CNP assurances

Assurons un monde plus ouvert

# Résultats Semestriels 2021

# Avertissement

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

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

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

# Sommaire

01 Synthèse

02 Performance opérationnelle

03 Performance financière et solvabilité

04 Gestion du bilan

05 Responsabilité sociétale et environnementale

06 Perspectives

# 01
# Synthèse

# Chiffres clés
Au 30 juin 2021

**Chiffre d'affaires**

**16,3 Md€**

+ 46,9 % à CC vs S1 2020
+ 3,3 % à CC vs S1 2019

**Résultat brut d'exploitation [1]**

**1 547 M€**

+ 7,8 % à CC vs S1 2020
- 0,2 % à CC vs S1 2019

**Résultat net part du Groupe**

**690 M€**

+ 9,7 % vs S1 2020
+ 0,4 % vs S1 2019

**Ratio APE**

**13,5 %**

+1,4 pt[2]

**Taux de couverture du SCR Groupe**

**219 %**

+ 11 pts[1]

**Notations financières**

**A / A1 / A+**

**Perspectives stables**
S&P/Moodys/Fitch

1 RBE S1 2020 et S1 2019 pro forma
2 Variation par rapport au 31/12/2020
CC : change constant

# Faits marquants

## Succès du rapprochement avec La Banque Postale

- Forte hausse de la part UC dans la collecte du partenaire
- Projet d'intégration des filiales d'assurance non-vie

## Transformation du modèle épargne/retraite

- Bonne dynamique sur les UC
- Accélération des transferts PACTE en France
- Projet de Fonds de Retraite Professionnelle Supplémentaire (FRPS)

## Modernisation de l'offre emprunteur

- Renouvellement de l'offre collective emprunteur du réseau BPCE

## Développement au Brésil et en Italie

- Déploiement de la nouvelle structure opérationnelle : Caixa Vida e Previdencia
- Finalisation de l'accord Consorcio
- Accord d'acquisition des activités vie d'AVIVA en Italie

## Engagement renforcé d'investisseur responsable

- Signature de la 1ère coalition mondiale d'engagement initiée par Finance for Tomorrow pour promouvoir une transition socialement juste vers des économies bas-carbone

# Succès du rapprochement avec La Banque Postale

**Très bonne dynamique sur les UC dans la collecte**

**+110 %**
Hausse du chiffre d'affaires UC vs S1 2020

**27 %**
Part d'UC dans la collecte

**Diversification UC**
- Fonds à formules : Max Nav, EMTN,…
- UC Immobilière : SCPI

**Succès des transferts PACTE**

**1,8 Md€**
Transferts PACTE

**23 %**
Taux d'UC (+12 pts post transfert)

**1 client/2**
opérant un versement complémentaire lors du transfert

## Perspectives 2022

Intégration des activités non-vie

# Transformation du modèle épargne / retraite

## Une production adaptée aux conditions de marché

**28,5 %** : Taux d'UC
**1,2** Md€ de collecte nette UC
**-2,8** Md€ de collecte nette €

**76,3 %** : Taux d'UC
**0,4** Md€ de collecte nette UC
**-0,1** Md€ de collecte nette €

**99,5 %** : Taux d'UC
**1,2** Md€ de collecte nette UC
**0,0** Md€ de collecte nette €

## Un travail en profondeur sur la structure de l'encours

**4,0 Md€ de transferts PACTE** (contre 3,4 Md€ à fin 2020)
**17 % :** taux d'UC avant transfert → **31 % :** taux d'UC après transfert

**Objectif 2021 revu à la hausse : 6,3 Md€**

## Perspectives 2022

**Projet de Fonds de Retraite Professionnelle Supplémentaire (FRPS)**

# Modernisation de l'offre en assurance des emprunteurs

**Lancement d'une nouvelle offre emprunteur collective dans le réseau BPCE**

## Évolutions de l'offre Assurance des emprunteurs en immobilier

- Personnalisation avec des options et des garanties adaptées à la situation et au projet du client
- Outil d'aide à la vente intégré au parcours du conseiller
- Tarification modulaire

## Généralisation à l'ensemble des réseaux Caisse d'Epargne et déploiement en cours dans les réseaux Banque Populaire

- **32 000** nouvelles demandes d'adhésion
- Elargissement de la couverture avec un niveau élevé de garanties choisies en option

# Des partenariats renouvelés sur le long-terme au Brésil

| | CAIXA vida e previdência | CNP Seguros | CNP Consórcio |
|---|---|---|---|
| | **Retraite** \| **Prévoyance** \| **Emprunteur Consommation** | **Crédit** \| **Prévoyance** \| **Santé** \| **Épargne** \| **Non vie** \| **Emprunteur immobilier** | **Crédit (affaires nouvelles)** |
| | Accord de distribution exclusif avec CEF jusqu'en **2046** | Gestion de stock et affaires nouvelles en modèle ouvert | Accord de distribution exclusif avec CEF jusqu'en **2041** |
| **Chiffre d'affaires** | **2,7 Md€** | **0,3 Md€** | **En cours de mise en œuvre** [1] |

**#2** en retraite

**#2** en emprunteur consommation

**#5** en prévoyance

1 En attente de l'autorisation de la Banque Centrale Brésilienne (BACEN)

# Accord d'acquisition des activités vie d'AVIVA en Italie

**Périmètre acheté**

- Chiffre d'affaires de **2,9 Md€** et encours cumulés de **17,8 Md€** en 2020
- **Offre de produits d'épargne et de protection** à la fois compétitifs et innovants
- **Rendements des fonds** parmi les meilleurs du marché italien
- **Besoin en capital réduit** des produits d'épargne multi-supports
- **Distribution diversifiée** s'appuyant à la fois sur des partenariats de bancassurance et des réseaux de conseillers financiers visant une clientèle patrimoniale

**Doublement de la part de marché du Groupe en assurance vie en Italie**

**6 %**
Part de marché en terme de CA

**5ème**
Assureur vie en Italie

# Lancement de la 1ère coalition d'investisseurs pour la transition juste

***"Investors for a Just Transition"***

**1ère coalition mondiale** d'engagement lancée en juin 2020 par Finance for Tomorrow pour promouvoir une transition socialement acceptable vers des économies bas-carbone

Coalition réunissant 13 investisseurs institutionnels représentant **3 600 Md€ d'actifs** qui s'engagent à dialoguer avec les entreprises pour les encourager à intégrer la transition juste dans leur stratégie

**La Caisse des Dépôts, CNP Assurances et La Banque Postale AM** font partie des 13 membres fondateurs

FINANCE FOR TOMORROW by Paris Europlace

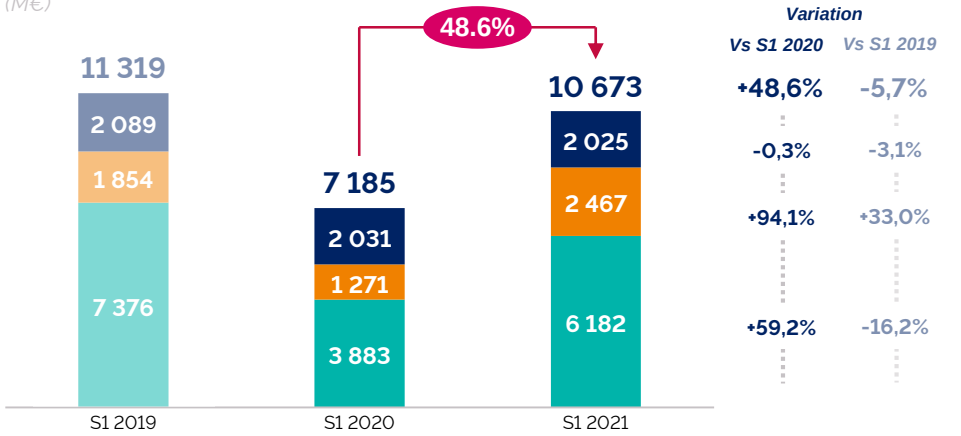
# 02

# Performance opérationnelle

# En France : activité marquée par la transformation du chiffre d'affaires et des encours en Épargne/Retraite

## Chiffre d'affaires

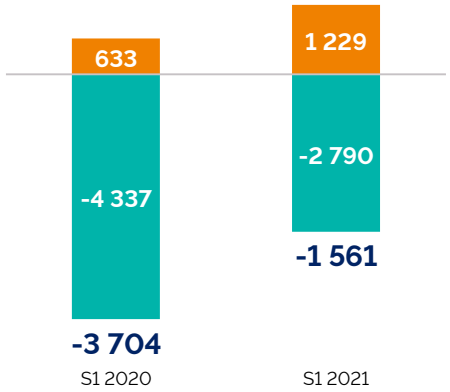
(M€)




| Variation | Vs S1 2020 | Vs S1 2019 |
|---|---|---|
| | +48,6% | -5,7% |
| | -0,3% | -3,1% |
| | +94,1% | +33,0% |
| | +59,2% | -16,2% |

## Collecte nette

(M€)

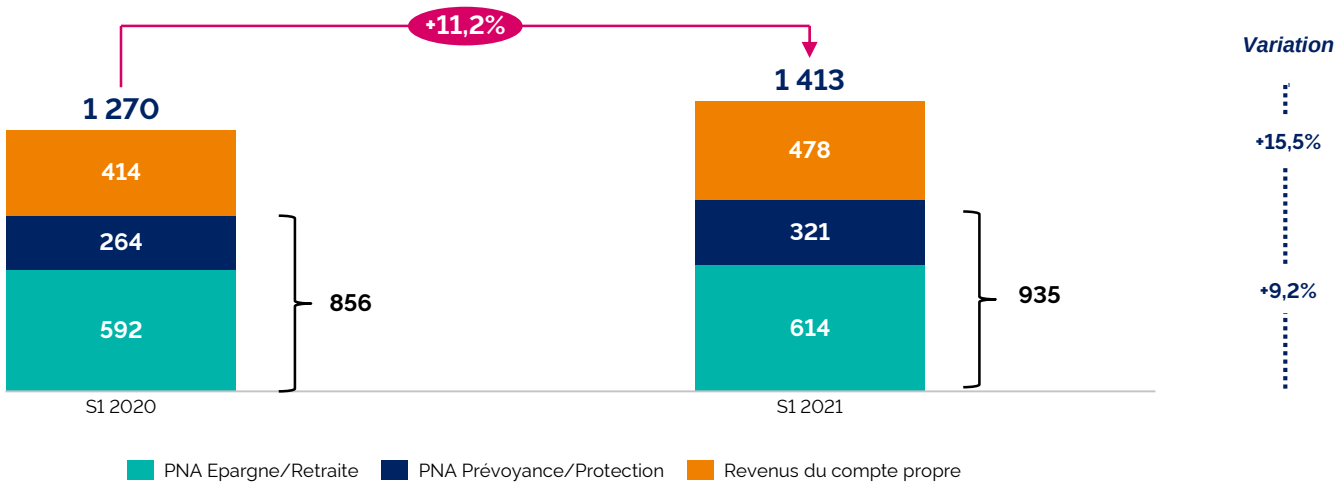



Prévoyance/Protection | Épargne/Retraite UC | Épargne/Retraite euro

- **Adaptation du mix produit en faveur des UC :** taux d'UC sur l'activité Épargne/Retraite France : 28,5 % (vs 24,7 % à fin juin 2020)
- **Très bonne dynamique de CNP Patrimoine** : +160,6 % (+112,9 % hors effet base lié à la crise sanitaire)
- **Transformation des encours :** 4,0 Md€ de transferts PACTE (non comptabilisés en chiffre d'affaires)

# En France : des revenus en solide progression

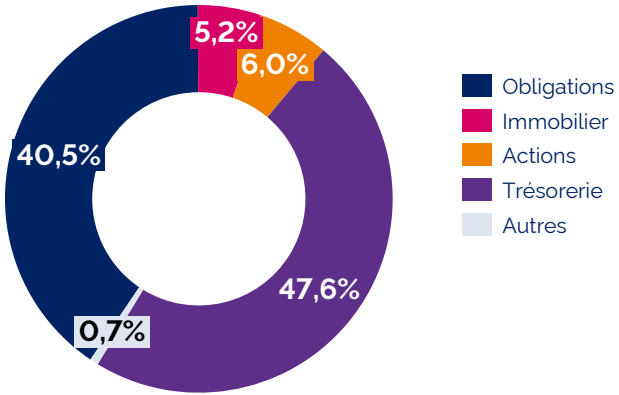
**Revenus totaux**
*(M€)*



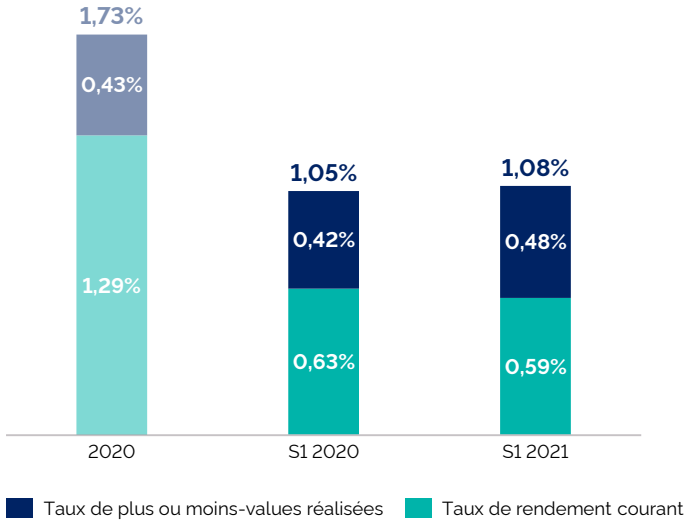

- **PNA Épargne/Retraite** : augmentation des marges en lien avec l'amélioration du mix produit
- **PNA Prévoyance/Protection** : forte progression expliquée principalement par les effets de la crise sanitaire en 2020 pour 66 M€
- **Revenus du compte propre** en hausse, portés par les revenus actions et les plus-values réalisées

