Retraite hors UC	Epargne/Retraite en UC	Prévoyance/ Protection	Total
<b>S1 2020</b>	France	243 144	35 356	8 556	287 056
	Europe hors France	6 704	10 455	2 406	19 565
	Amérique latine	753	14 877	1 396	17 026
	<b>Total</b>	<b>250 601</b>	<b>60 688</b>	<b>12 358</b>	<b>323 647</b>

## Chiffre d'affaires

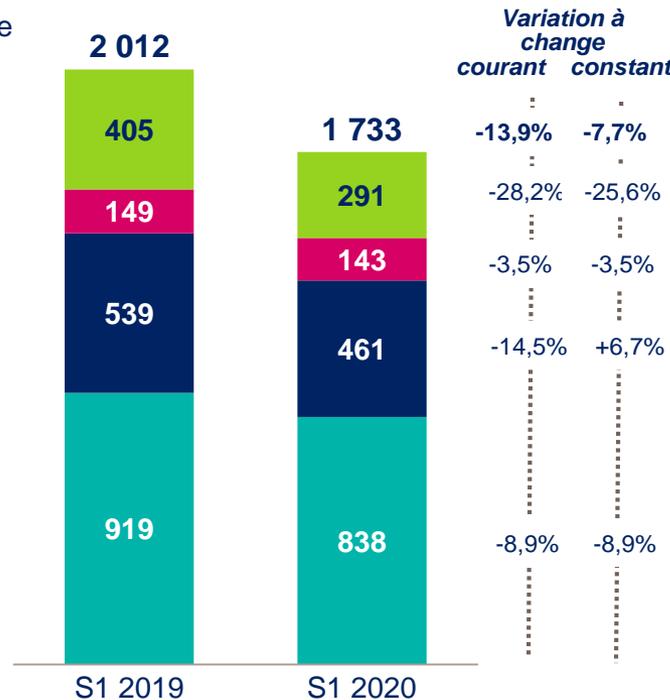
(M€)		Epargne/Retraite hors UC	Epargne/Retraite en UC	Prévoyance/ Protection	Total
<b>S1 2020</b>	France	3 883	1 271	2 031	7 185
	Europe hors France	363	1 268	504	2 134
	Amérique latine	23	1 508	643	2 173
	<b>Total</b>	<b>4 269</b>	<b>4 046</b>	<b>3 177</b>	<b>11 492</b>

# Analyse des revenus par zones géographiques

## Revenus totaux

(M€)

- Revenus du Compte propre
- PNA Europe hors France
- PNA Amérique latine
- PNA France



**PNA**  
**1 442 M€**  
 -3,1 % à périmètre et change constants

## RNPG par segment

(M€)	EPARGNE / RETRAITE	RISQUE / PROTECTION	COMPTE PROPRE
Chiffre d'affaires	8 315	3 177	-
Revenus totaux	715	727	291
Frais de gestion	185	204	32
<b>RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION (RBE)</b>	<b>530</b>	<b>523</b>	<b>259</b>
<b>RESULTAT COURANT PART DU GROUPE (RCPG)</b>	<b>483</b>	<b>351</b>	<b>126</b>
<b>RESULTAT NET PART DU GROUPE (RNPG)</b>	<b>342</b>	<b>230</b>	<b>57</b>

# RNPG et ROE

## par zone géographique / filiale

(M€)	GRUPE	FRANCE	CAIXA SEGURADORA	AUTRES AMÉRIQUE LATINE	CNP SANTANDER INSURANCE	CNP UNICREDIT VITA	AUTRES EUROPE HORS FRANCE
Chiffre d'affaires	11 492	7 185	2 163	10	385	1 340	409
Encours fin de période nets de réassurance	319 647	285 748	14 707	19	1 730	14 423	3 020
Revenus totaux	1 733	1 100	486	6	45	51	46
Frais de gestion	421	283	71	4	11	19	33
<b>Résultat brut d'exploitation (RBE)</b>	<b>1 312</b>	<b>817</b>	<b>415</b>	<b>2</b>	<b>34</b>	<b>31</b>	<b>13</b>
Charges de financement	-128	-128	0	0	0	0	0
Intérêts minoritaires et mises en équivalence nettes	-224	4	-198	0	-17	-13	0
<b>Résultat courant part du Groupe (RCPG)</b>	<b>960</b>	<b>693</b>	<b>217</b>	<b>2</b>	<b>17</b>	<b>18</b>	<b>13</b>
Impôts sur les résultats	-303	-201	-91	0	-2	-5	-4
Plus-values nettes & effet <i>fair value</i>	112	75	34	4	0	0	-1
Éléments non-récurrents	-140	-138	-2	0	0	0	0
<b>Résultat net part du Groupe (RNPG)</b>	<b>629</b>	<b>429</b>	<b>158</b>	<b>5</b>	<b>15</b>	<b>13</b>	<b>9</b>
<b>ROE</b>	<b>7,3 %</b>	<b>5,8 %</b>	<b>19,9 %</b>		<b>8,5 %</b>		

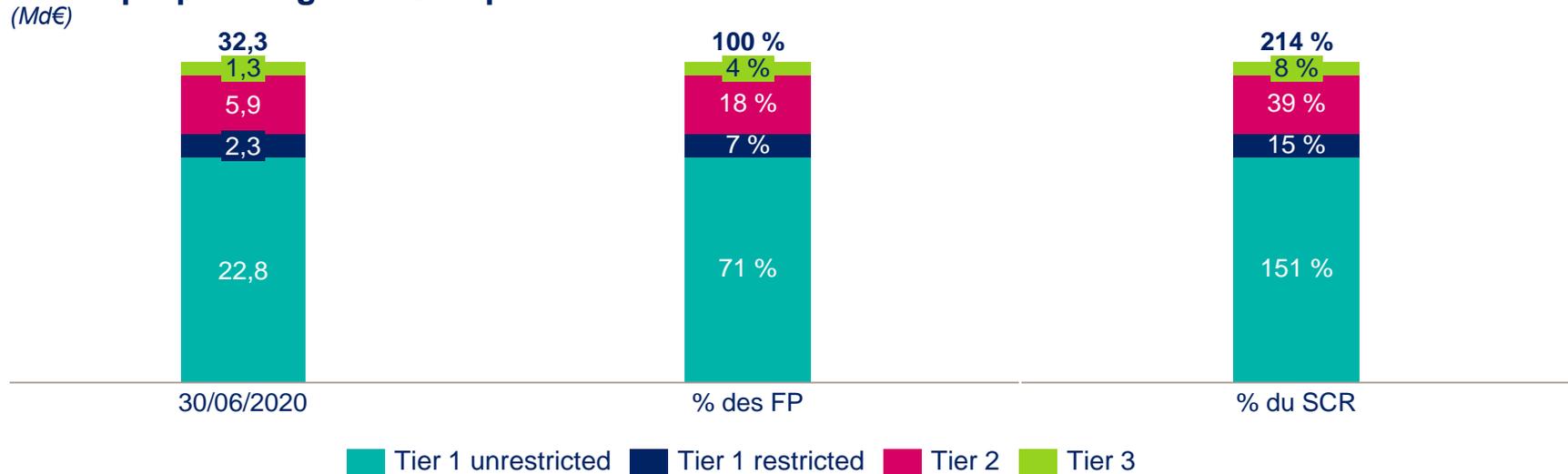
## Sensibilité du résultat net et des capitaux propres IFRS

(M€)	TAUX D'INTÉRÊT + 50 BP	TAUX D'INTÉRÊT - 50 BP	ACTIONS + 10%	ACTIONS - 10%
Impact résultat net part du Groupe <sup>(1)</sup>	-18,3	18,6	0,0	-11,5
Impact capitaux propres <sup>(1)</sup>	-655,8	651,3	299,6	-279,0

(1) Impact non-récurrent lié à la variation de fair value des actifs

## Structure de capital du Groupe sous Solvabilité 2

### Fonds propres éligibles Groupe



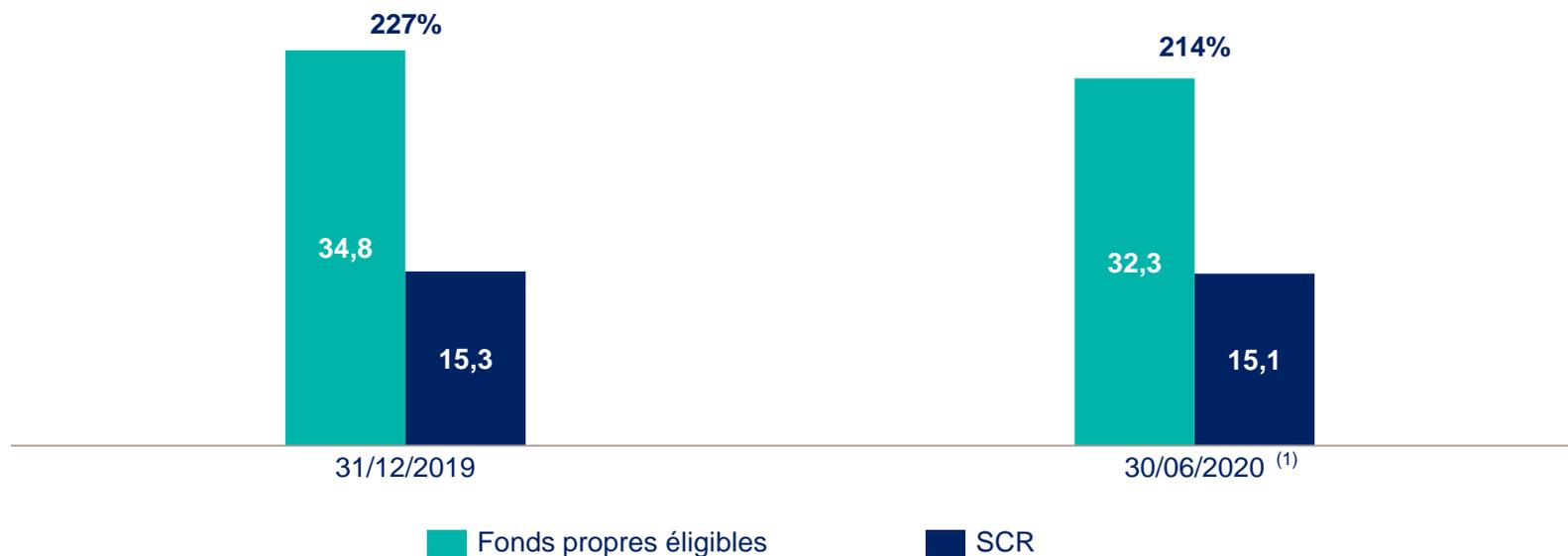
### ➤ La flexibilité financière du groupe CNP Assurances repose :

