

Résultats semestriels 2023

2 août 2023

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.

Les données financières présentées dans ce document répondent aux normes comptables IFRS 9 et IFRS 17, sauf indication contraire.

Note

Le périmètre de consolidation du **Groupe CNP Assurances** comprend :

- **CNP Assurances SA et ses filiales**,
- Les **4 entités de La Banque Postale Assurances (LBPA)** regroupant La Banque Postale IARD, La Banque Postale Conseil en Assurances, La Banque Postale Prévoyance et La Banque Postale Assurance Santé.

Deux modèles de valorisation coexistent sur le périmètre de CNP Assurances SA et ses filiales :

- **une consolidation pour CNP Assurances Holding**, aboutissant à un RNPG 892 M€ (841 M€ CNP Assurances et ses filiales et 51 M€ pour LBP Assurances),
- **une consolidation pour CNP Assurances SA et ses filiales**, aboutissant à un RNPG 981 M€.

L'écart s'explique par l'utilisation de méthodes différentes à la date de transition à IFRS17 le 1^{er} janvier 2022. Le palier Holding étant tenu d'utiliser la méthode juste valeur en cohérence avec le prix fixé au moment de l'opération Mandarine, tandis que le palier de CNP Assurances SA et ses filiales utilise les méthodes « rétrospective modifiée (MRA)» ou « juste valeur (JVA)» en fonction des périmètres analysés et conformément à la méthodologie IFRS 17.

Dans les documents de communication financière, la dénomination « CNP Assurances SA » regroupe CNP Assurances SA et ses filiales.

Sommaire

01 Stratégie et performance globale

02 Performance extra-financière

03 Performance financière Groupe CNP Assurances

04 Performance financière CNP Assurances SA et ses filiales

05 Solvabilité

06 Perspectives

07 Annexes financières et extra-financières



01

Stratégie et performance globale



Notre stratégie

1. Renforcer nos fondamentaux

En adaptant le modèle **épargne /retraite individuelle** au contexte des taux et aux **enjeux de durabilité**

En maintenant nos positions en **assurance emprunteur** en optimisant le modèle industriel et en développant **la caution**.

2. Développer des leviers de croissance et de diversification



En capitalisant sur notre partenariat avec **La Banque Postale**

En développant les segments de la **protection sociale** et du **haut de gamme**



En activant des relais de croissance supplémentaires en **Europe et Amérique latine**

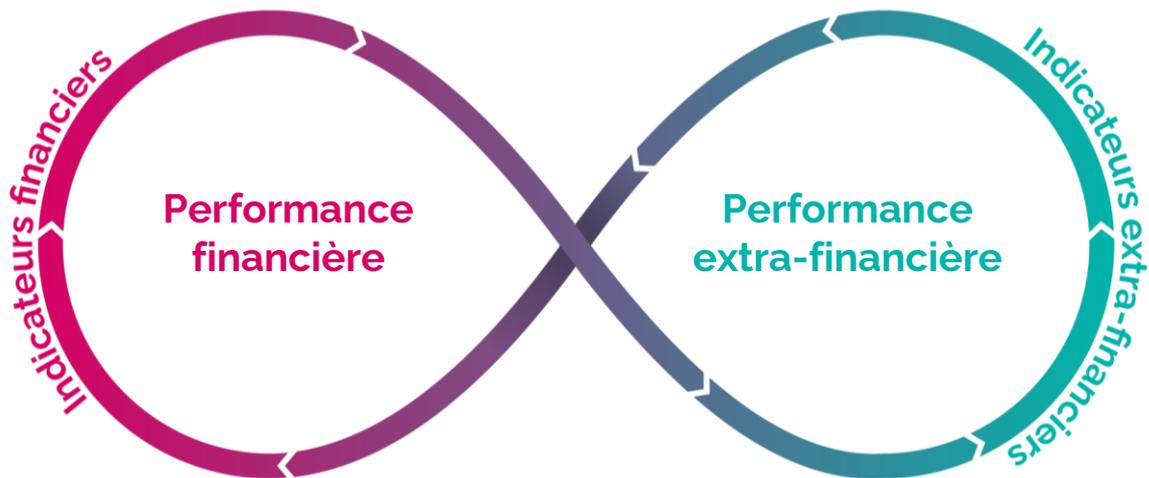
3. Transformer notre modèle

En renforçant notre singularité définie par notre **raison d'être**

En développant notre **modèle à très haute valeur ajoutée**, pour être indispensables dans la chaîne de valeur de nos partenaires

Une performance globale

En incarnation de la raison d'être et au service des 6 parties prenantes du Groupe :
clients, partenaires, collaborateurs, planète, société, actionnaire et investisseurs



Performances financière et extra-financière forment un **cercle vertueux**.