# En France : évolution du rendement du compte propre

## Allocation d'actifs du compte propre[1]




## Décomposition du taux de rendement



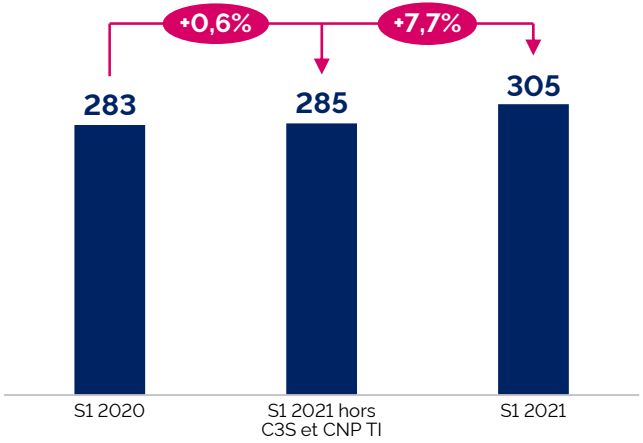

- **Hausse des plus-values réalisées :** augmentation du programme de cessions par rapport à 2020 en lien avec l'évolution favorable des cours

1. Assiette de calcul : 44,4 Md€

# En France : un RBE en croissance

## Frais de gestion

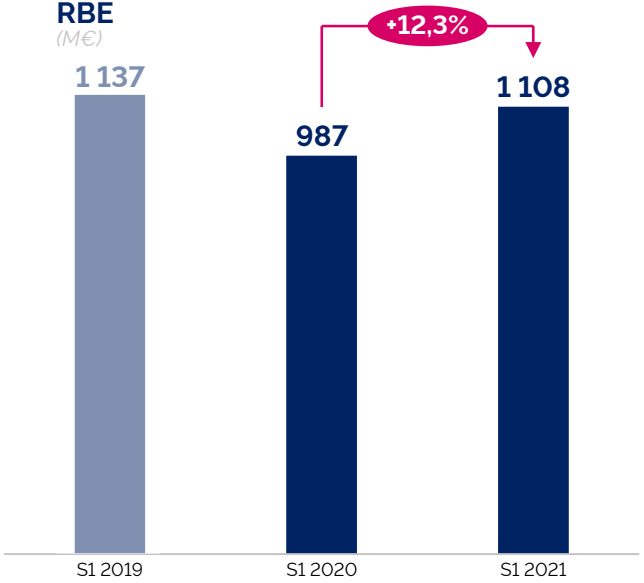
*(M€)*




| | S1 2020 | S1 2021 hors C3S et CNP TI | S1 2021 |
|---|---|---|---|
| **Coefficient d'exploitation** | **33,1 %** | **30,5 %** | **32,6 %** |

## RBE

*(M€)*

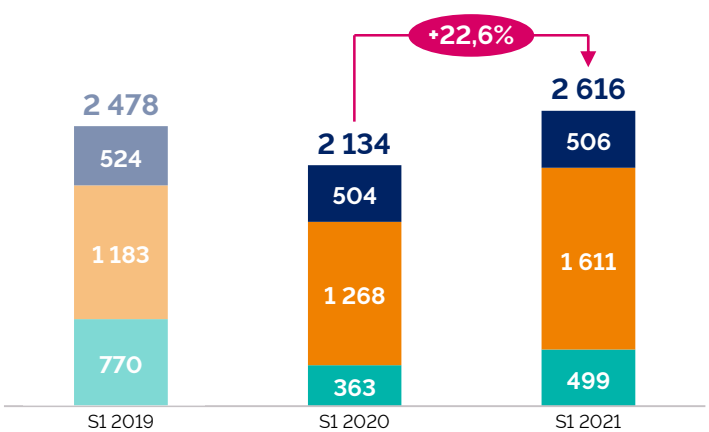



- **Hausse des frais en France** liée à la taxe sur chiffre d'affaires (C3S) et à l'intégration de personnel informatique (CNP TI)
- **Hausse du RBE** de 12,3 % vs S1 2020 (-2,6 % vs S1 2019)

# Europe hors France : forte dynamique de l'activité

## Chiffre d'affaires

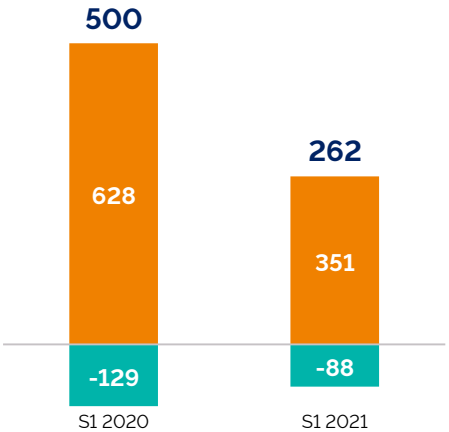
*(M€)*




| Variation | Vs S1 2020 | Vs S1 2019 |
|---|---|---|
| | +22,6% | +5,6% |
| | +0,5% | -3,5% |
| | +27,1% | +36,2% |
| | +37,7% | -35,2% |

## Collecte nette

*(M€)*

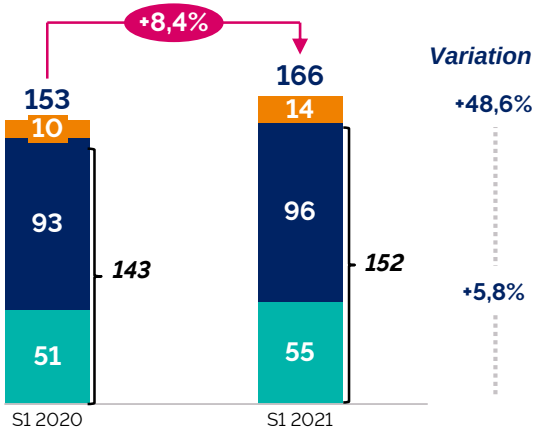



Prévoyance/Protection | Épargne/Retraite UC | Épargne/Retraite euro

- **Fort dynamisme de CNP UniCredit Vita** avec le succès des campagnes commerciales des produits My Selection (UC) et My Life Care (protection)
- **Des taux d'UC très élevés :**
  - 80 % pour CNP UniCredit Vita
  - 49 % pour CNP Luxembourg

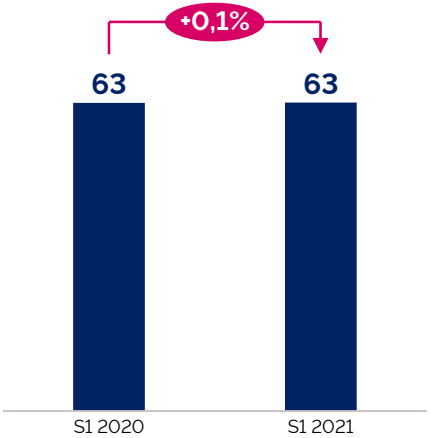
# Europe hors France : croissance du RBE

## Revenus totaux
(M€)

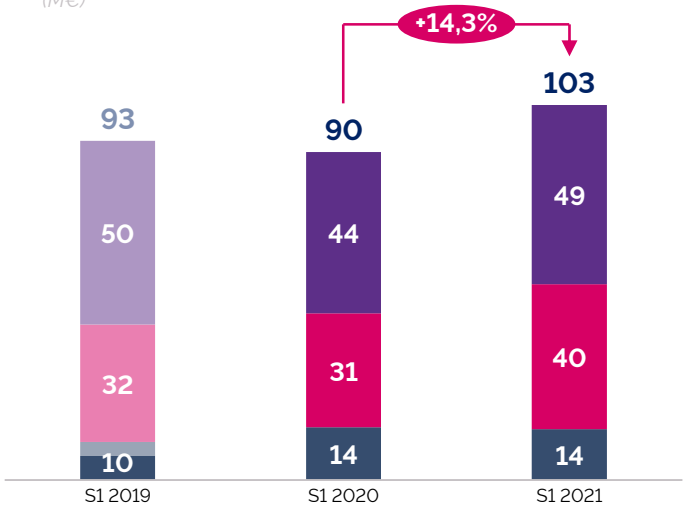



PNA Epargne/Retraite
PNA Prévoyance/Protection
Revenus du compte propre

## Frais de gestion
(M€)




## RBE
(M€)



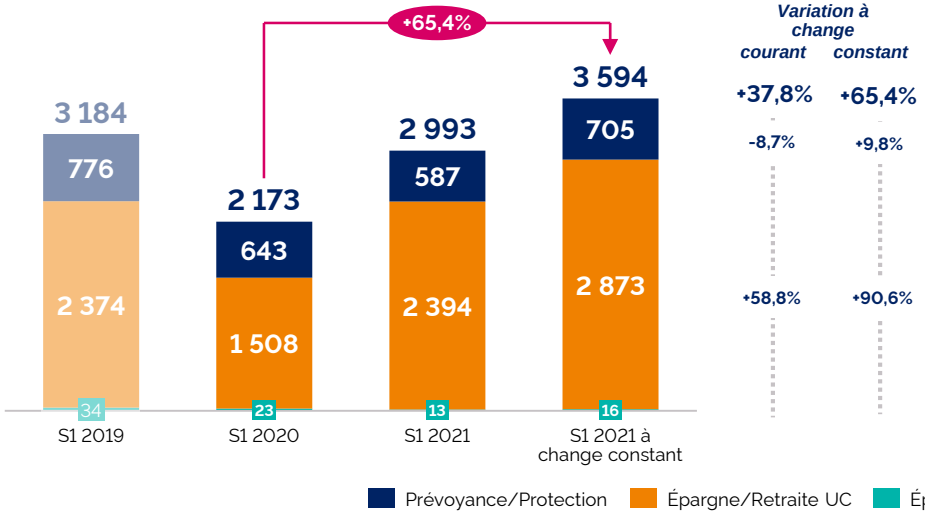

CNP Santander
CNP UniCredit Vita
Autres filiales et succursales

- **Hausse du RBE** de 14,3 % vs S1 2020 et de 10,9 % vs S1 2019

# Amérique latine : forte dynamique de l'activité

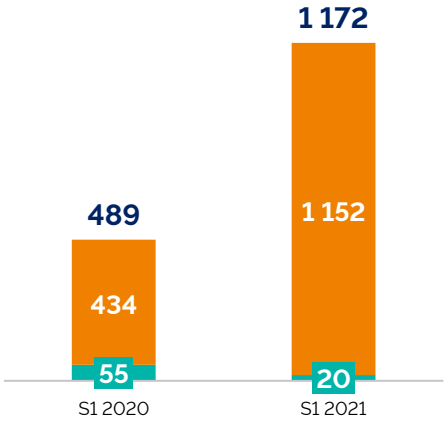
## Chiffre d'affaires

*(M€)*




## Collecte nette

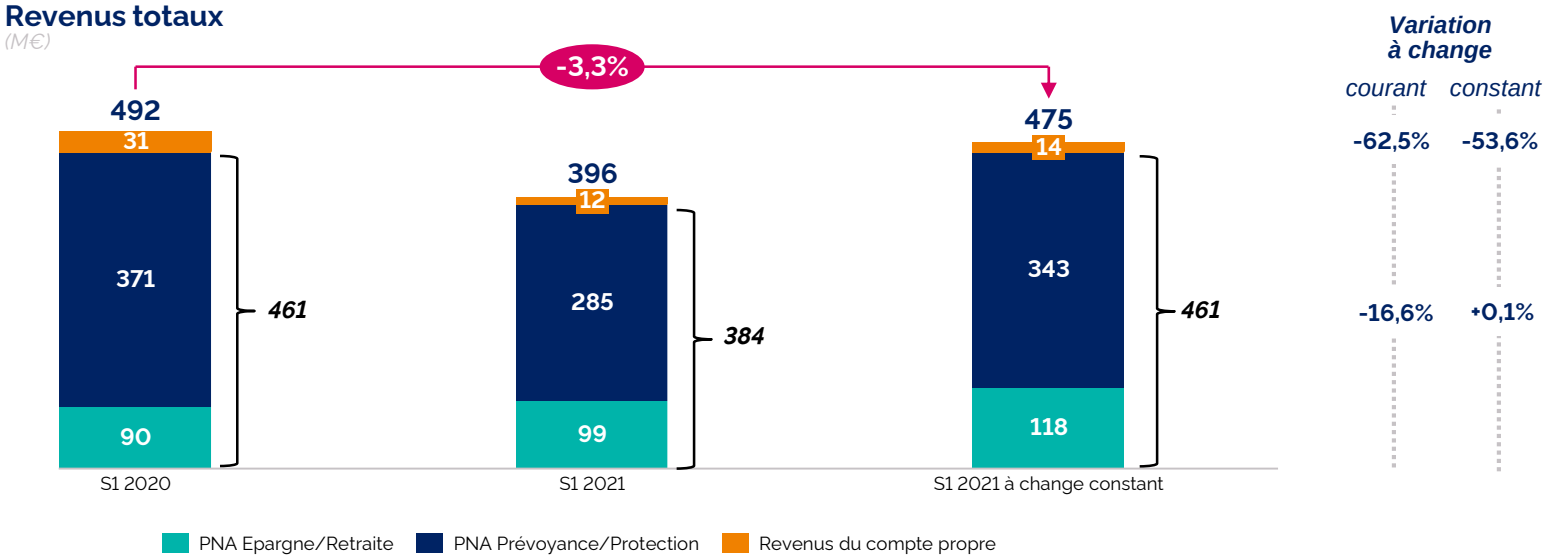
*(M€)*




Prévoyance/Protection | Épargne/Retraite UC | Épargne/Retraite traditionnelle

- **Chiffre d'affaires en forte progression tiré par le segment retraite** (+90 % en devise locale)
- **Caixa Vida e Previdencia accède à la 2e place sur le marché brésilien de la retraite** (part de marché de 22,1 % à fin mai)
- **Hausse du chiffre d'affaires à change constant** de 65,4 % vs S1 2020 et de 40,7 % vs S1 2019 (respectivement +37,8 % et -6,0 % à change courant)

# Amérique latine : légère érosion des revenus liés à la sinistralité

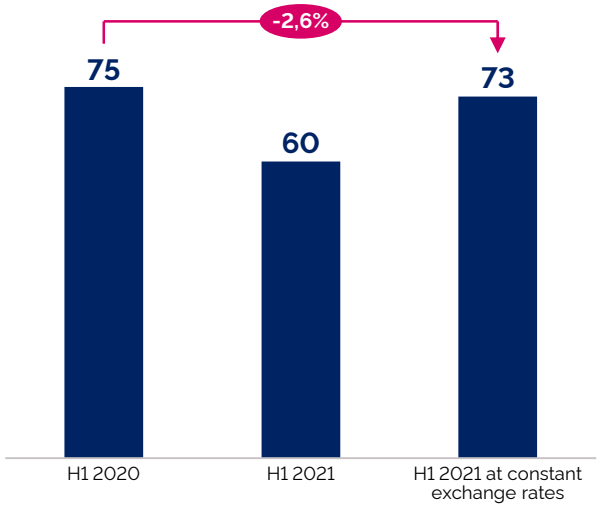



- **La bonne dynamique en retraite compense partiellement la sinistralité en hausse en Prévoyance/Protection** du fait de la crise Covid
- **Dépréciation de 20 % du Real brésilien** par rapport au 30 juin 2020