- sur des fonds propres éligibles de qualité
  - 71 % des fonds propres de niveau Tier 1 *unrestricted*
  - pas de fonds propres auxiliaires
  
- sur la capacité d'émission de dette subordonnée au 30 juin 2020
  - 3,4 Md€ de Tier 1
  - 0,3 Md€ de Tier 2/Tier 3

## Taux de couverture du SCR Groupe

### Taux de couverture du SCR Groupe

(Md€)



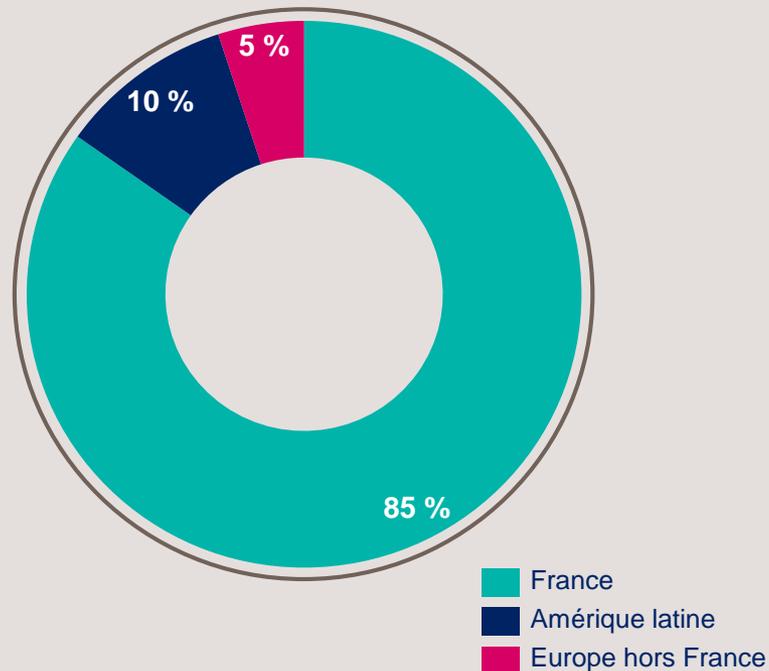
- En juin 2020, surplus de 17,2 Md€ dont 11,4 Md€ de PPE
- Excédents de fonds propres des filiales, considérés comme non fongibles au niveau du Groupe (non inclus dans le taux de couverture Groupe) : 2,8 Md€ au 30/06/20

(1) Y compris émission de 750 M€ de dette Tier 2 en juin 2020.

## Décomposition du SCR Groupe

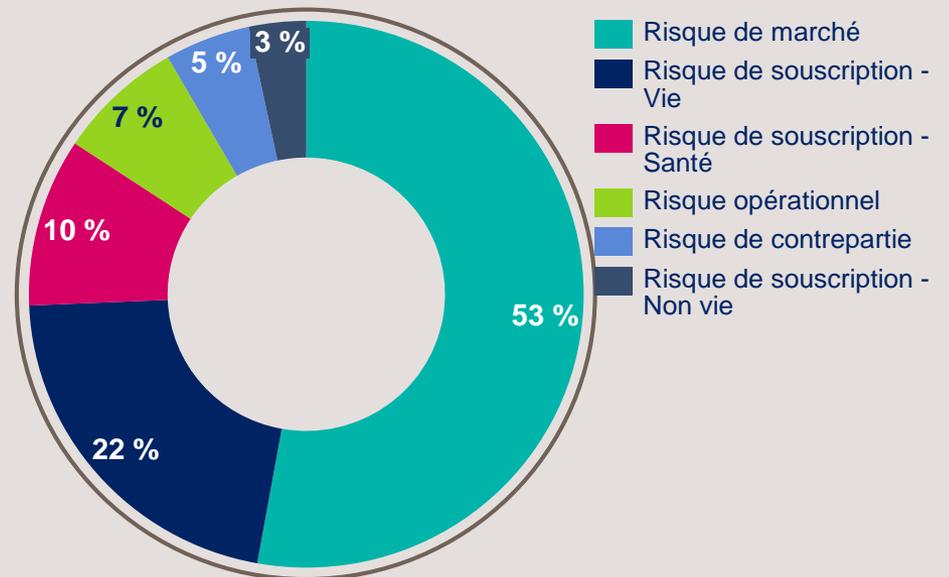
### SCR par zone géographique

(%)



### SCR par risque (1)

(%)



➤ Bénéfice de diversification de 26 % (2)

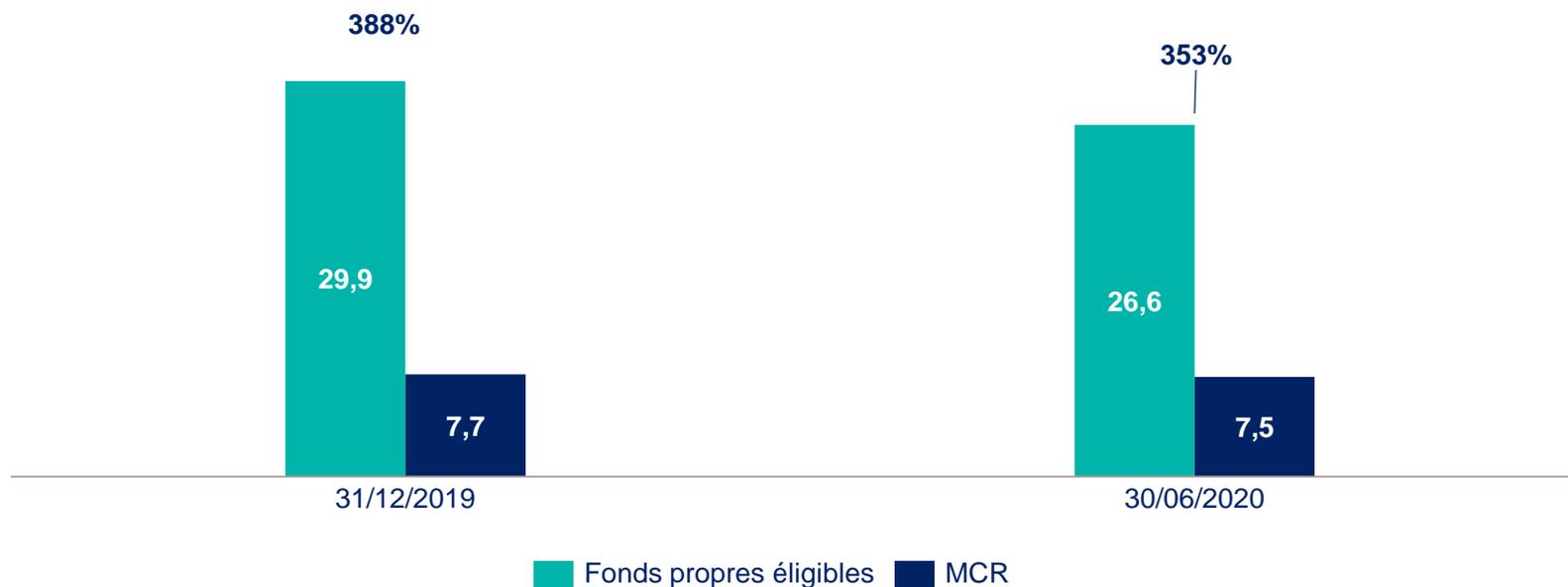
Au 30/06/2020.