Messages clés financiers

Émergence d'un assureur complet vie et non-vie

Lancement de la holding CNP Assurances le 11 avril 2023

Développement d'un modèle international à « deux jambes » dans chaque zone géographique

5 partenariats exclusifs stratégiques & plus de 340 partenariats en modèle ouvert

Des résultats et un patrimoine économique en hausse, un taux de SCR élevé

Des notations maintenues à un niveau élevé



En France, une activité qui surperforme le marché

Forte activité commerciale, accompagnement de la hausse des taux, intégration réussie des entités La Banque Postale Assurances



En Amérique latine, le développement du modèle ouvert

Une réorientation des ventes Caixa Economica Federal vers des produits bancaires, CNP Seguradora, notre marque en modèle ouvert



En Europe hors France, une conjoncture défavorable au marché de l'assurance vie

Une concurrence du BTP¹ en Italie et une baisse des volumes de crédit dans toute l'Europe.

1/Obligations du gouvernement italien

Émergence d'un assureur complet vie et non-vie

Lancement de la holding CNP Assurances le 11 avril 2023

CNP Assurances Holding¹

CNP Assurances SA et ses filiales

CNP Seguros Holding Brasil	CNP Caution
Caixa Vida et Previdência	Assurance
Caixa Consórcios	CNP Retraite
CNP Seguradora	MFPrévoyance
CNP Assurances Compañía de Seguros	Arial CNP Assurances
CNP Vita Assicuradora & CNP Vita Assicurazione	CNP Luxembourg
CNP Unicredit Vita	
CNP Cyprus Insurance Holdings	
CNP Santander Insurance	

Périmètre LBPA

La Banque Postale IARD Auto, MRH, Protection Juridique, Garantie des Accidents de la Vie	La Banque Postale Assurance Santé Assurance Santé
La Banque Postale Prévoyance Prévoyance	
La Banque Postale Conseil en Assurances Courtier en assurance	

Un nouveau périmètre de
4,5 M de contrats et 2,9 M de clients

1/ CNP Assurances SA, ses filiales, La Banque Postale IARD, La Banque Postale Prévoyance et La Banque Postale Conseil en Assurances sont détenues à 100%; La Banque Postale Assurance Santé est détenue à 51%

Développement d'un modèle international à deux jambes dans chaque géographie : 5 partenariats exclusifs stratégiques & plus de 340 partenariats en modèle ouvert



Amérique latine

3^e

Assureur brésilien⁴

Accords de distribution exclusifs avec :
Caixa Econômica Federal (CEF)

Credit Coop (Argentine)
Banco Provincia (Argentine)

Filiales en modèle ouvert :
CNP Seguradora (Brésil)
CNP Seguros (Argentine)



Europe

hors France

5^e

Assureur européen¹

Accords de distribution exclusifs avec :
Unicredit (Italie)
Santander (Europe)

Filiales en modèle ouvert :
CNP Vita Assicura et Assicurazione (Italie)
CNP Cyprus Insurance Holdings (Chypre)