# Amérique latine : léger repli du RBE à taux de change constant

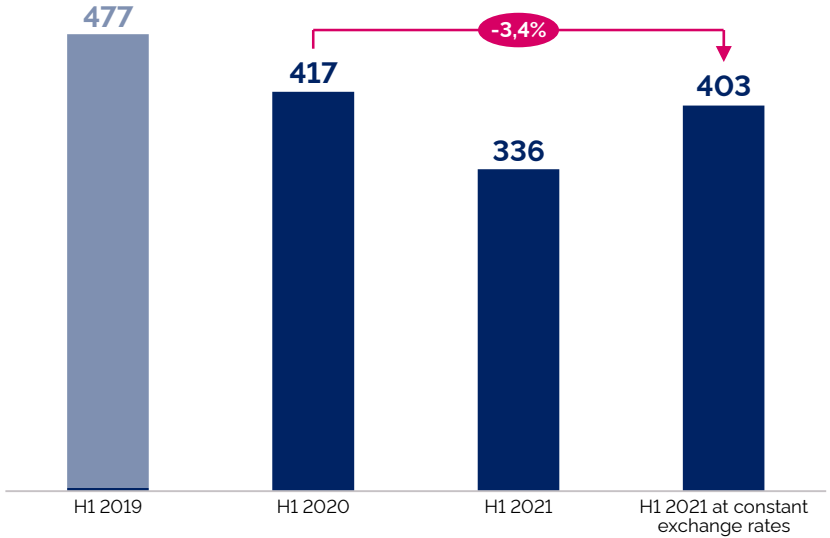
## Frais de gestion

(M€)




## RBE

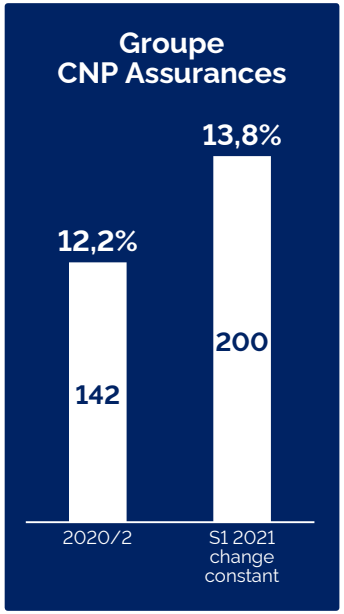
(M€)

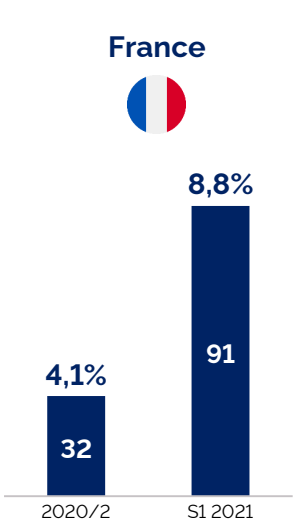


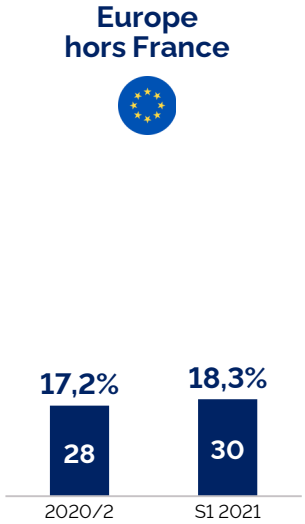

- **RBE à change constant** en baisse de 3,4 % vs S1 2020 et en hausse de 5,3 % vs S1 2019 (respectivement -19,4 % et -29,6 % à change courant)

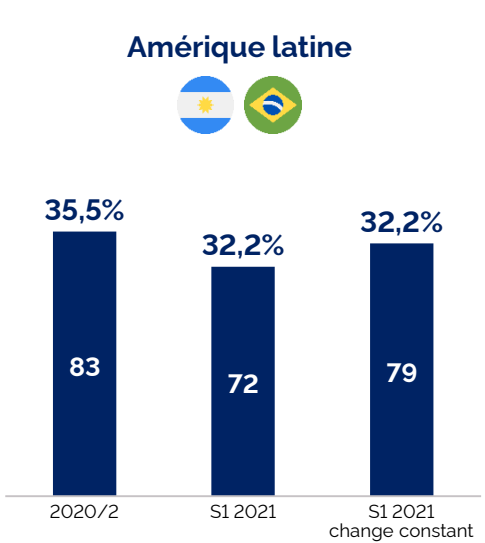
# Valeur des affaires nouvelles & ratio APE

*(M€, %)*



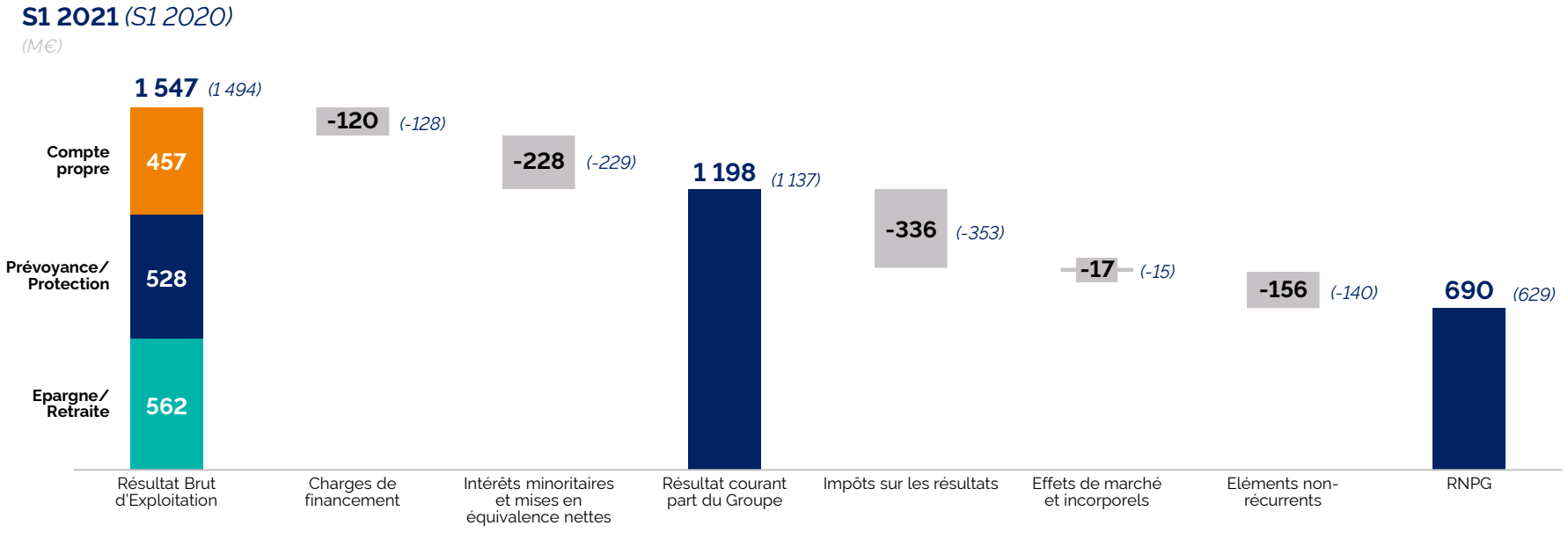




- **Augmentation du taux de marge groupe à 13,8 %** sous l'effet de l'amélioration des conditions économiques
- **Forte augmentation de la valeur des affaires nouvelles en France** à la suite de la hausse des taux d'intérêt

# 03

# Performance financière & solvabilité

# Performance financière

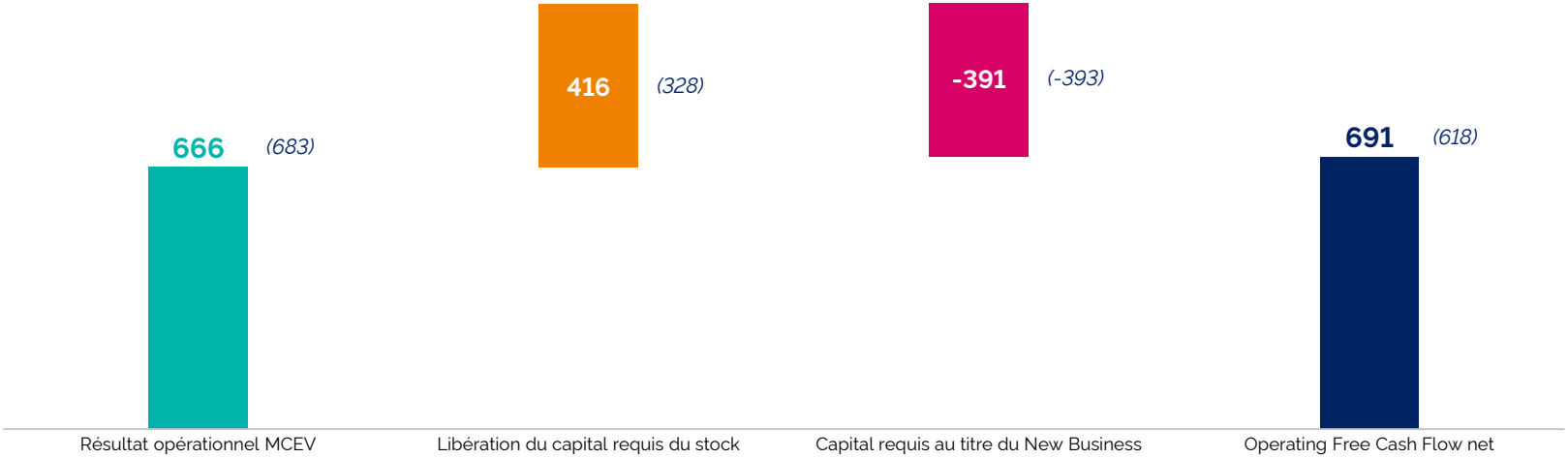



- **RNPG de 690 M€** en hausse de 9,7 % (+11,3 % à change et périmètre constant)
- **Éléments non récurrents :** principalement dotation de PPE nette d'IS pour un montant de 156 M€
- **Stock de PPE à fin juin 2021 de 14,5 Md€** (soit 6,6 % des provisions techniques)

# Operating free cash-flow net à 691 M€

**S1 2021** *(S1 2020)*

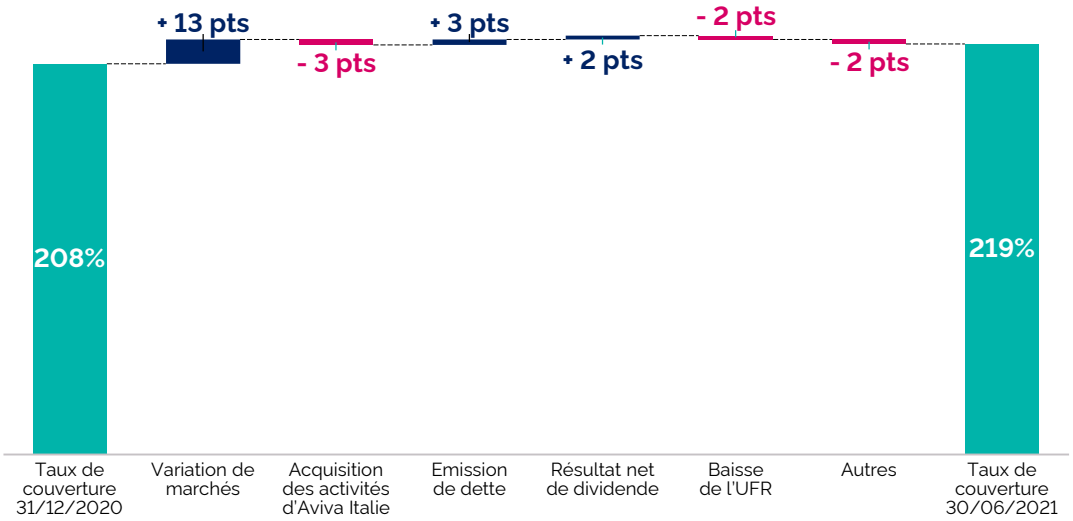
*(M€)*




- **OFCF en hausse à 691 M€ (net des titres subordonnés émis sur la période soit 700 M$), avec :**
  - Un résultat opérationnel MCEV en baisse à 666 M€
  - Une libération du capital requis du stock de 416 M€

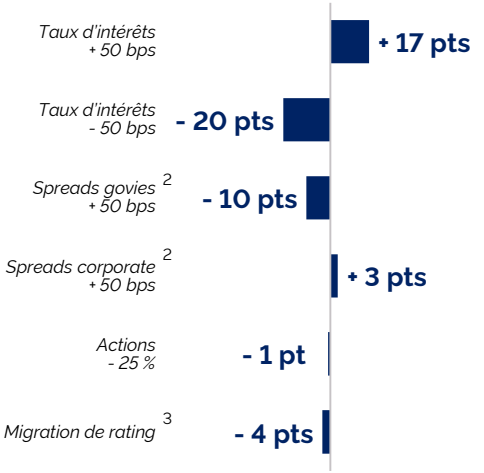
# Un taux de couverture du SCR Groupe de 219 %

## Taux de couverture du SCR Groupe[1]




## Sensibilités

*(%)*




- **La PPE contribue pour 71 points au taux de couverture**
- **Le ratio intègre l'émission de 700 M$ de dette Tier 1 en mars 2021 et le prix d'acquisition des activités vie d'Aviva en Italie**

1. Formule standard sans mesure transitoire sauf grandfathering des titres subordonnés
2. Avec recalibrage du Volatility Adjustment
3. Sensibilité caractérisée par la dégradation d'une note complète sur 20 % du portefeuille obligataire