(1) La décomposition est présentée avant diversification

(2) Bénéfice de diversification = [somme des SCR nets hors SCR Opérationnel - BSCR net] / somme des SCR nets hors SCR Opérationnel

## Taux de couverture du MCR Groupe

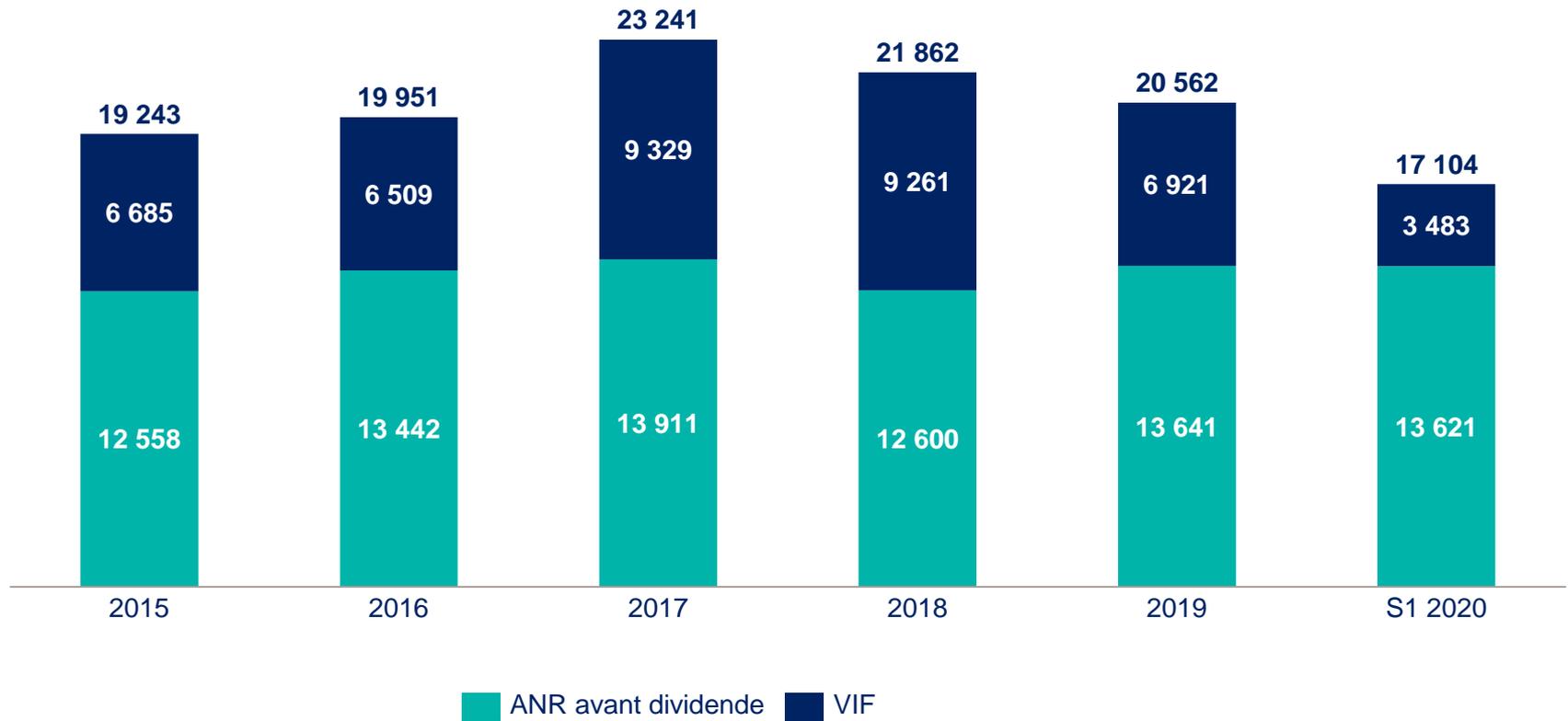
### Taux de couverture du MCR Groupe (Md€)



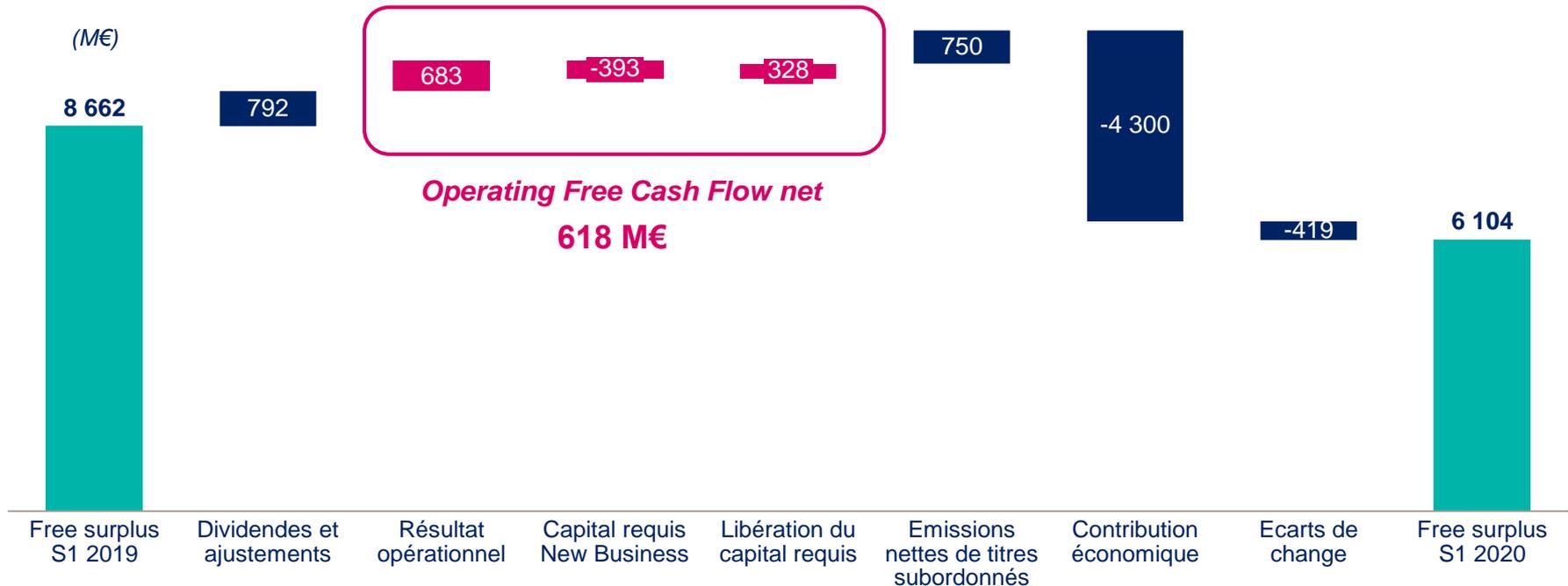
- Le MCR Groupe correspond à la somme des MCR des différentes compagnies d'assurance du Groupe
- Les fonds propres éligibles à la couverture du MCR peuvent différer des fonds propres éligibles à la couverture du SCR du fait des règles de plafonnement :
  - les titres Tier 2 sont admis à hauteur de 20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

## Evolution de la MCEV ©

(M€)



## Analyse des écarts du *free surplus* Groupe



- Free Surplus égal à 6 104 M€ au S1 2020
- Ajustement d'ouverture correspondant à un effet change sur le provisionnement du paiement des accords au Brésil, et à des effets de restatement sur le capital requis
- Operating Free Cash Flow de 618 M€ soit une baisse de 27 % qui s'explique par la baisse du résultat opérationnel en lien avec le recul du RBE, et par la baisse de la valeur des affaires nouvelles
- Contribution économique et effet change défavorables

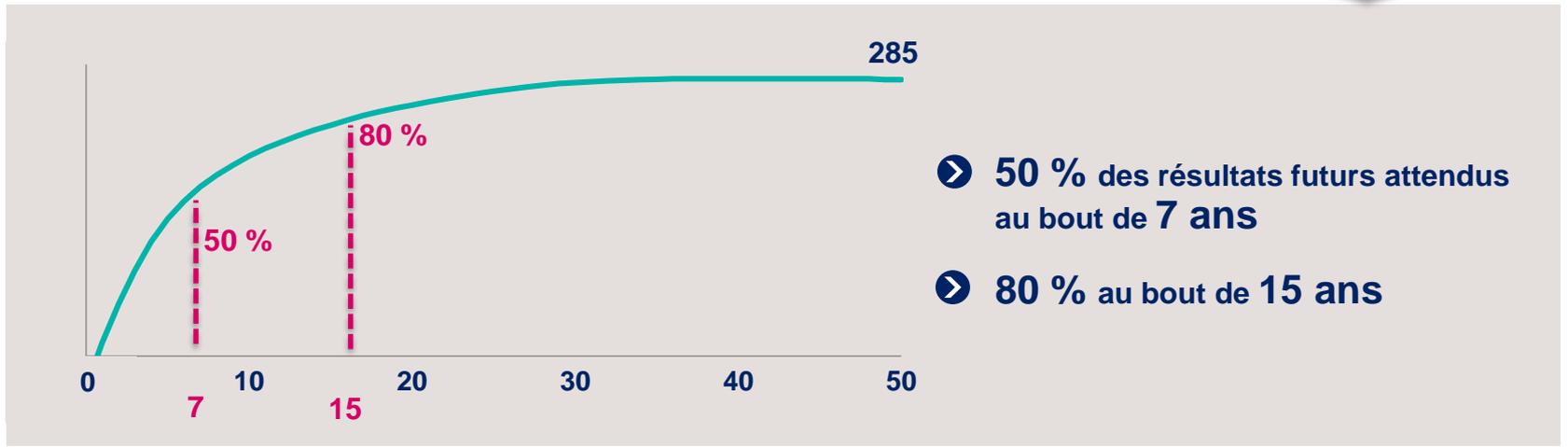
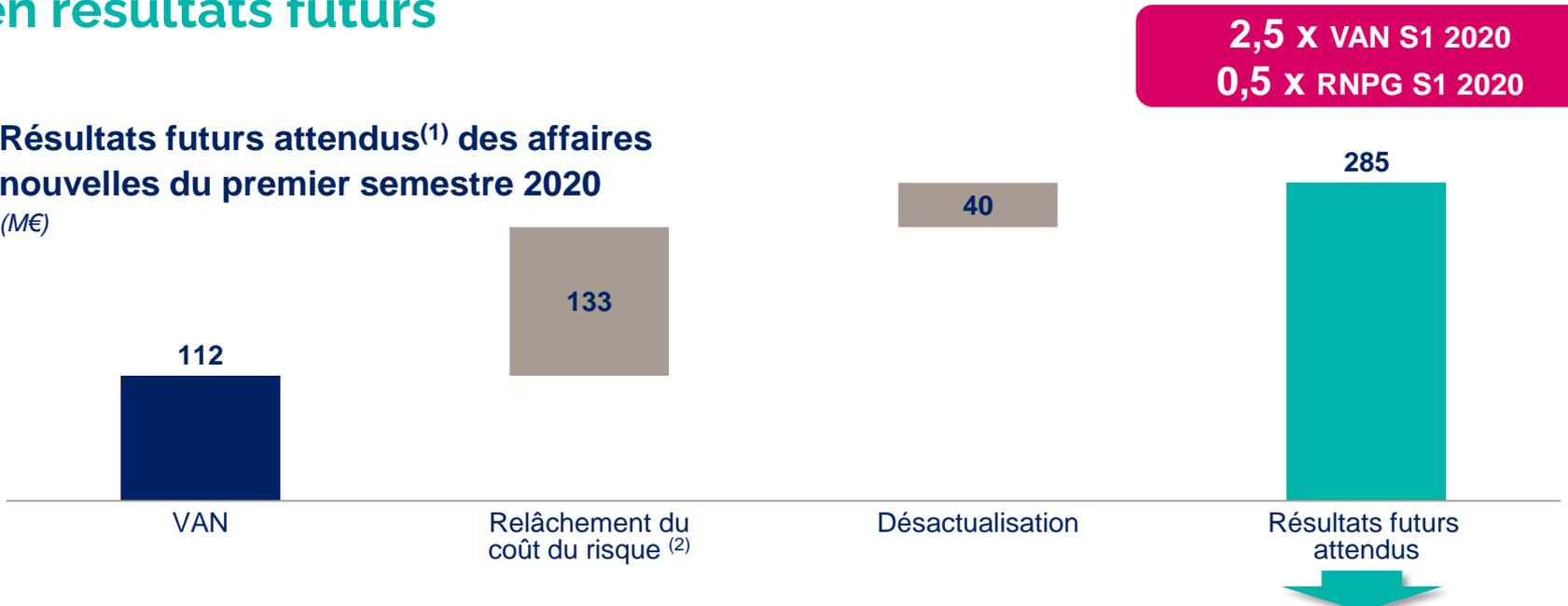
## Ratio APE par zone géographique

		GRUPE	FRANCE	AMÉRIQUE LATINE	EUROPE HORS FRANCE
2019 / 2	VAN	272	132	103	37
	APE	1593	1073	346	174
	<b>Ratio APE</b>	17,1 %	12,3 %	29,7 %	21,4 %
S1 2020 change constant	VAN	127	12	83	32
	APE	1061	645	271	145
	<b>Ratio APE</b>	12,0 %	1,8 %	30,8 %	22,4 %

# Conversion des affaires nouvelles en résultats futurs

## Résultats futurs attendus<sup>(1)</sup> des affaires nouvelles du premier semestre 2020

(M€)



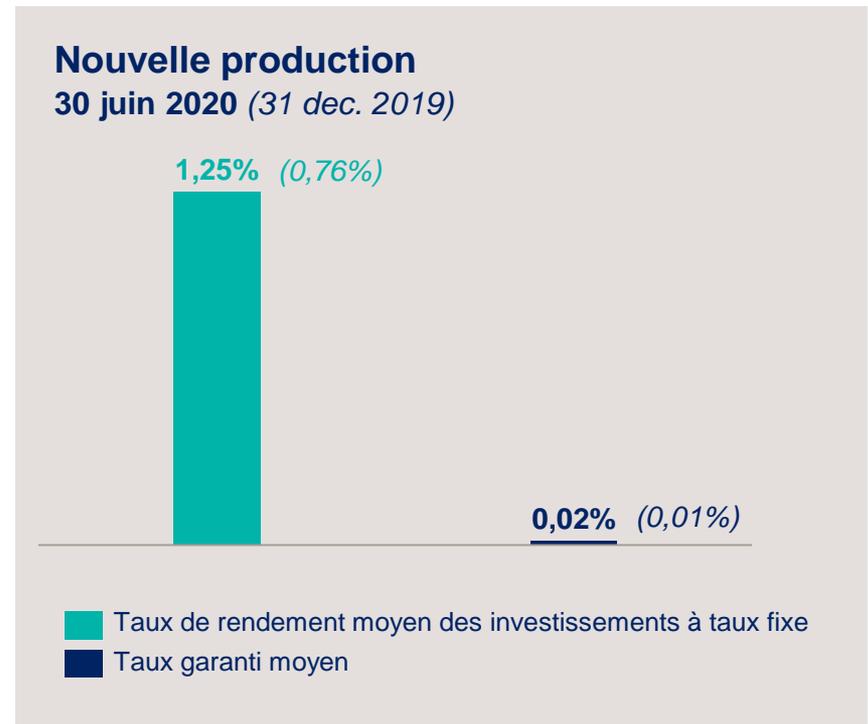
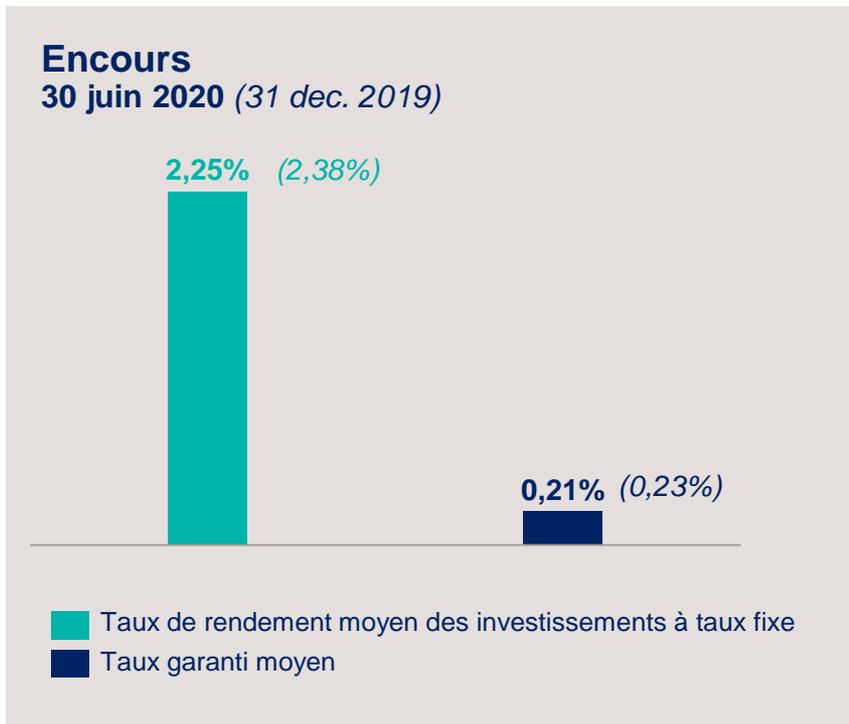
(1) Ces éléments sont issus de projections MCEV et ne doivent pas être interprétés comme une guidance de résultat.

(2) Le coût du risque comprend en particulier la valeur temps des options et garanties, ainsi que le coût du capital



## Exposition aux taux garantis

### ► Un taux garanti sur l'encours en baisse à 0,21 %



# Portefeuille d'investissement par classe d'actifs

## Actifs hors réévaluation (hors UC / M€)

	31/12/2019		30/06/2020	
	Montant	%	Montant	%
Obligations et assimilés	256 327	84,8%	253 510	84,5%
Actions et assimilés	31 793	10,5%	32 121	10,7%
Immobilier et participations	7 840	2,6%	8 141	2,7%
Instruments financiers à terme	941	0,3%	866	0,3%
Prêts, créances et avances dans des participations immobilières	4 217	1,4%	4 226	1,4%
Prêts, créances et avances	481	0,2%	565	0,2%
Autres	578	0,2%	443	0,1%
<b>Total des actifs hors UC</b>	<b>302 179</b>	<b>100,0%</b>	<b>299 872</b>	<b>100,0%</b>

## Plus-values latentes hors bilan (M€)

	31/12/2019	30/06/2020
	1 139	1 039
Dont immeubles de placement	1 102	1 013
Dont prêts, créances et avances	0	0
Dont HTM	38	26

## Actifs en valeur de bilan (hors UC / M€)

31/12/2019		30/06/2020	
Montant	%	Montant	%
275 786	81,9%	272 821	82,5%
44 701	13,3%	40 754	12,3%
11 568	3,4%	11 872	3,6%
-606	-0,2%	-142	0,0%
4 217	1,3%	4 226	1,3%
481	0,1%	565	0,2%
584	0,2%	451	0,1%
<b>336 732</b>	<b>100,0%</b>	<b>330 547</b>	<b>100,0%</b>
<b>Actif en UC</b>		<b>59 870</b>	
Dont obligations		26 798	
Dont actions		30 334	
Immeubles de placement		2 738	
Autres		0	
<b>Total des actifs (nets des IFT au passif)</b>		<b>390 417</b>	

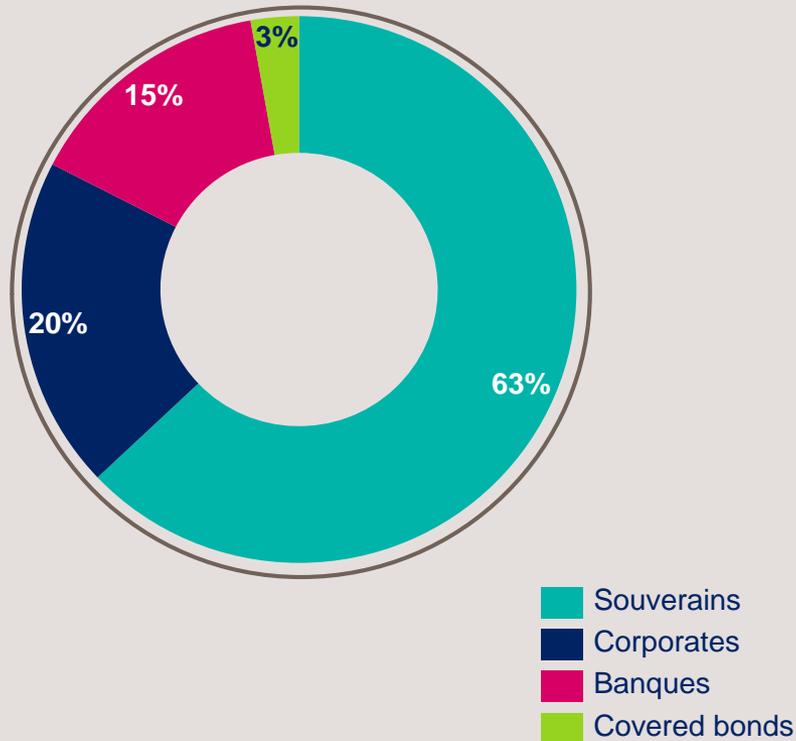
## Plus-values latentes IFRS par classe d'actifs