# 04

# Gestion du bilan

# Une transformation des encours vers les unités de compte

## Encours moyens nets de réassurance

| S1 2021 (M€) | Total Epargne/Retraite | Dont % UC | |
|---|---|---|---|
| FRANCE | 279 732 | 14 % | + 1,0 pt |
| EUROPE HORS FRANCE | 19 633 | 66 % | + 3,4 pts |
| AMÉRIQUE LATINE | 16 215 | 96 % | + 0,3 pt |
| **Total** | **315 580** | **22 %** | **+1,2 pts** |

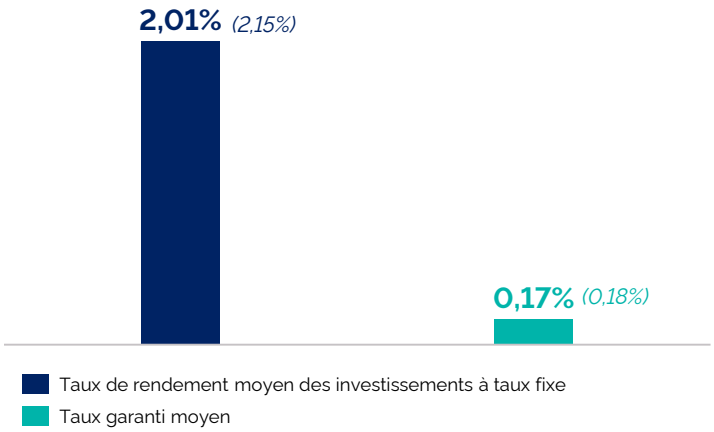
## Chiffre d'affaires

| S1 2021 (M€) | Total Epargne/Retraite | Dont % UC | |
|---|---|---|---|
| FRANCE | 8 648 | 29 % | + 3,9 pts |
| EUROPE HORS FRANCE | 2 110 | 76 % | - 1,4 pts |
| AMÉRIQUE LATINE | 2 407 | 99 % | + 0,9 pts |
| **Total** | **13 165** | **49 %** | **+0,5 pts** |

# Une exposition limitée aux taux garantis et un taux servi cohérent avec l'environnement financier

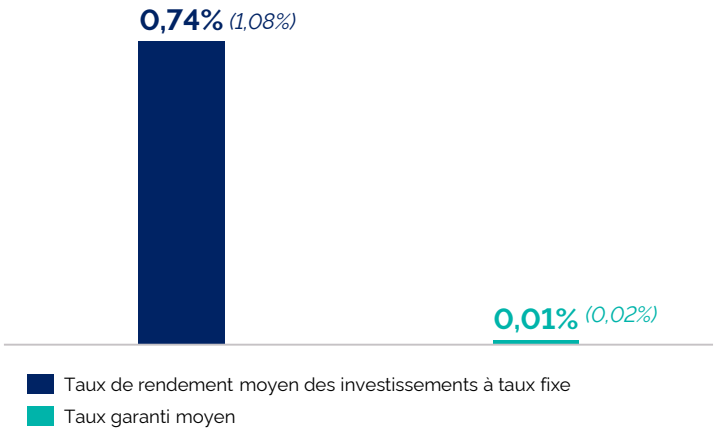
## Encours

*30 Juin 2021 (31 dec. 2020)*




## Nouvelle production

*30 Juin 2021 (31 dec. 2020)*




- **Un taux garanti sur l'encours en baisse à 0,17 %**
- **Un taux servi moyen de 0,94 % au titre de 2020**

# Des engagements dans l'économie réelle

## Infrastructure

**1 388 M€**

**3 investissements en direct** dans les secteurs de la fibre, du transport de l'énergie, des eaux et des déchets

**1 partenariat** dans les transports, énergies, environnement, télécom et infrastructures sociales

**2 fonds d'infrastructure**

## Dette non cotée

**1 730 M€**

dont **175 M€** en dette immobilière dans les secteurs du résidentiel et data center

dont **1 550 M€** en dette corporate (1 500 M€ liés au Fonds de Prêts Participatifs Relance)

**Financement des PME et ETI** pour accélérer leur développement

## Fonds propres des entreprises

**676 M€**

**sur les PME-ETI et start-up**

**CNP Assurances est l'un des 50 plus grands investisseurs mondiaux** en capital-investissement

## Immobilier – Forêts

**127 M€**

**Renforcement dans le secteur de la logistique** en France et en Europe

**Acquisition de nouveaux massifs forestiers** en France

Nouveaux investissements validés au S1 2021. Données de gestion non auditées

# 05

# Responsabilité sociétale & environnementale

# Poursuite des efforts contre le réchauffement climatique

**Poursuite de la politique d'engagement actionnarial**

**en ligne avec l'Accord de Paris**

- **Enjeux climatiques** abordés dans la majorité des dialogues avec les entreprises
- **Participation active aux assemblées générales** pour un alignement avec une trajectoire à 1,5°C
- **Soutien aux résolutions** demandant aux entreprises de renforcer leurs engagements climatiques

**Adaptation**

**de l'offre produit**

Lancement d'une **unité de compte donnant accès à un fonds de private equity investi dans la lutte contre le réchauffement climatique**

**Forte progression**

**des encours d'investissements verts**

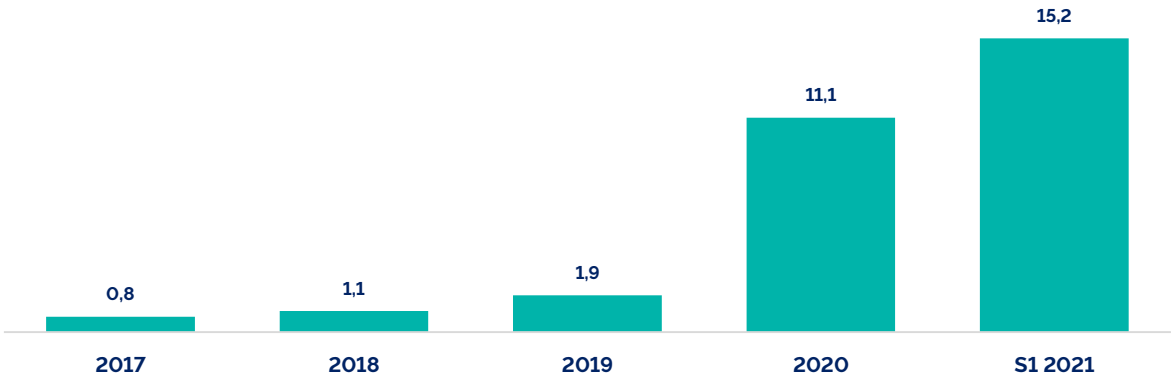
**17,9 Md€** à fin juin 2021 (objectif de 20 Md€ d'ici 2023)

# Devenir un leader de la finance durable

## Encours d'unités de compte responsables

CNP Assurances gère pour le compte de ses assurés **15,2 Md€** d'encours d'unités de compte responsables, vertes ou solidaires[1] à fin juin 2021, soit **39 %** des encours UC France

**Unités de Compte avec filtre ESG** (Md€)




1 Label ISR (investissement socialement responsable), Greenfin (finance verte) ou Finansol (finance solidaire)

# Des performances ESG saluées par les agences de notation extra-financière

MSCI

**AAA**

**Meilleure notation**
du secteur de l'assurance

Corporate ESG Performance
Prime
RATED BY ISS ESG

**Prime B-**

**Meilleure notation**
du secteur de l'assurance

V.E

**61 / 100**

**5e sur 49**
assureurs en Europe

ShareAction

**BBB**

**3e sur 39**
assureurs vie dans le monde

SUSTAINALYTICS

**Risque faible**

**23e sur 261**
assureurs dans le monde

SAM
Now a Part of S&P Global

**49/100**

**42e sur 129**
assureurs dans le monde

# 06
# Perspectives

# La raison d'être de CNP Assurances : au cœur de sa stratégie

Lors de l'Assemblée générale 2021, la raison d'être de CNP Assurances a été inscrite dans les statuts de l'entreprise.

> **Assureurs et investisseurs responsables** animés par la **vocation citoyenne** de notre groupe, nous agissons avec nos partenaires pour une **société inclusive et durable** en apportant au plus grand nombre des solutions qui protègent et facilitent tous les parcours de vie.

Cette ambition se traduira dès 2022 par des engagements et des objectifs précis, dont le groupe rendra compte à toutes ses parties prenantes.

# Une ambition de développement

## Engager des leviers de croissance

- **Définition et mise en œuvre** d'une nouvelle ambition IARD
- **Renforcement et extension** des partenariats en Europe hors France
- **Transformation** du modèle par l'excellence opérationnelle, digitale et relationnelle clients et partenaires

> *Devenir un **bancassureur multipartenarial complet à impact positif**, et fonctionnant en **Groupe international intégré**.*

## Conforter nos fondamentaux

- **Transformation** de l'encours en France
- **Amplifier** la dynamique du partenariat BPCE
- **Réalisation et sécurisation** de la forte croissance prévue en Amérique latine

## Optimiser notre portefeuille d'activité

- **Développement** de la protection sociale
- **Développement** de l'emprunteur et de la prévoyance individuelle
- **Pilotage** du compte propre

# 07
# Annexes

# Annexes

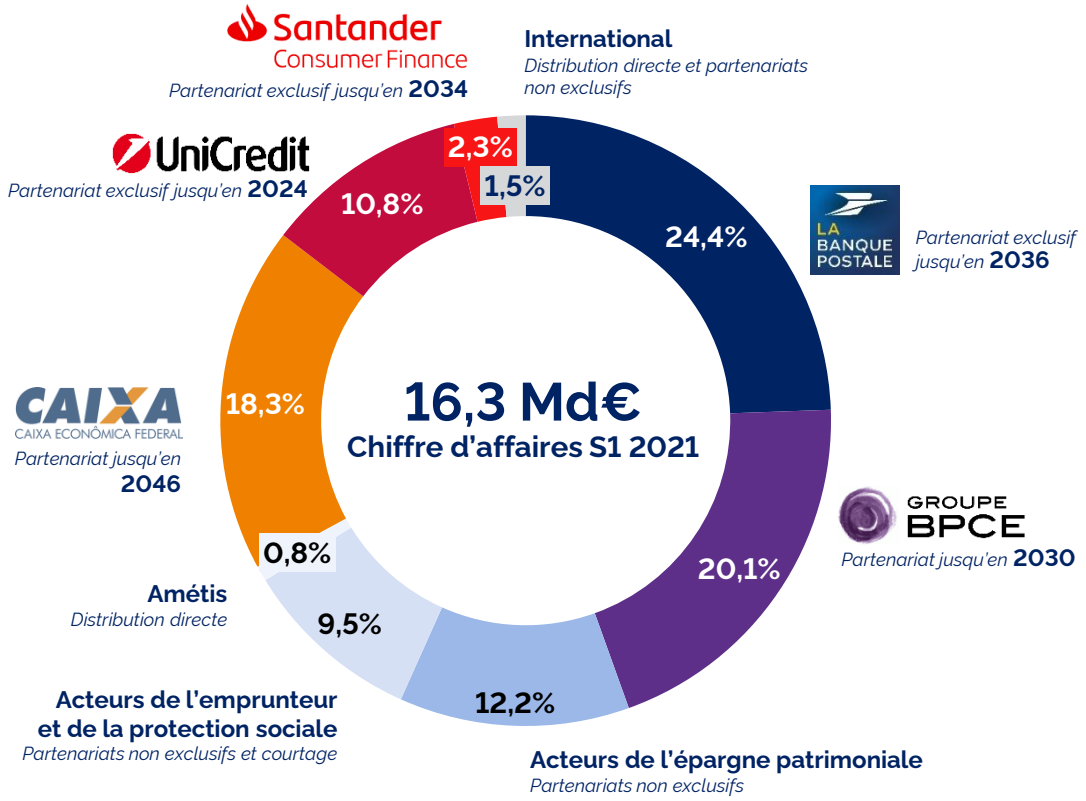

- *Chiffres clés S1 2021* 41
- *Un groupe multi-partenarial* 42
- *Collecte nette Épargne/Retraite en France* 43
- *Encours et chiffre d'affaires par zone géographique/segment* 44
- *Analyse des revenus par zone géographique* 45
- *RNPG par segment* 46
- *RNPG et ROE par zone géographique/filiale* 47
- *Sensibilités du résultat net et des capitaux propres IFRS* 48
- *Structure de capital du Groupe sous Solvabilité 2* 49
- *Taux de couverture du SCR Groupe* 50
- *Décomposition du SCR Groupe* 51
- *Taux de couverture du MCR Groupe* 52
- *Evolution de la MCEV©* 53
- *Analyse des écarts du Free surplus Groupe* 54
- *Ratio APE par zone géographique* 55
- *Portefeuille d'investissement par classe d'actifs* 56
- *Plus-values latentes IFRS par classe d'actifs* 57
- *Portefeuille obligataire par type d'émetteur, maturité et rating* 58
- *Portefeuille obligataire corporates* 59
- *Portefeuille obligataire banques* 60
- *Portefeuille covered bonds* 61
- *Portefeuille obligataire souverains* 62
- *Des investissements tenant compte de l'environnement financier* 63
- *Diversification du portefeuille d'unités de compte* 64
- *Maturités et dates de call des dettes subordonnées* 65
- *Capacité d'émission de dettes subordonnées sous Solvabilité 2* 66
- *Politique de couverture (1/2)* 67
- *Politique de couverture (2/2)* 68
- *Calendrier financier* 69

# Chiffres clés S1 2021

| (M€) | | S1 2020 | S1 2021 | Variation | Variation à périmètre & change constants[1] |
|---|---|---|---|---|---|
| **Activité commerciale** | **Chiffre d'affaires** | 11 492 | 16 283 | + 41,7 % | + 46,9 % |
| | **VAN** | 142 | 193 | + 35,8 % | - |
| | **Ratio APE [2]** | 12,2 % | 13,5 % | + 1,4 pt | - |
| **Compte de résultat** | **Revenus totaux** | 1 915 | 1 975 | + 3,1 % | + 7,1 % |
| | **Frais de gestion** | 421 | 428 | + 1,6 % | + 4,7 % |
| | **RBE** | 1 494[(4)] | 1 547 | + 3,6 % | + 7,8 % |
| | **Résultat courant part du Groupe** | 1 137 | 1 198 | + 5,4 % | + 7,7 % |
| | **Résultat net part du Groupe** | 629 | 690 | + 9,7 % | + 11,3 % |
| | **Coefficient d'exploitation** | 28,8 % | 29,1 % | + 0,3 pt | - |
| | **ROE** | 7,4 % | 7,4 % | + 0,0 pt | - |
| | **Ratio combiné [3]** | 82,4 % | 82,3 % | - 0,1 pt | - |
| **Cash-flow et dividende** | **Operating free cash-flow net** | 0,90 € / action | 1,01 € / action | + 11,9 % | - |
| | **Résultat par action** | 0,89 € / action | 0,97 € / action | + 9,9 % | - |
| **Solvabilité** | **Taux de couverture du SCR Groupe [2]** | 208 % | 219 % | + 11 pts | - |
| | **Taux de couverture du MCR Groupe [2]** | 375 % | 386 % | + 11 pts | - |

1. Cours de change moyen :
   Au 30.06.2021 : Brésil : 1 € = 6,49 BRL
   Au 30.06.2020 : Brésil : 1 € = 5,41 BRL
2. Base de comparaison au 31/12/2020
3. Segment Prévoyance/Protection (assurance emprunteur, prévoyance, santé et IARD)
4. Cette variation est basée sur un RBE semestriel 2020 qui intègre désormais les PV sur AFS (+ 170 M€ au 30/06/20) et exclut les amortissements des actifs incorporels (+ 12 M€ au 30/06/2020). Le RBE semestriel 2020, avant changement, était de 1 312 M€.

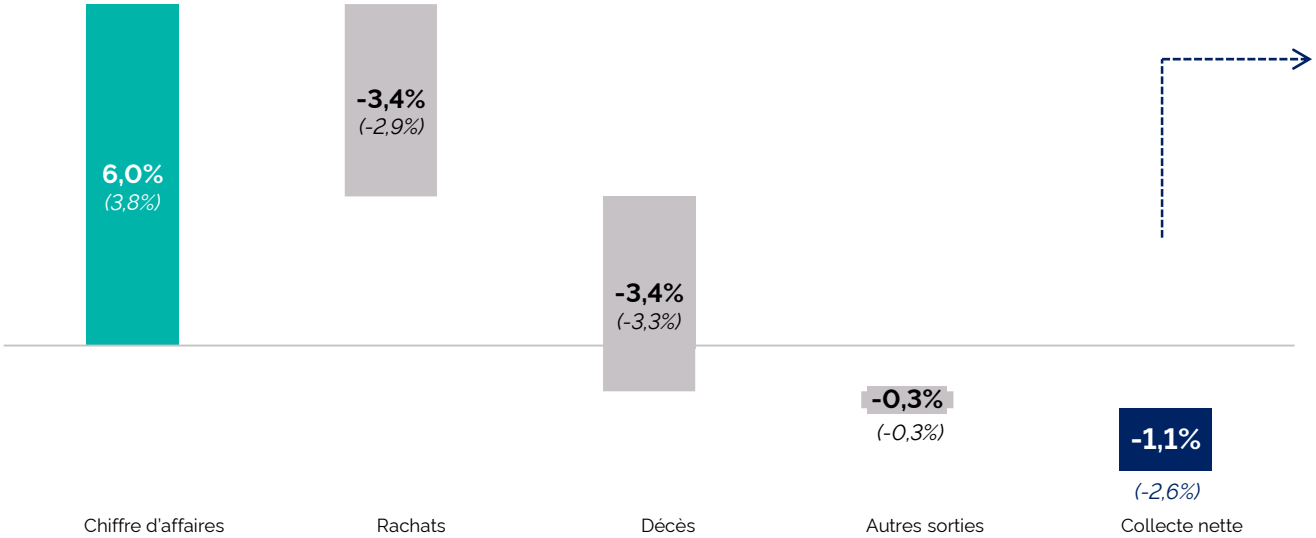
# Un Groupe multi-partenarial



# Collecte nette épargne/retraite en France

**S1 2021** *(S1 2020)*

*(% provisions mathématiques)*




| (M€) | S1 2020 | S1 2021 |
|---|---|---|
| Euro | -4 337 | -2 790 |
| UC | 633 | 1 229 |
| **Total** | **-3 704** | **-1 561** |

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

## Encours moyens nets de réassurance

| S1 2021 (M€) | Épargne/Retraite hors UC | Épargne/Retraite en UC | Prévoyance Protection | Total |
|---|---|---|---|---|
| FRANCE | 239 756 | 39 976 | 8 438 | 288 170 |
| EUROPE HORS FRANCE | 6 591 | 13 042 | 2 389 | 22 022 |
| AMÉRIQUE LATINE | 697 | 15 518 | 1 516 | 17 731 |
| **TOTAL >** | **247 044** | **68 535** | **12 344** | **327 924** |

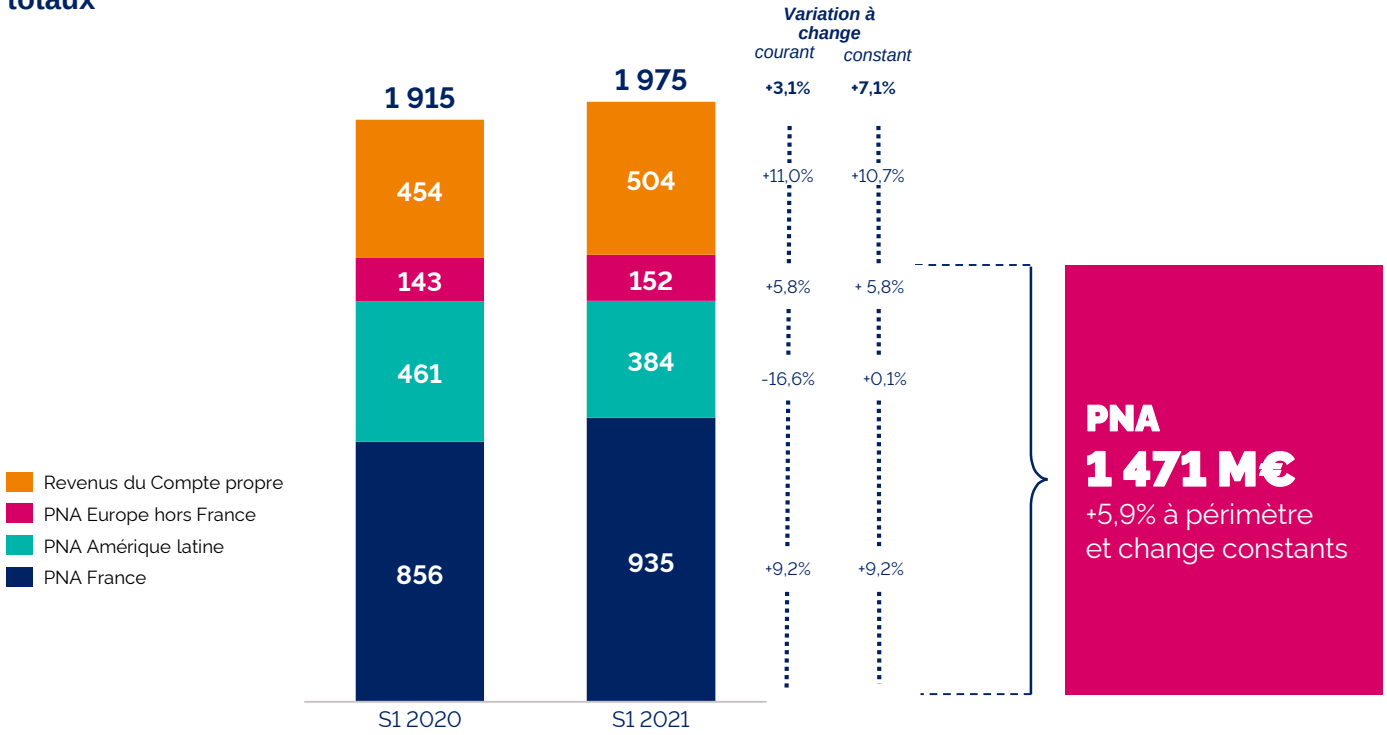
## Chiffre d'affaires

| S1 2021 (M€) | Épargne/Retraite hors UC | Épargne/Retraite en UC | Prévoyance Protection | Total |
|---|---|---|---|---|
| FRANCE | 6 182 | 2 467 | 2 025 | 10 673 |
| EUROPE HORS FRANCE | 499 | 1 611 | 506 | 2 616 |
| AMÉRIQUE LATINE | 13 | 2 394 | 587 | 2 993 |
| **Total >** | **6 694** | **6 472** | **3 117** | **16 283** |

# Analyse des revenus par zone géographique

## Revenus totaux

*(M€)*



# RNPG par segment

| M€ | Épargne Retraite | Risque Protection | Compte propre |
|---|---|---|---|
| **CHIFFRE D'AFFAIRES** | 13 165 | 3 117 | |
| **REVENUS TOTAUX** | 769 | 702 | 504 |
| **FRAIS DE GESTION** | 206 | 174 | 48 |
| **RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION** (RBE) | 562 | 528 | 457 |
| **RÉSULTAT COURANT PART DU GROUPE** (RCPG) | 502 | 364 | 333 |
| **RÉSULTAT NET PART DU GROUPE** (RNPG) | **372 M€** | **260 M€** | **58 M€** |

# RNPG et ROE par zone géographique/filiale

| (M€) | Groupe | France | Amérique latine | CNP Santander insurance | CNP UniCredit Vita | Autres Europe hors France |
|---|---|---|---|---|---|---|
| CHIFFRE D'AFFAIRES | 16 283 | 10 673 | 2 993 | 373 | 1 763 | 481 |
| ENCOURS FIN DE PÉRIODE NETS DE RÉASSURANCE | 331 419 | 290 415 | 19 024 | 1 713 | 16 716 | 3 552 |
| REVENUS TOTAUX | 1 975 | 1 413 | 396 | 60 | 59 | 46 |
| FRAIS DE GESTION | 428 | 305 | 60 | 11 | 19 | 33 |
| **RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION** (RBE) | **1 547** | **1 108** | **336** | **49** | **40** | **13** |
| CHARGES DE FINANCEMENT | -120 | -120 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| INTÉRÊTS MINORITAIRES ET MISES EN ÉQUIVALENCE NETTES | -228 | 3 | -190 | -24 | -17 | 0 |
| **RÉSULTAT COURANT PART DU GROUPE** (RCPG) | **1 198** | **990** | **146** | **25** | **23** | **13** |
| IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS | -336 | -265 | -58 | -4 | -6 | -3 |
| EFFETS DE MARCHÉ ET INCORPORELS | -17 | 11 | -22 | -4 | 0 | -1 |
| ELÉMENTS NON-RÉCURRENTS | -156 | -156 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **RÉSULTAT NET PART DU GROUPE** (RNPG) | **690** | **581** | **66** | **17** | **17** | **9** |
| **ROE** | **7,4%** | **7,3%** | **7,9%** | **8,9%** | | |

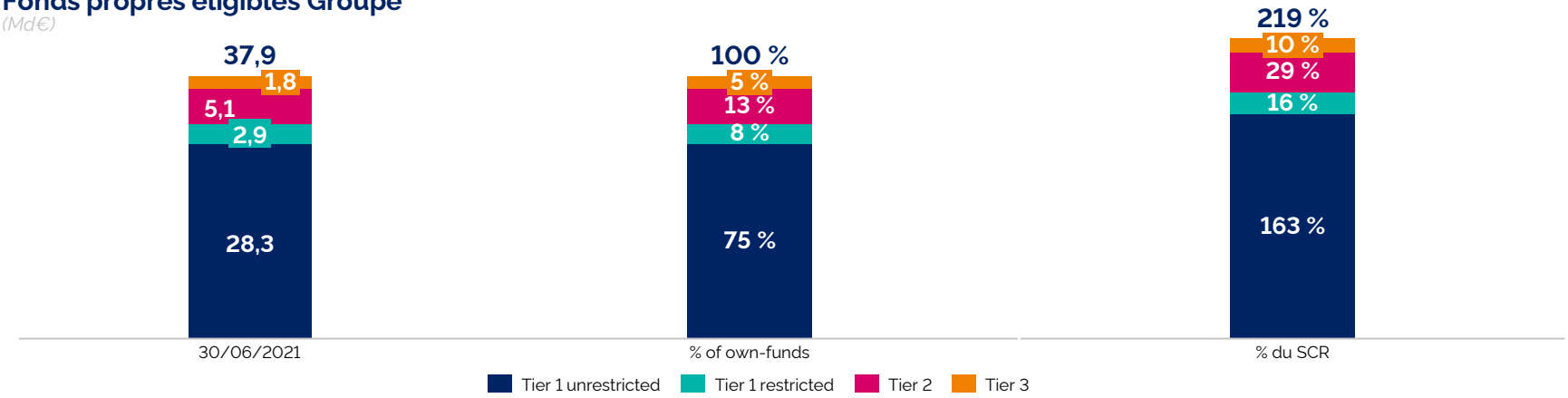
# Sensibilité du résultat net et des capitaux propres IFRS
## *(après couvertures)*

| | Taux d'intérêts + 50 bp | Taux d'intérêts - 50 bp | Actions + 10 % | Actions - 10 % |
|---|---|---|---|---|
| IMPACT RÉSULTAT NET PART DU GROUPE | - 12,2 M€ | + 26,2 M€ | + 34,3 M€ | + 42,0 M€ |
| IMPACT CAPITAUX PROPRES | - 810,3 M€ | + 809,2 M€ | + 423,3 M€ | - 410,5 M€ |