(M€)	30/06/2020	31/12/2019
Obligations	19 337	19 496
Actions	8 633	12 908
Immobilier	4 743	4 830
Autres	-999	-1 542
<b>TOTAL</b>	<b>31 715</b>	<b>35 692</b>

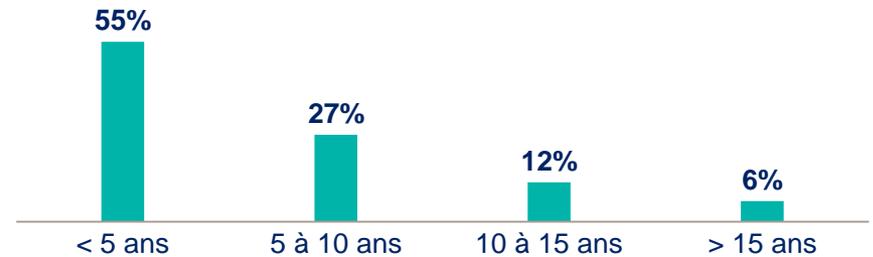
(en % du total des actifs)	30/06/2020	31/12/2019
Obligations	6,4 %	6,5 %
Actions	2,9 %	4,3 %
Immobilier	1,6 %	1,6 %
Autres	-0,3 %	-0,5 %
<b>TOTAL</b>	<b>10,6 %</b>	<b>11,8 %</b>

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

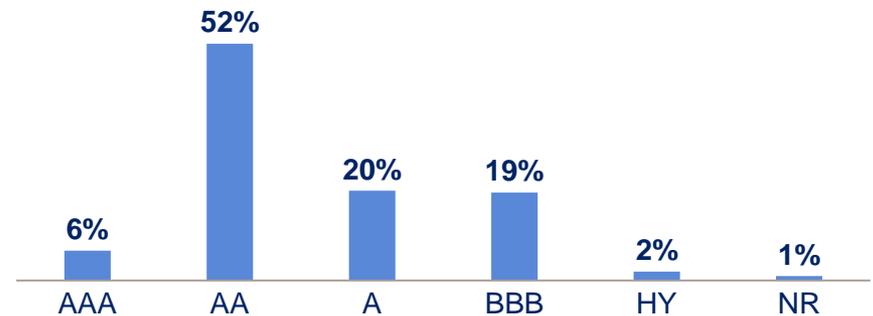
**Portefeuille obligataire par type d'émetteur**  
(%)



**Portefeuille obligataire par maturité**  
(%)



**Portefeuille obligataire par rating\***  
(%)

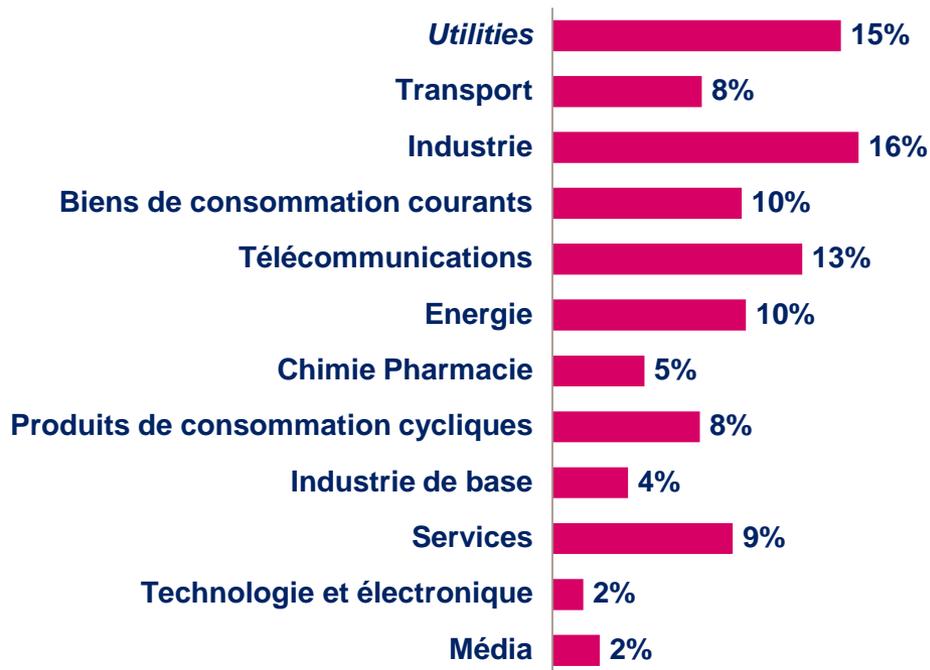


Données de gestion non auditées au 30/06/2020.

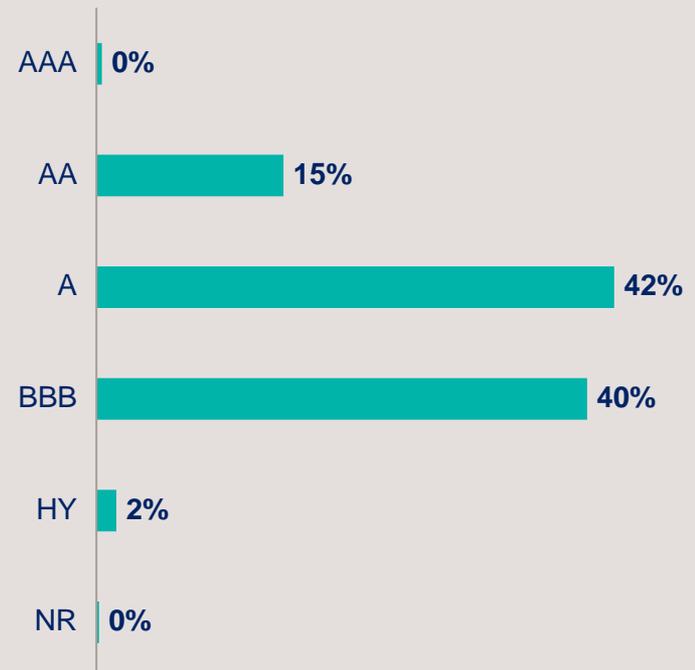
\* Second best rating : méthode qui vise à retenir la deuxième meilleure note attribuée à une émission par les trois agences de notation S&P, Moody's et Fitch

## Portefeuille obligataire *corporates*

Portefeuille obligataire *corporates* par secteurs  
(%)



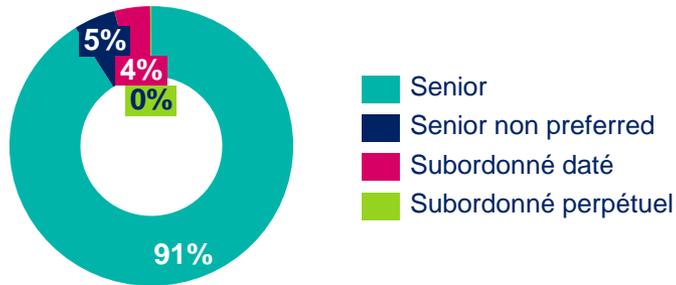
Portefeuille obligataire *corporates* par rating\*  
(%)



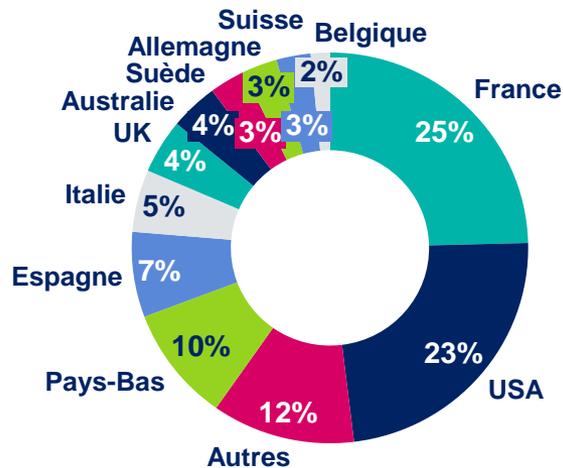
\* Second best rating : méthode qui vise à retenir la deuxième meilleure note attribuée à une émission par les trois agences de notation S&P, Moody's et Fitch  
Données de gestion non auditées au 30/06/2020