# Structure de capital du Groupe sous Solvabilité 2

## Fonds propres éligibles Groupe

*(Md€)*




**La flexibilité financière du groupe CNP Assurances repose :**

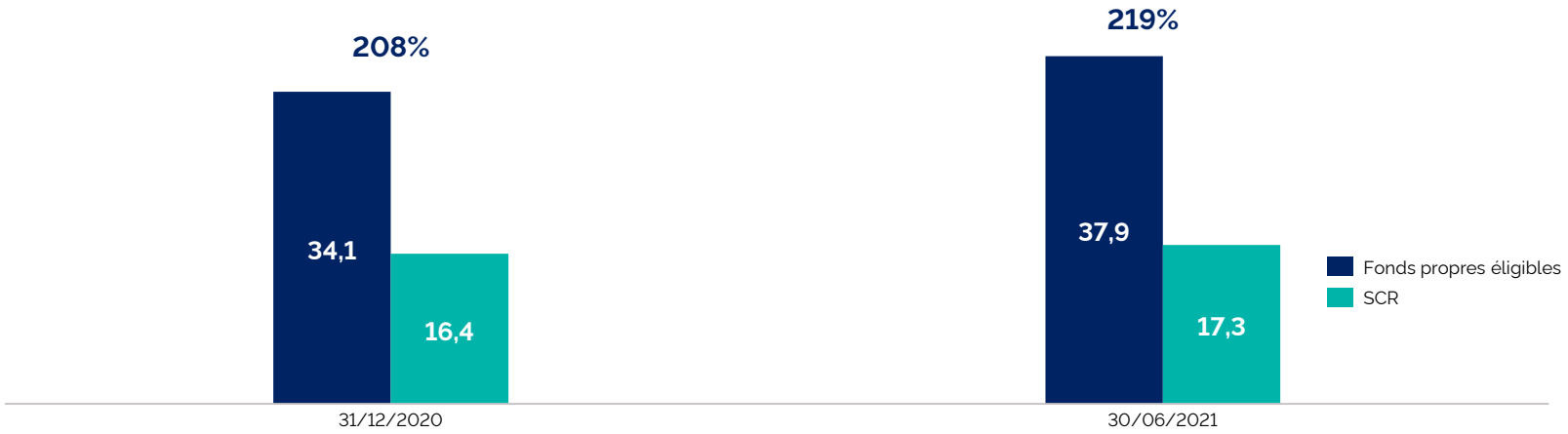
- **sur des fonds propres éligibles de qualité**
  - 75 % des fonds propres de niveau Tier 1 unrestricted
  - pas de fonds propres auxiliaires
- **sur la capacité d'émission de dette subordonnée au 30 juin 2021**
  - 4,2 Md€ de Tier 1
  - 1,9 Md€ de Tier 2/Tier 3

Au 30/06/21. Y compris émission de 700 M$ de dette Tier 1 en mars 2021

# Taux de couverture du SCR Groupe

## Taux de couverture du SCR Groupe

*(Md€)*



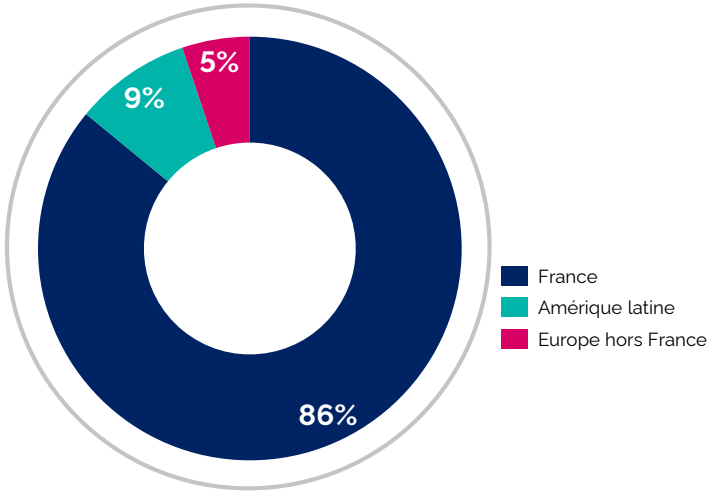

- **En juin 2021, surplus de 20,6 Md€** dont 12,4 Md€ de PPE
- **Excédents de fonds propres des filiales**, considérés comme non fongibles au niveau du Groupe (non inclus dans le taux de couverture Groupe) : **2,9 Md€ au 30/06/21**

Y compris émission de 700 M$ de dette Tier 1 en mars 2021 .

# Décomposition du SCR Groupe

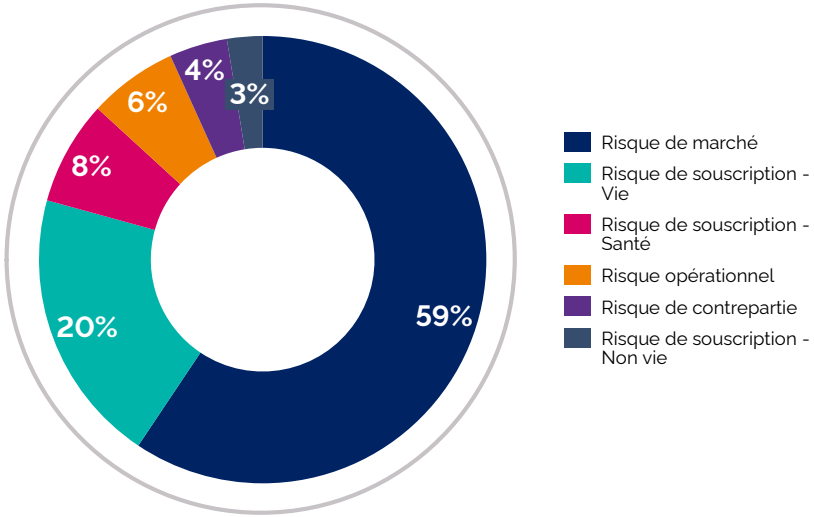
## SCR par zone géographique

*(%)*




## SCR par risque [1]

*(%)*




**Bénéfice de diversification de 23 %[2]**

Au 30/06/2021
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

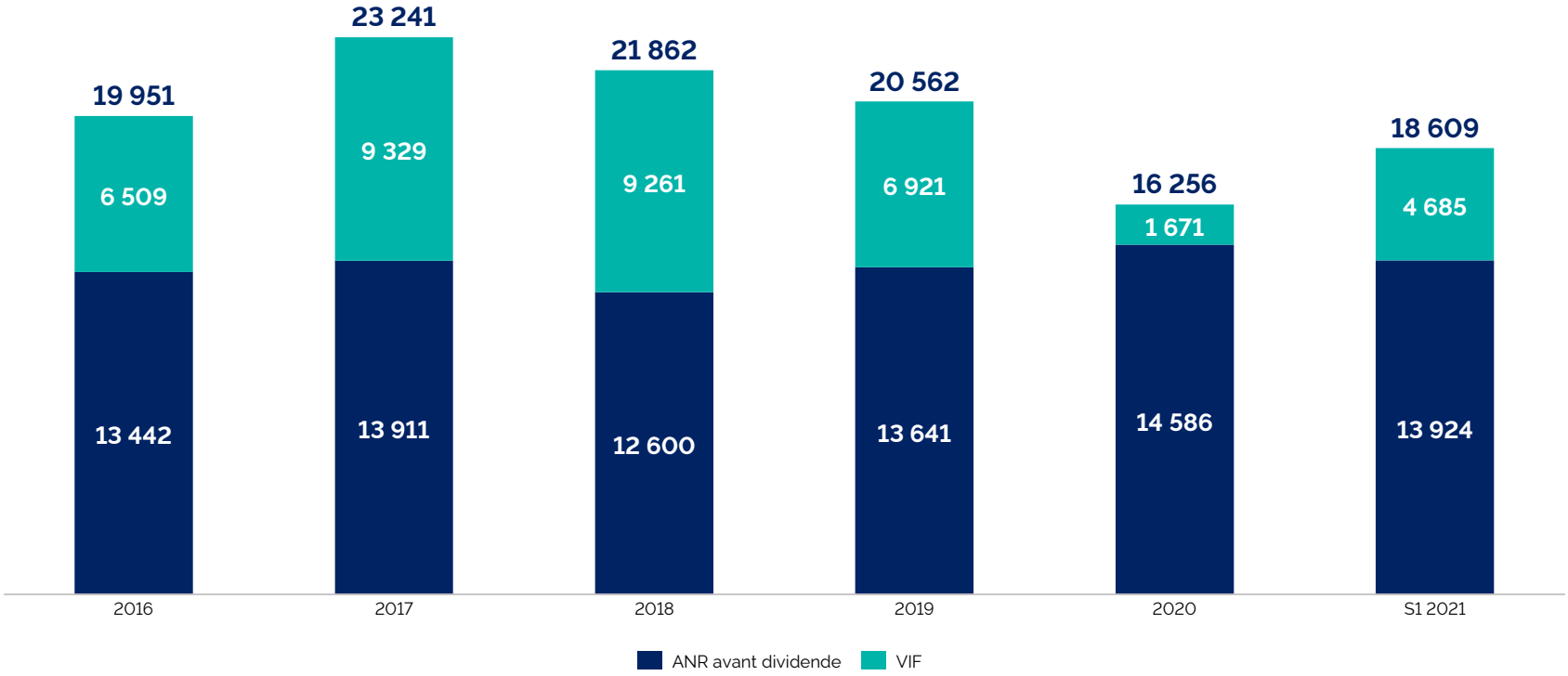
*(Md€)*

- **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)

Y compris émission de 700 M$ de dette Tier 1 en mars 2021 .

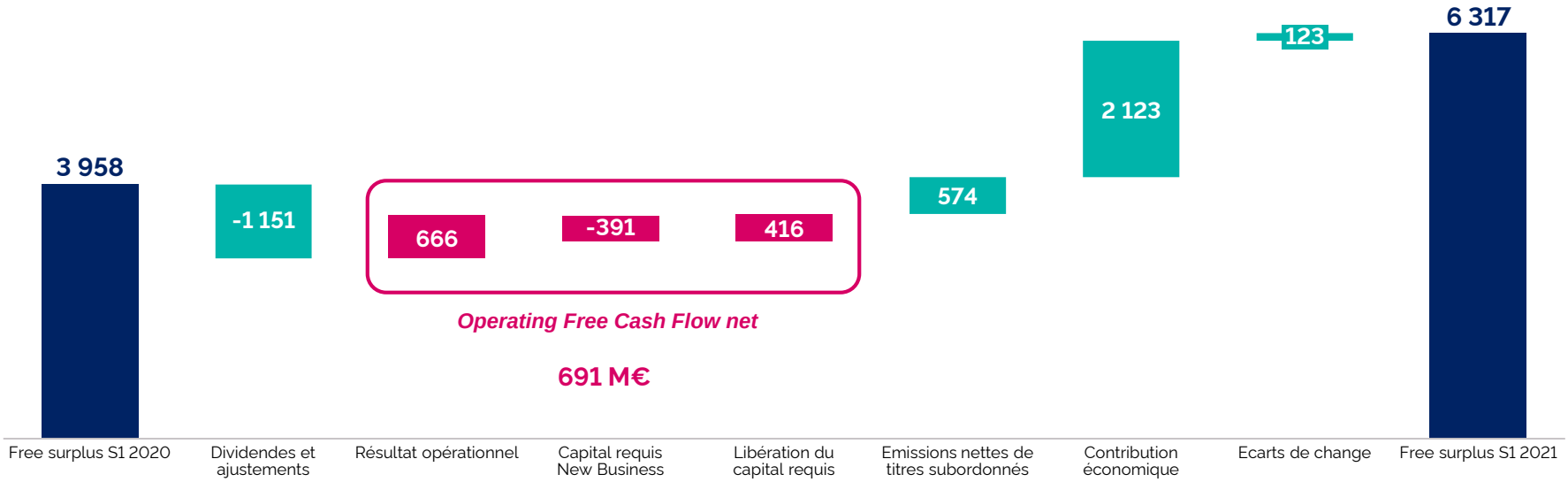
# Évolution de la MCEV©

*(M€)*



# Analyse des écarts du free surplus Groupe

*(M€)*




- **Free Surplus égal à 6317 M€** à fin juin 2021
- **Operating Free Cash Flow de 691 M€** soit une hausse de 11 %
- **Contribution économique** et effet change favorables

# Ratio APE par zone géographique

| (M€) | | Groupe | France | Amérique latine | Europe hors France |
|---|---|---|---|---|---|
| 2020 | VAN | 142 | 32 | 83 | 28 |
| | APE | 1 166 | 772 | 233 | 161 |
| | **RATIO APE** | **12,2 %** | **4,1 %** | **35,5 %** | **17,2 %** |
| S1 2021 Change constant | VAN | 200 | 91 | 79 | 30 |
| | APE | 1 448 | 1 041 | 245 | 161 |
| | **RATIO APE** | **13,8 %** | **8,8 %** | **32,2 %** | **18,3 %** |

# Portefeuille d'investissement Groupe par classe d'actifs

| (M€) | 30/06/2021 Actifs Hors réévaluations | Réévaluations | Actifs en valeur bilan IFRS | % Hors UC |
|---|---|---|---|---|
| OBLIGATIONS ET ASSIMILÉS | 249 019 | 16 359 | 265 378 | 79,4% |
| ACTIONS ET ASSIMILÉS | 35 157 | 16 033 | 51 190 | 15,3% |
| IMMOBILIER ET PARTICIPATIONS | 9 212 | 3 730 | 12 942 | 3,9% |
| INSTRUMENTS FINANCIERS À TERME | 663 | -1 119 | -456 | -0,1% |
| PRÊTS, CRÉANCES ET AVANCES DANS DES PARTICIPATIONS IMMOBILIÈRES | 4 716 | - | 4 716 | 1,4% |
| AUTRES PRÊTS, CRÉANCES ET AVANCES | 228 | - | 228 | 0,1% |
| AUTRES | 185 | 11 | 197 | 0,1% |
| **Total des actifs hors UC** | **299 181** | **35 014** | **334 195** | **100,0%** |
| OBLIGATIONS | | | 33 076 | 45,0% |
| ACTIONS | | | 37 615 | 51,1% |
| IMMEUBLES DE PLACEMENT | | | 2 853 | 3,9% |
| **Total des actifs UC** | | | **73 544** | **100%** |
| **Total des actifs (nets des IFT au passif)** | | | **407 738** | |
| IMMEUBLES DE PLACEMENT | | 1 090 | | |
| PRÊTS, CRÉANCES ET AVANCES | | 0 | | |
| HTM | | 5 | | |
| **Plus-values latentes hors bilan** | | **1 095** | | |
| **Total des plus-values latentes IFRS** | | **36 109** | | |