# Portefeuille obligataire banques

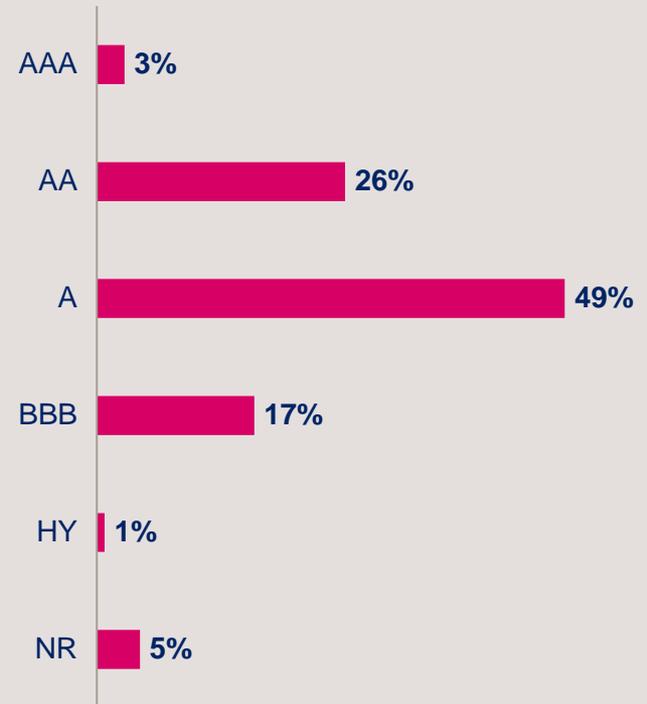
**Portefeuille obligataire banques par seniorité (%)**



**Portefeuille obligataire banques par pays (%)**



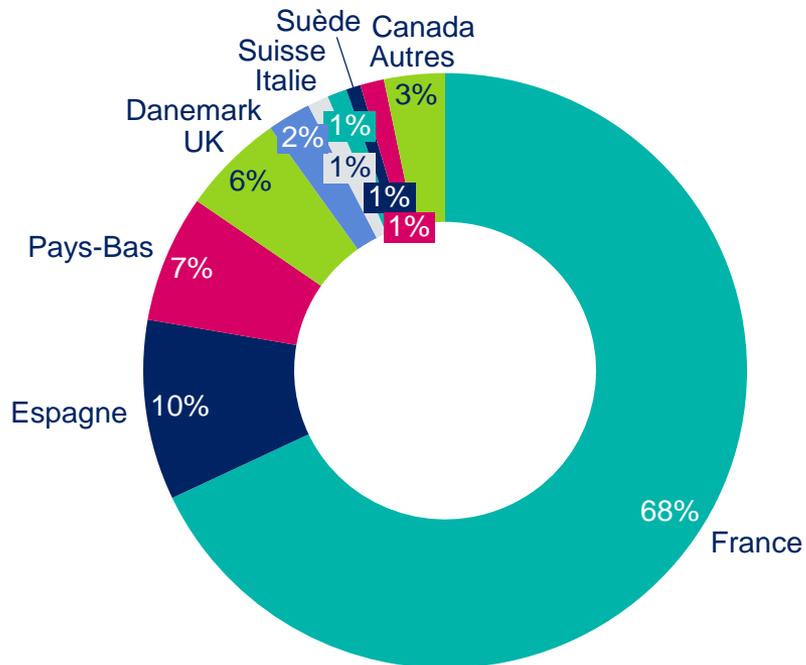
**Portefeuille obligataire banques par rating\* (%)**



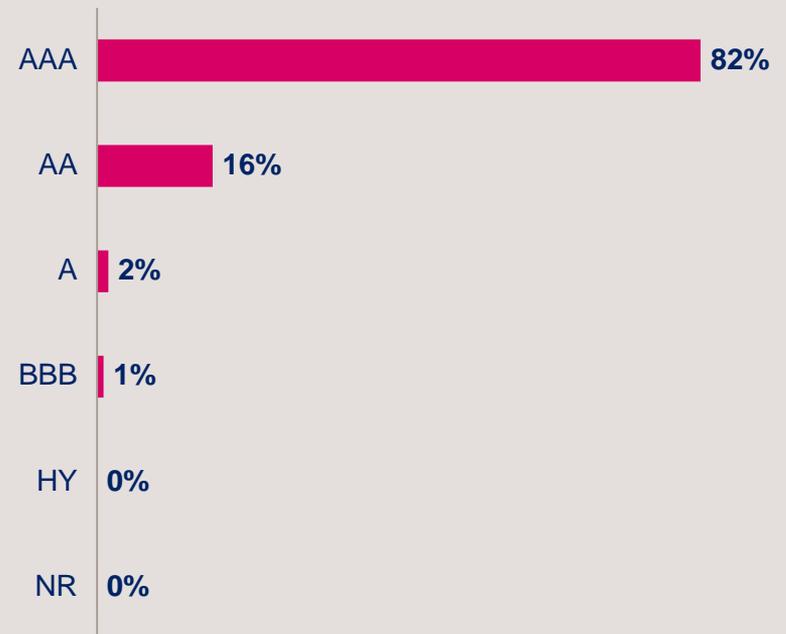
\* Second best rating : méthode qui vise à retenir la deuxième meilleure note attribuée à une émission par les trois agences de notation S&P, Moody's et Fitch  
Données de gestion non auditées au 30/06/2019

## Portefeuille obligataire *covered bonds*

Portefeuille *covered bonds* par pays (%)



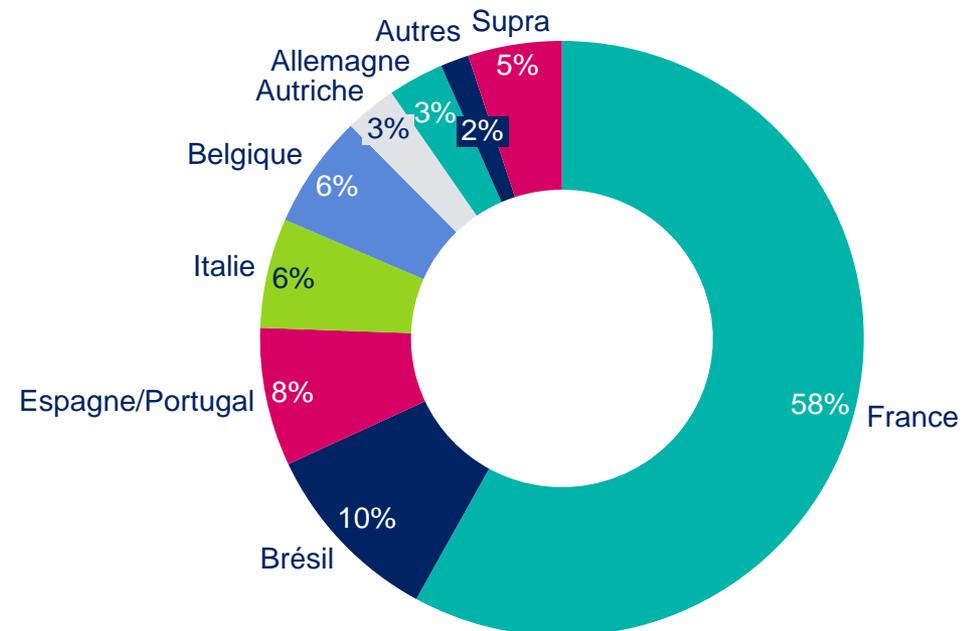
Portefeuille *covered bonds* par rating\* (%)



\* *Second best rating* : méthode qui vise à retenir la deuxième meilleure note attribuée à une émission par les trois agences de notation S&P, Moody's et Fitch  
Données de gestion non auditées au 30/06/2020

## Portefeuille obligataire souverains

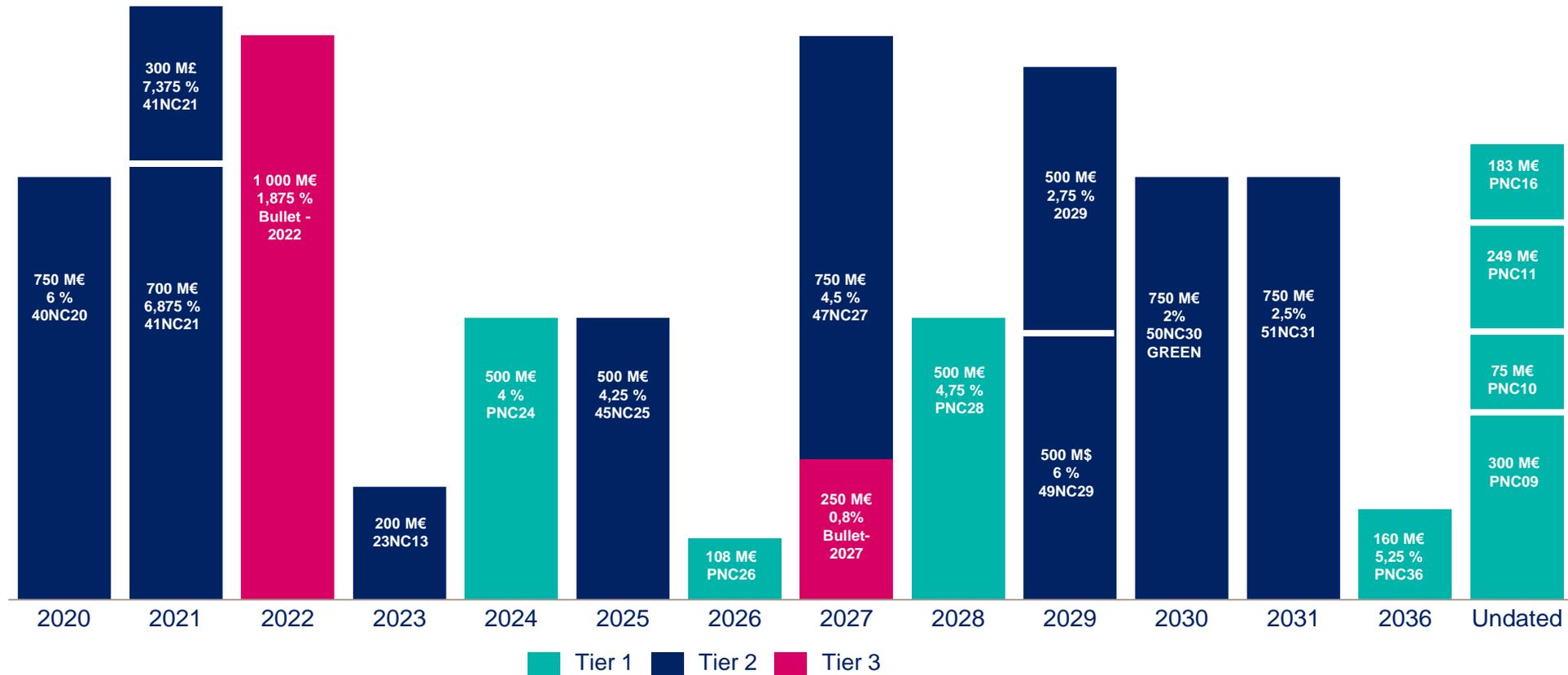
(M€)	30/06/2020		
Pays émetteur (liste pour information)	Exposition brute Prix de revient (*)	Exposition brute MtMarket	Exposition nette MtMarket
France	78 524,8	89 388,0	6 917,2
Italie	8 059,7	8 903,9	604,8
Espagne/Portugal	10 167,2	11 273,2	1 135,7
Belgique	8 318,1	9 130,7	668,3
Autriche	3 763,9	3 934,1	143,6
Allemagne	4 057,2	4 517,9	231,2
Brésil	13 594,5	13 753,7	1 610,8
Autres Europe	1 257,0	1 343,5	189,0
Canada	593,1	622,4	87,8
Autres	203,7	208,6	22,6
Supra	6 812,6	7 517,9	798,2
<b>TOTAL</b>	<b>135 352</b>	<b>150 594</b>	<b>12 409</b>



Expositions souveraines y compris titres détenus en direct par les OPCVM consolidés

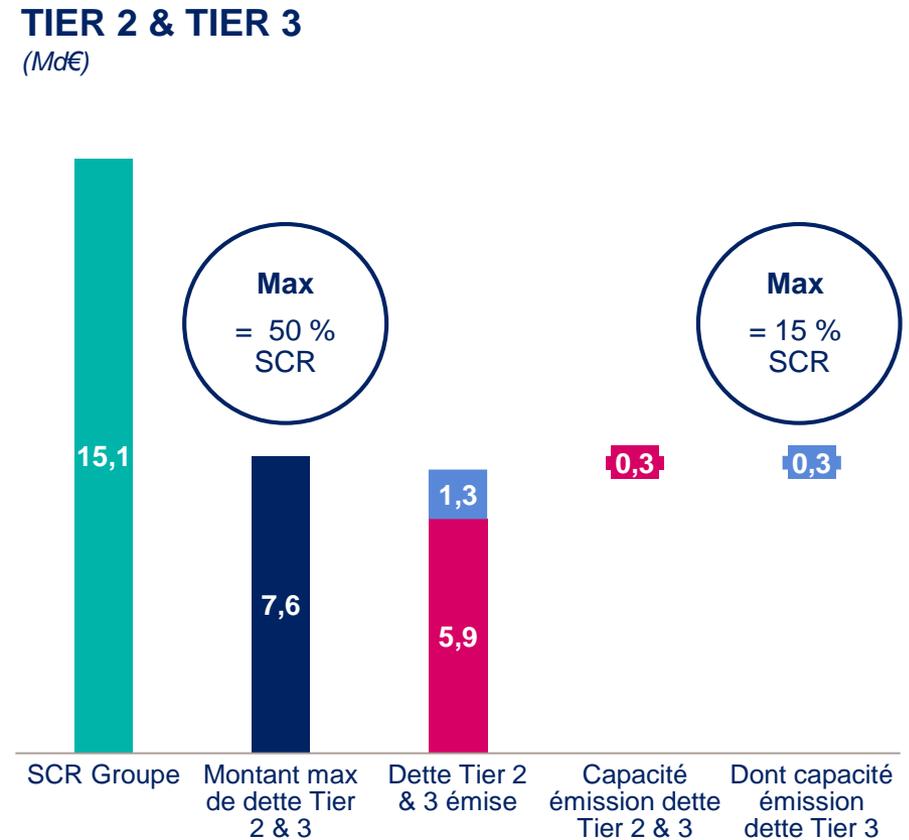
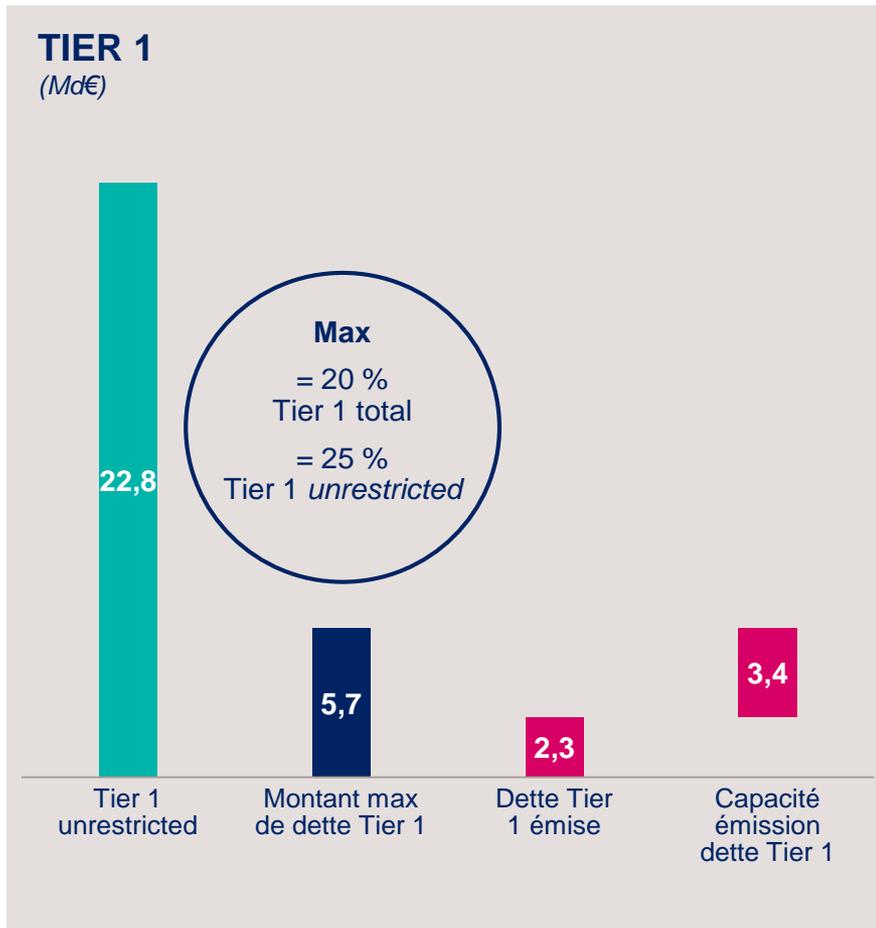
\* Prix de revient net d'amortissement et de dépréciation, coupons courus inclus

## Maturités et dates de *call* des dettes subordonnées



Undated = Dettes subordonnées perpétuelles avec première date de call déjà passée

## Capacité d'émission de dettes subordonnées sous Solvabilité 2

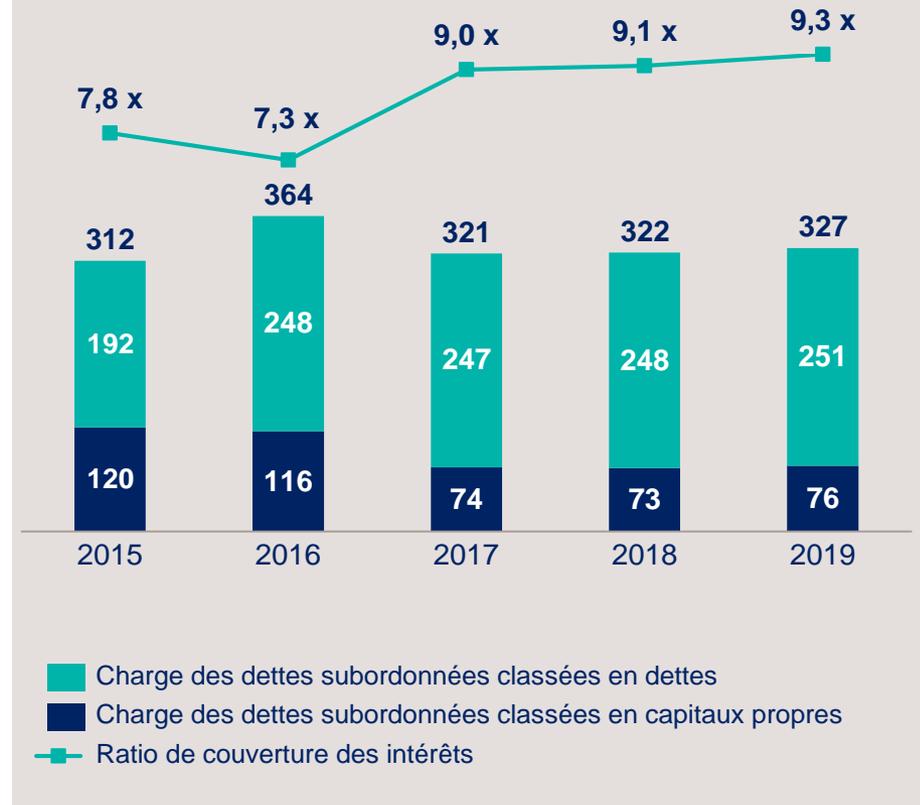


## Ratios de crédit

**Ratio d'endettement IFRS <sup>(1)</sup>**  
(%)



**Ratio de couverture des intérêts <sup>(2)</sup>**



(1) Ratio d'endettement (IFRS) = Dettes / (Capitaux propres + Dettes)