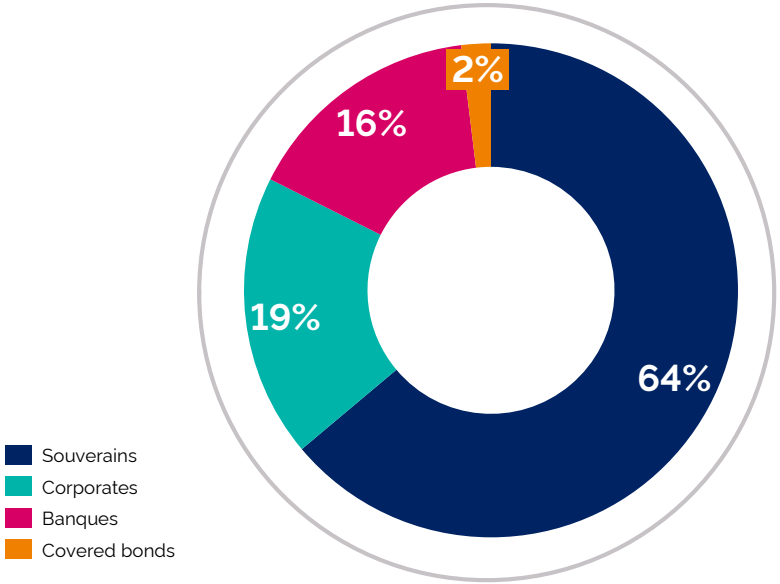
# Plus-values latentes IFRS par classe d'actifs

| (M€) | 30/06/2021 | 31/12/2020 |
|---|---|---|
| OBLIGATIONS | 16 364 | 21 904 |
| ACTIONS | 16 033 | 12 567 |
| IMMOBILIER | 4 820 | 4 716 |
| AUTRES | -1 108 | -979 |
| **TOTAL >** | **36 109** | **38 208** |

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

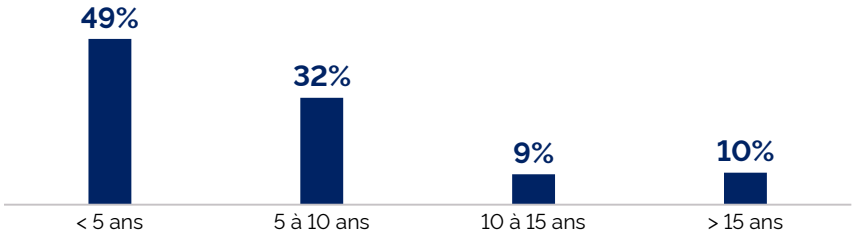
## Portefeuille obligataire par type d'émetteur

(%)



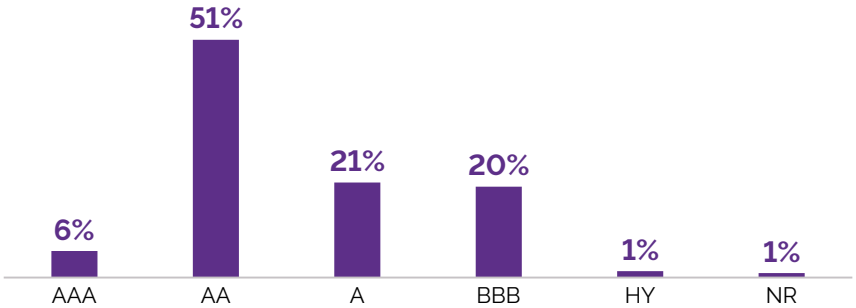

## Portefeuille obligataire par maturité

(%)




## Portefeuille obligataire par rating*

(%)

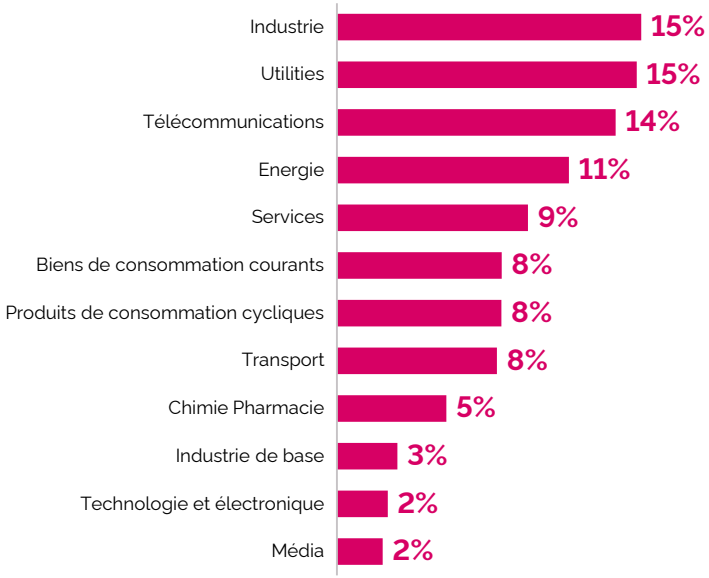



Données de gestion non auditées au 30/06/2021.
* Second best rating : méthode qui vise à retenir la deuxième meilleure note attribuée à une émission par les trois agences de notation S&P, Moody's et Fitch

# Portefeuille obligataire corporates

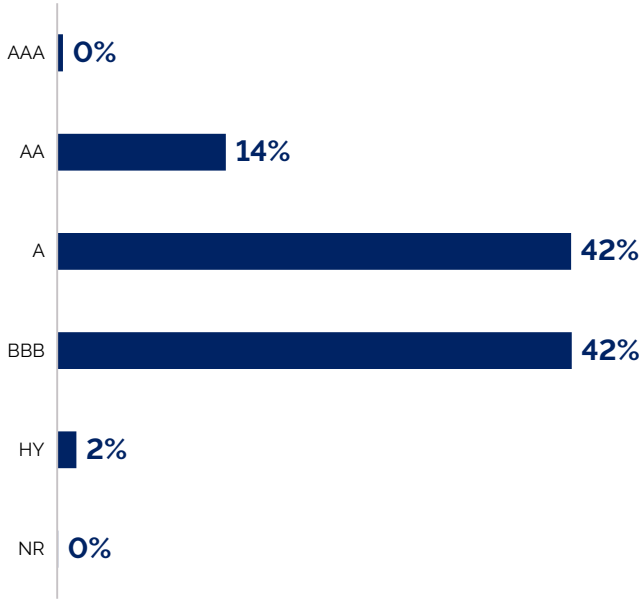
## Portefeuille obligataire corporates par secteur

(%)




## Portefeuille obligataire corporates par rating*

(%)

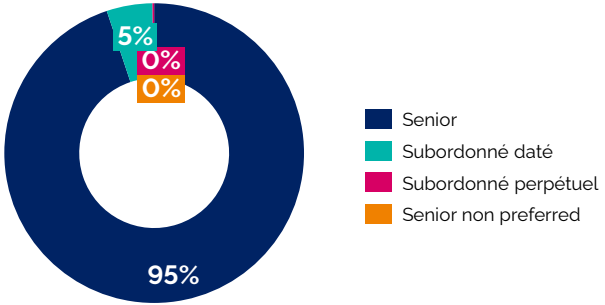



Données de gestion non auditées au 30/06/2021.
* Second best rating : méthode qui vise à retenir la deuxième meilleure note attribuée à une émission par les trois agences de notation S&P, Moody's et Fitch

# Portefeuille obligataire banques

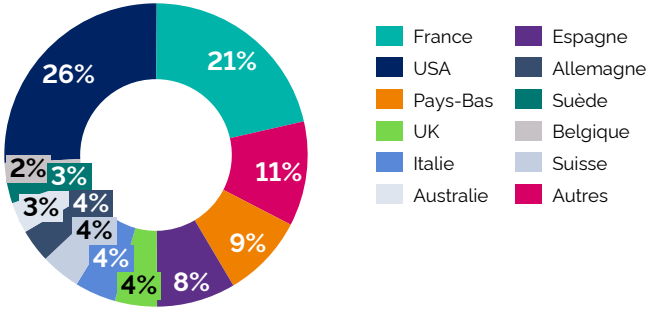
## Portefeuille obligataire banques par séniorité

(%)



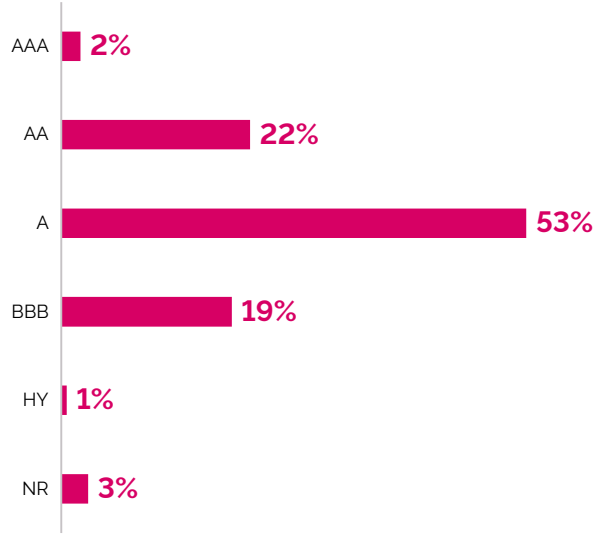

## Portefeuille obligataire banques par pays

(%)




## Portefeuille obligataire banques par rating*

(%)

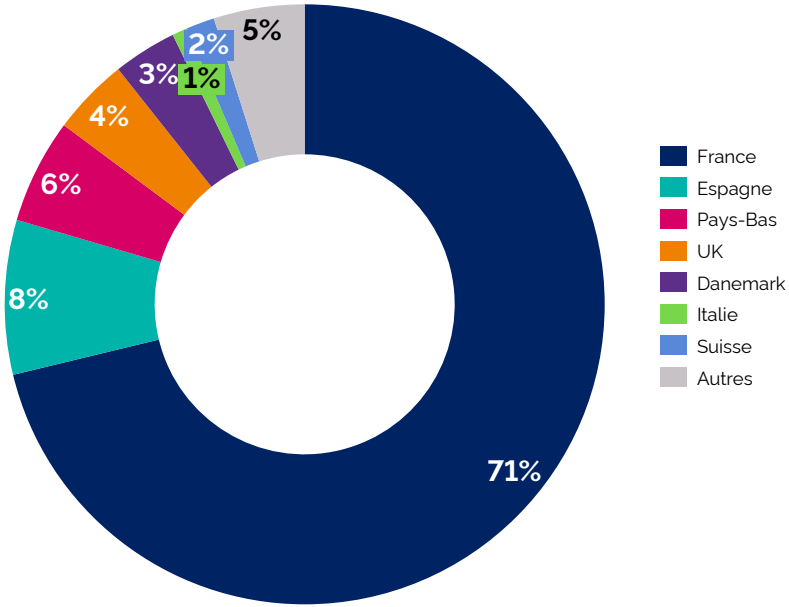



Données de gestion non auditées au 30/06/2021.
* Second best rating : méthode qui vise à retenir la deuxième meilleure note attribuée à une émission par les trois agences de notation S&P, Moody's et Fitch

# Portefeuille obligataire covered bonds

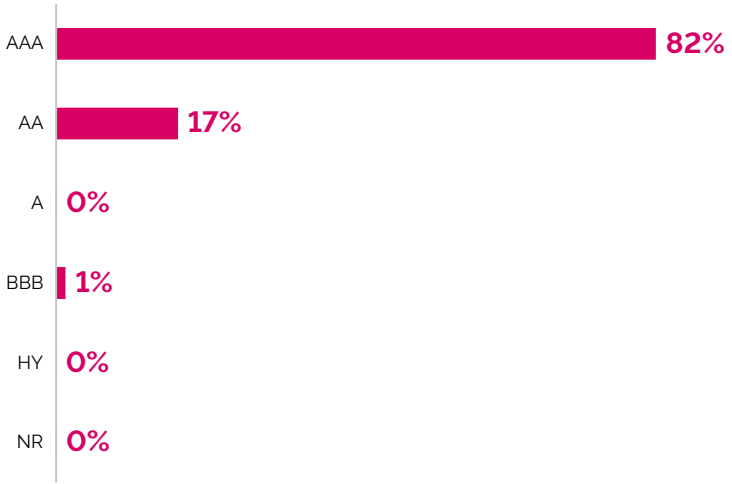
## Portefeuille *covered* bonds par pays

(%)




## Portefeuille *covered bonds* par rating*

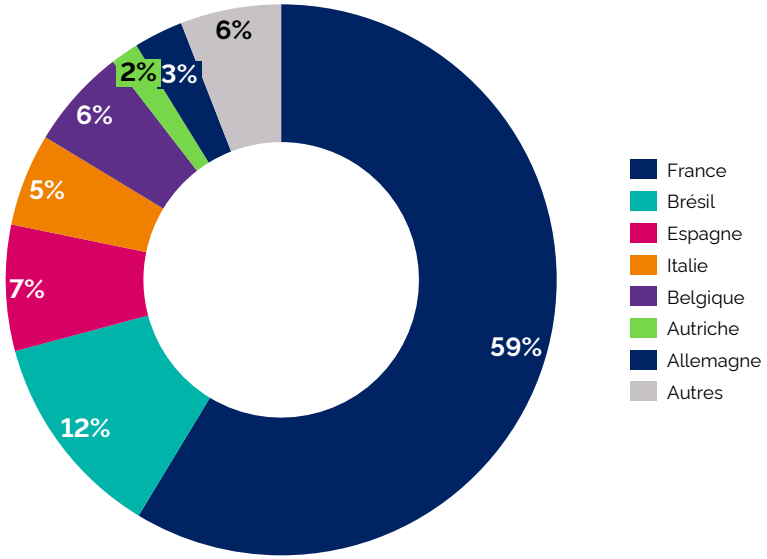
(%)




Données de gestion non auditées au 30/06/2021.
* 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 souverain

| | 30/06/2021 | | |
|---|---|---|---|
| **Pays émetteur** (liste pour information) | **Exposition brute** Prix de revient (*) | **Exposition brute** MtMarket | **Exposition nette** MtMarket |
| FRANCE | 80 857 | 88 350 | 8 120 |
| ITALIE | 7 493 | 8 377 | 569 |
| ESPAGNE | 10 191 | 11 158 | 1 278 |
| BELGIQUE | 8 109 | 8 604 | 731 |
| AUTRICHE | 2 279 | 2 353 | 103 |
| ALLEMAGNE | 3 985 | 4 324 | 276 |
| BRÉSIL | 16 788 | 16 780 | 1 407 |
| AUTRES | 8 155 | 8 744 | 1 091 |
| **Total** | **137 857** | **148 690** | **13 575** |

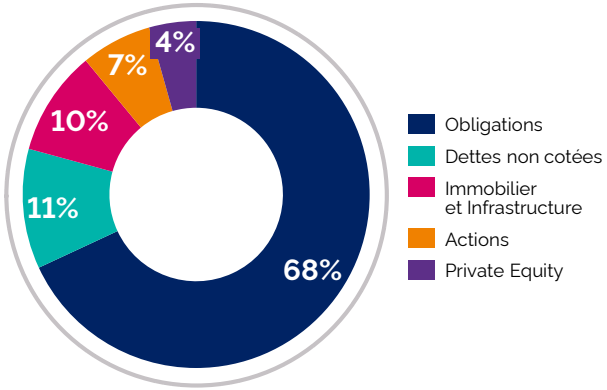



Expositions souveraines y compris titres détenus en direct par les OPCVM consolidés
* Prix de revient net d'amortissement et de dépréciation, coupons courus inclus