(2) RBE / Charge des dettes subordonnées

## Politique de couverture (1/2)

Risque à couvrir		Type de couverture	Maturité des couvertures	Couvertures optionnelles mises en place en 2020		Cumul des couvertures optionnelles en stock au 30 juin 2020	
				Primes d'options	Notionnels	Valeur de marché	Notionnels
Risque actions	Protection du portefeuille actions en cas de baisse des marchés	Put	< 7 ans	43,8 M€	680 M€	597.4 M€	12.3 Md€
Risque de change	Protection du résultat net et du dividende remonté par Caixa Seguradora	Put	< 2 ans	8,8 M€	291 M€	59.5 M€	290.6 M€
	Financement du renouvellement des accords de distribution au Brésil	Call	< 2 ans	-	-	0,6 M€	3 Md BRL
Risque de taux	Protection du portefeuille d'épargne en euro en cas de hausse des taux	Cap	< 12 ans	10,3 M€	6 Md€	92,5 M€	105,5 Md€
Risque de crédit	Protection du portefeuille obligataire en cas de hausse des <i>spreads corporate</i>	Put	1 an	2.5 M€	1 Md€	6.9 M€	1Md€

### ➤ Le programme de couverture mis en place en 2020 a porté sur l'ensemble des risques de marché.

- Renforcement de la politique de couverture du portefeuille actions
- Poursuite de la politique de couverture du real
- Poursuite de la politique de couverture du risque de taux d'intérêt
- Maintien d'une couverture du risque de *spread* de crédit

## Politique de couverture (2/2)

### ➤ Renforcement du programme de couvertures actions

- À mi-2020, un portefeuille de puts de 12,3 Md€ de notionnel, de 2 ans de maturité résiduelle moyenne et de *strike* moyen 3 133 pts sur indice CAC 40 et 2 704 pts sur indice Eurostoxx 50

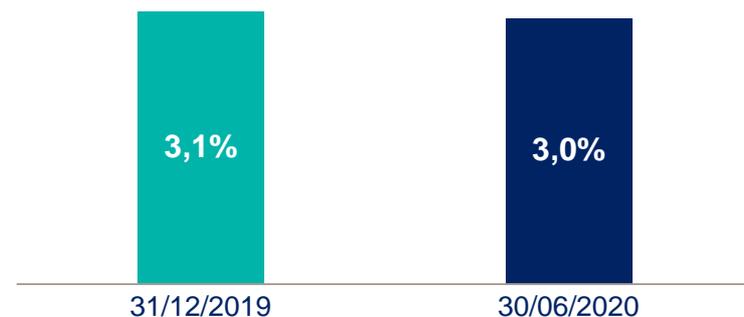
### Couvertures actions (notionnel en Md€)



### ➤ Poursuite du programme de couvertures contre la hausse des taux

- À mi-2020, un portefeuille de caps de 105 Md€ de notionnel, de 7 ans de maturité résiduelle moyenne et de *strike* moyen 3,0 % sur taux swap 12 ans en euro

### Couvertures contre la hausse des taux (*strike* moyen)



## Forte mobilisation durant la crise du COVID-19 (1/2)

### ➤ Soutien à ses clients et partenaires

- ✓ **Adoption de mesures extra-contractuelles** : 50 M€ pour soutenir ses clients en prévoyance collective, assurance et réassurance, et prise en charge des indemnités journalières des personnes fragiles et des gardes d'enfants
- ✓ **Assouplissement des délais de paiement des cotisations** pour ses assurés collectifs (entreprises, TNS) : 60 jours de délais supplémentaires pour le règlement en prévoyance, dépendance et santé
- ✓ **Mise en œuvre du Prêt Garanti par l'Etat et soutien à la trésorerie des entreprises** : 110 000 prêts garantis par l'Etat assurés par CNP Assurances
- ✓ **Assouplissement, simplification et digitalisation des processus** pour servir au mieux ses assurés :
  - assouplissement des critères de sélection médicale pour l'assurance des emprunteurs
  - simplification des processus de versements de prestations aux assurés

### ➤ Soutien à l'économie et en particulier aux TPE et PME

- ✓ **Contribution de 25 M€ au Fonds de solidarité en faveur des TPE et des indépendants**
- ✓ **Relance des « Fonds NOV » à l'initiative de CNP Assurances** : soutien à la relance de l'économie et des secteurs très touchés : 1,65 Md€ en fonds propres ou en dette dans les PME et ETI
- ✓ **Soutien aux grandes entreprises** : action sur le marché de la dette et participation aux principales émissions

## Forte mobilisation durant la crise du COVID-19 (2/2)

### ➤ Soutien à la recherche, au personnel soignant et aux personnes isolées et vulnérables

- ✓ ***Pour la recherche médicale*** : don de 200 K€ à l'appel Flash ANR COVID-19 de l'Agence Nationale pour la Recherche Médicale avec la Fondation pour la recherche médicale
- ✓ ***Pour le personnel des établissements de santé*** :
  - don de 100 K€ à la Fondation des hôpitaux de Paris Hôpitaux de France à « un bon repas pour bien soigner »
  - don de 66 K€ à Sauv Life : programme « Les Sam Sauv » scooters
  - soutien à la start-up H4D : installation d'une cabine de télémédecine (Consult Station) avec La Croix-Rouge
  - distribution de 400 000 masques aux hôpitaux et aux médecins généralistes
- ✓ ***Pour les étudiants, les femmes en situation de danger et les personnes isolées*** :
  - don de 100 K€ à la FAGE à destination des étudiants en situation de précarité
  - soutien à la Fondation des Femmes : action d'urgence « Comment #ResterChezVous si votre domicile est le lieu de tous les dangers ? »
  - avec La Croix-Rouge et sa filiale Filassistance : opération « Croix-Rouge chez vous » pour les personnes isolées
  - don de 50 K€ au Secours populaire : défi sportif des collaborateurs « Bougeons Solidaires » pour les personnes en grande précarité et les personnes âgées isolées
- ✓ ***Spots de publicité radio dédiés à 4 de ces partenaires associatifs et fondations***

# Forte mobilisation durant la crise du COVID-19 (1/2)

## ➤ Soutien à ses clients et partenaires

- ✓ **Adoption de mesures extra-contractuelles** : 50 M€ pour soutenir ses clients en prévoyance collective, assurance et réassurance, et prise en charge des indemnités journalières des personnes fragiles et des gardes d'enfants
- ✓ **Assouplissement des délais de paiement des cotisations** pour ses assurés collectifs (entreprises, TNS) : 60 jours de délais supplémentaires pour le règlement en prévoyance, dépendance et santé
- ✓ **Mise en œuvre du Prêt Garanti par l'Etat et soutien à la trésorerie des entreprises** : 110 000 prêts garantis par l'Etat assurés par CNP Assurances
- ✓ **Assouplissement, simplification et digitalisation des processus** pour servir au mieux ses assurés :
  - assouplissement des critères de sélection médicale pour l'assurance des emprunteurs
  - simplification des processus de versements de prestations aux assurés

## ➤ Soutien à l'économie et en particulier aux TPE et PME

- ✓ **Contribution de 25 M€ au Fonds de solidarité en faveur des TPE et des indépendants**
- ✓ **Relance des « Fonds NOV » à l'initiative de CNP Assurances** : soutien à la relance de l'économie et des secteurs très touchés : 1,65 Md€ en fonds propres ou en dette dans les PME et ETI
- ✓ **Soutien aux grandes entreprises** : action sur le marché de la dette et participation aux principales émissions

## Forte mobilisation durant la crise du COVID-19 (2/2)

### ➤ Soutien à la recherche, au personnel soignant et aux personnes isolées et vulnérables

- ✓ ***Pour la recherche médicale*** : don de 200 K€ à l'appel Flash ANR COVID-19 de l'Agence Nationale pour la Recherche Médicale avec la Fondation pour la recherche médicale
- ✓ ***Pour le personnel des établissements de santé*** :
  - don de 100 K€ à la Fondation des hôpitaux de Paris Hôpitaux de France à « un bon repas pour bien soigner »
  - don de 66 K€ à Sauv Life : programme « Les Sam Sauv » scooters
  - soutien à la start-up H4D : installation d'une cabine de télémédecine (Consult Station) avec La Croix-Rouge
  - distribution de 400 000 masques aux hôpitaux et aux médecins généralistes
- ✓ ***Pour les étudiants, les femmes en situation de danger et les personnes isolées*** :
  - don de 100 K€ à la FAGE à destination des étudiants en situation de précarité
  - soutien à la Fondation des Femmes : action d'urgence « Comment #ResterChezVous si votre domicile est le lieu de tous les dangers ? »
  - avec La Croix-Rouge et sa filiale Filassistance : opération « Croix-Rouge chez vous » pour les personnes isolées
  - don de 50 K€ au Secours populaire : défi sportif des collaborateurs « Bougeons Solidaires » pour les personnes en grande précarité et les personnes âgées isolées
- ✓ ***Spots de publicité radio dédiés à 4 de ces partenaires associatifs et fondations***

## Calendrier financier

	T1 2020	T2 2020	T3 2020	T4 2020
Chiffre d'affaires et résultat au 30 juin 2020			03/08 7h30	
Indicateurs de résultat au 30 septembre 2020				19/11 7h30

### Contacts investisseurs et analystes

**Nicolas Legrand** | 01 42 18 65 95

**Jean-Yves Icole** | 01 42 18 86 70

infofi@cnp.fr ou debtir@cnp.fr

**Typhaine Lissot** | 01 42 18 83 66

**Julien Rouch** | 01 42 18 94 93