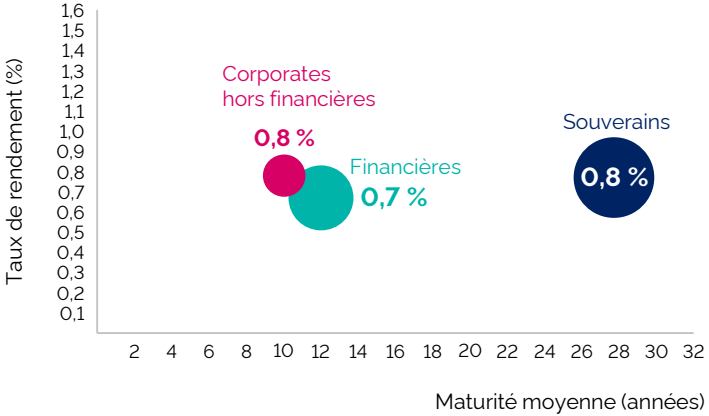
# Des investissements tenant compte de l'environnement financier

## Engagements du 1er semestre 2021

(%)




## Flux obligataires du 1er semestre 2021

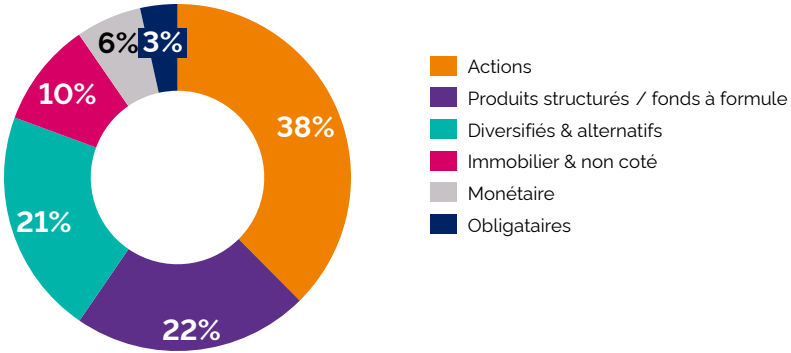


# Diversification du portefeuille d'unités de compte

## Répartition de l'encours en unités de compte

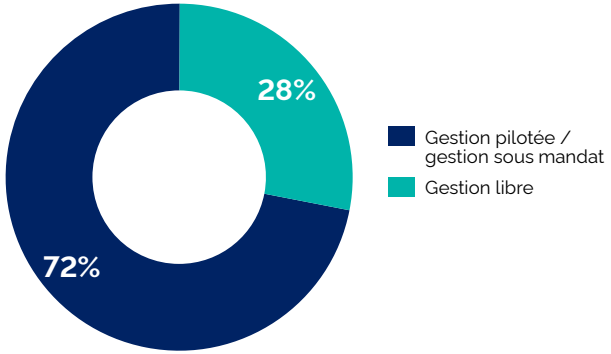
*30 juin 2021*

*(%)*

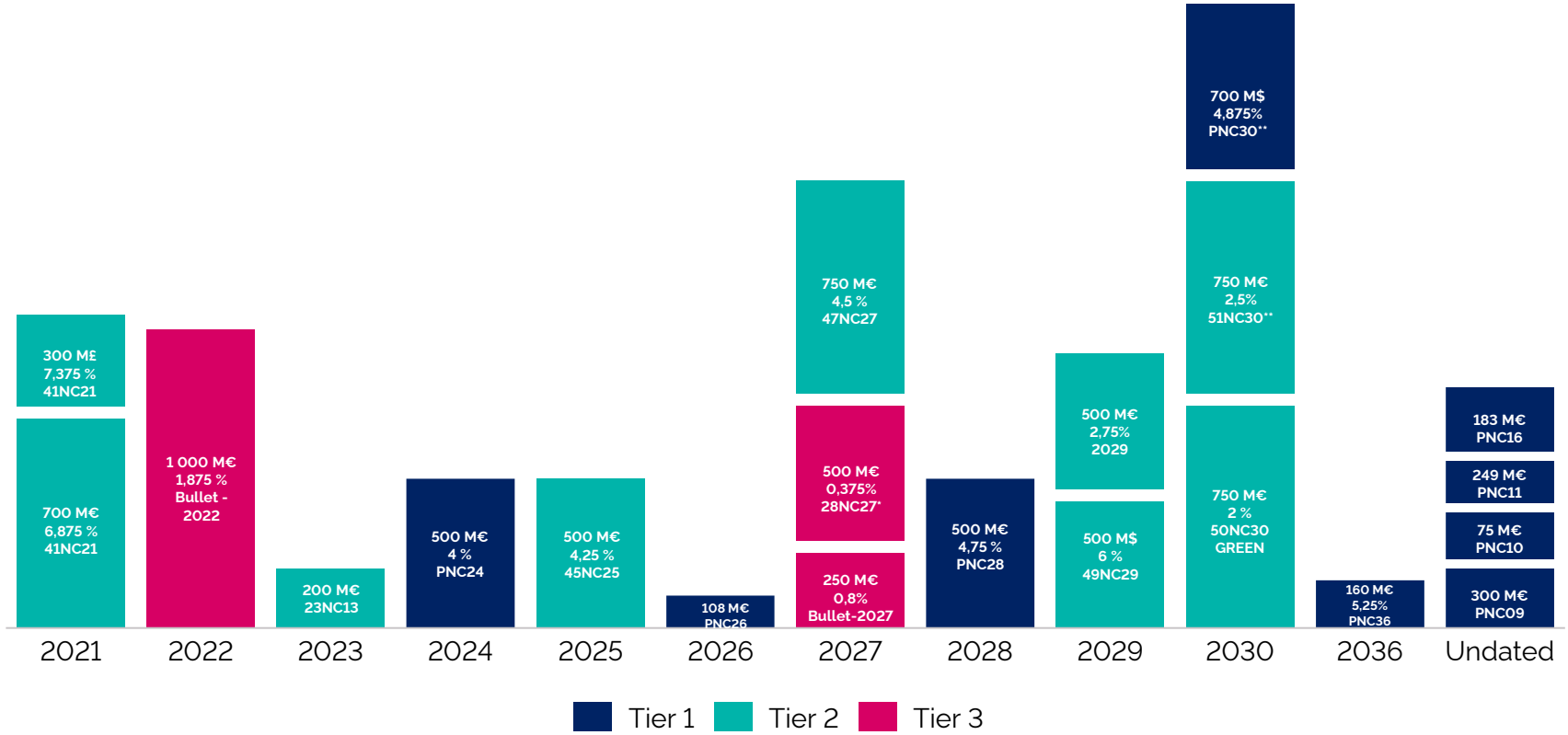



## Répartition des flux d'investissements nets du 1er semestre 2021

*(M€)*



# Maturités et dates de call des dettes subordonnées

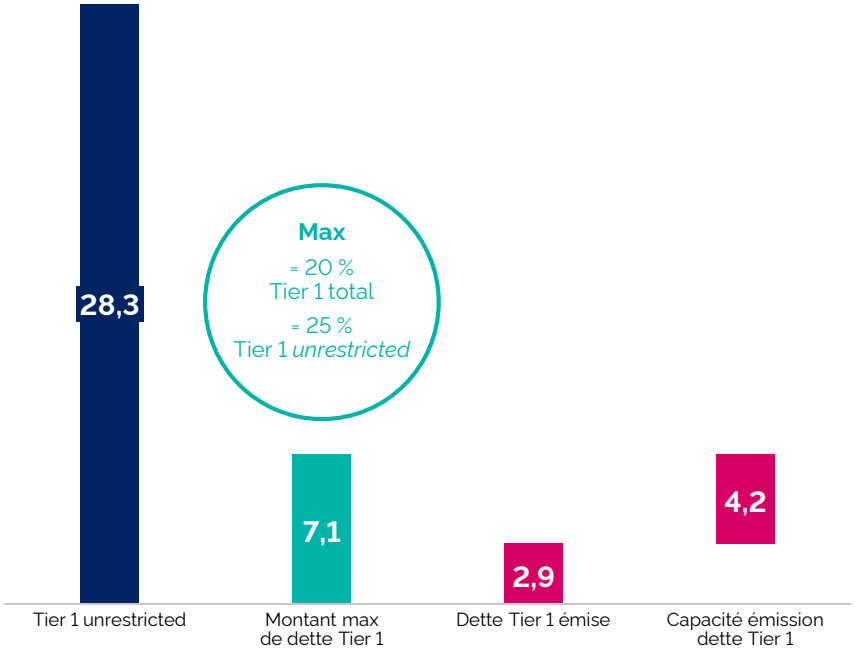



* Possibilité de call pendant une période de 3 mois de décembre 2027 à mars 2028 (date de maturité finale)
** Possibilité de call pendant une période de 6 mois d'octobre 2030 à avril 2031 pour le PNC30 et de décembre 2030 à juin 2031 pour le 51NC30
Undated - Dettes subordonnées perpétuelles avec première date de call déjà passée

# Capacité d'émission de dettes subordonnées sous Solvabilité 2

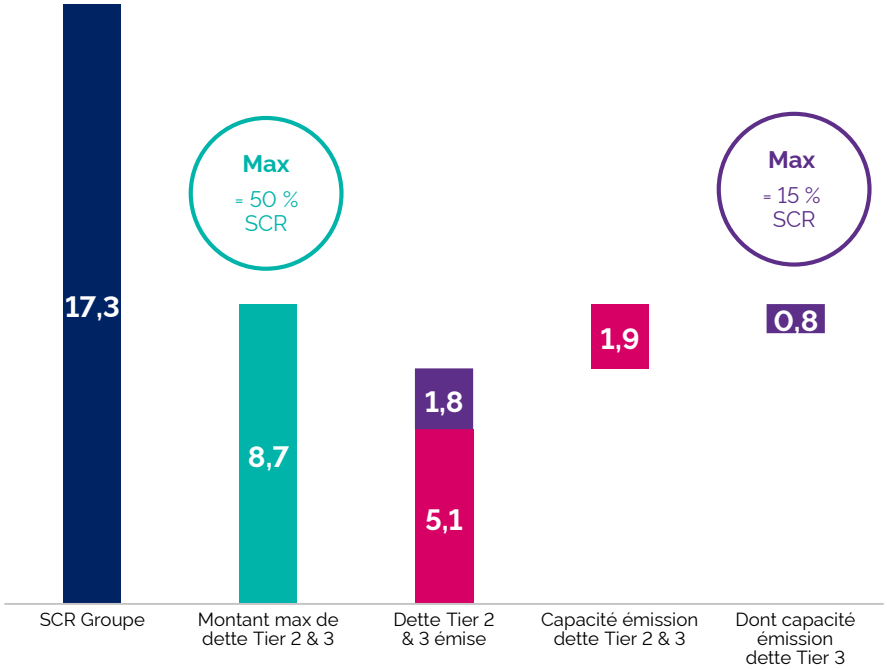
## Tier 1

*(Md€)*




## Tier 2 & Tier 3

*(Md€)*



# Politique de couverture

| Risques à couvrir | | TYPE DE COUVERTURE | MATURITÉ DES COUVERTURES | COUVERTURES OPTIONNELLES MISES EN PLACE EN 2021 | | CUMUL DES COUVERTURES OPTIONNELLES EN STOCK AU 30 JUIN 2021 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | PRIMES D'OPTIONS | NOTIONNELS | VALEUR DE MARCHÉ | NOTIONNELS |
| **Risque actions** | **Protection du portefeuille actions en cas de baisse des marchés** | Put | < 7 ans | 153 M€ | *3,0 Md€* | 201 M€ | *12,8 Md€* |
| **Risque de change** | **Protection du résultat net remonté par Caixa Seguradora** | Put | < 2 ans | 4 M€ | 1,1 MdBRL | 0,2 M€ | 1,1 MdBRL |
| **Risque de taux** | **Protection du portefeuille d'épargne en euros en cas de hausse des taux** | Cap | < 10 ans | 32 M€ | *8,5 Md€* | 141 M€ | *111,9 Md€* |
| **Risque de crédit** | **Protection du portefeuille obligataire en cas de hausse des *spreads corporate*** | Put | 1 an | 7 M€ | *1,3 Md€* | 1 M€ | *1,3 Md€* |

## Le programme de couverture 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

**Renforcement du programme de couverture actions**

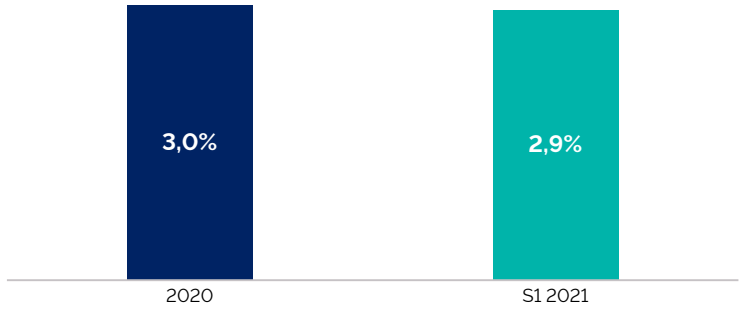
À fin juin 2021, un portefeuille de puts de 12,8 Md€ de notionnel, de 1,3 ans de maturité résiduelle moyenne et de strike moyen 3 165 pts sur indice CAC 40 et 2 751 pts sur indice Eurostoxx 50

**Couvertures actions**
(notionnel en Md€)

**Poursuite du programme de couvertures contre la hausse des taux**

À fin juin 2021, un portefeuille de caps de 112 Md€ de notionnel, de 4 ans de maturité résiduelle moyenne et de strike moyen 2,9 % sur taux swap 12 ans en euro

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



# Calendrier financier

**CONTACTS INVESTISSEURS & ANALYSTES**

**Khalil TABBI** I (+33) 01 42 18 65 95
**Jean-Yves ICOLE** I (+33) 01 42 18 86 70
**Typhaine LISSOT** I (+33) 01 42 18 83 66

**infofi@cnp.fr** ou **debtir@cnp.fr**