France

1^{er}

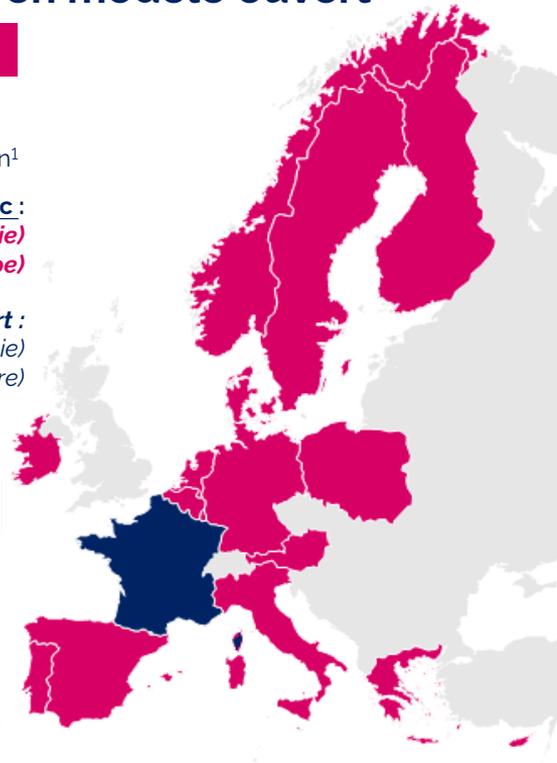
en assurance
emprunteur²

2^e

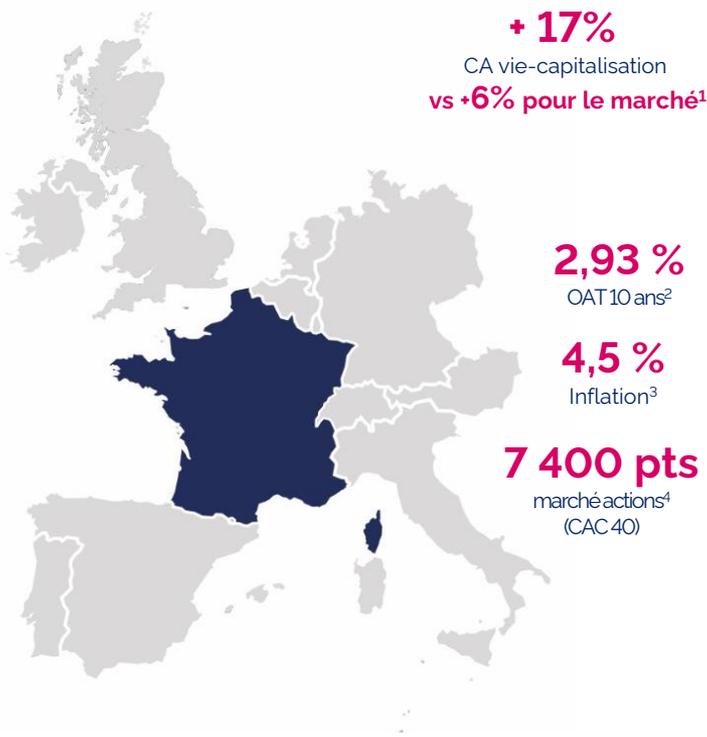
en assurance
vie³

Accords de distribution exclusifs :
La Banque Postale
Groupe BPCE

Filiales en modèle ouvert :
CNP Assurances SA, CNP Caution, ARIAL CNP Assurances;
CNP Retraite et MFPrévoyance



France : Une activité qui surperforme le marché



Forte activité commerciale qui surperforme le marché

- la croissance du chiffre d'affaires vie-capitalisation CNP Assurances est **3 fois** supérieure au marché
- Une collecte brute en hausse de **+12 %**
- Un taux d'UC sur versement en hausse de **3,2 pts à 36,8 %**

Accompagnement de la hausse des taux

- Une PPE de **14,1 Md€** au 31/12/22 permettant d'accompagner une hausse des taux de participation aux bénéficiaires (PB) de nos contrats avec **+75 cts⁵**.
- Stratégie de bonus de PB en fonction du taux d'UC permettant d'aller jusqu'au **doublément** de la PB pour un contrat détenu avec 50 % d'UC.
- Continuité des offres sur versements (taux Lagarde) **+ 175 cts sur 2 ans**
- Réussite commerciale des offres spécifiques UC dans les grands réseaux partenaires⁶

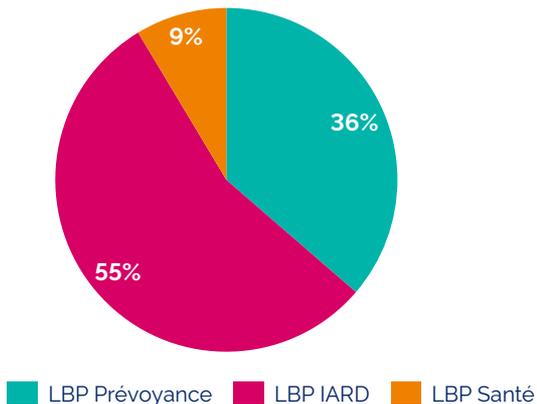
Potentiel de développement avec l'intégration réussie des entités La Banque Postale Assurances

- Un taux d'équipement des clients La Banque Postale aujourd'hui à **29%** et un fort potentiel de développement lié au multi-équipement

Focus sur les entités du périmètre La Banque Postale Assurances

Primes acquises

(%)



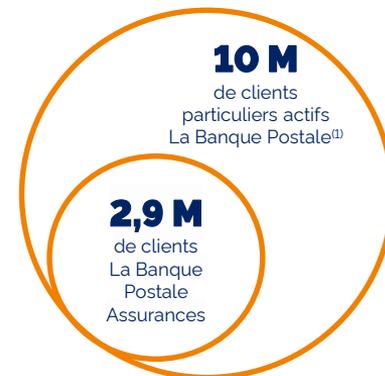
0,5 Md€

Primes acquises S1 2023

51 M€

RNPG S1 2023

Un fort potentiel de développement



Une offre large en individuel

Automobile, multirisques habitation, santé, temporaire décès, obsèques, dépendance, protection juridique, garantie accident de la vie, protection des appareils nomades, extension de garantie des appareils de la maison et assurance moyens de paiement (...)

- **Une expertise complète en assurance individuelle** permettant d'accompagner les clients dans leurs moments de vie
- **Des activités rentables** : 51 M€ de RNPG
- **Un fort potentiel de développement** accéléré par l'intégration au Groupe CNP Assurances

1/ Périmètre La Banque Postale SA, Ma French Bank et Louvre Banque Privée. Selon la nouvelle segmentation appliquée en 2019, les clients particuliers actifs correspondent aux clients particuliers « Coeur de clientèle », comprenant les clients engagés et non-engagés équipés. La notion d'engagement est liée à la domiciliation des revenus, et la notion d'équipement à la détention de plusieurs familles de produits.

Amérique latine : le développement du modèle ouvert



13,65 %

SELIC¹

3,16 %

Inflation²

CAIXA

Une réorientation des ventes de la Caixa Econômica Federal vers des produits bancaires

- Retraite : baisse de la collecte brute de **- 22,4 %** (cc³)
- Assurance emprunteur conso et prévoyance : collecte brute en hausse de **+ 18 %** (cc)

CNP Seguradora, notre marque en modèle ouvert

- Poursuite du développement du modèle ouvert avec le lancement de la marque **CNP Seguradora** pour la commercialisation des produits des **4 entités** Previsul, Odonto Empresa, CNP Capitalização et CNP Consórcios.



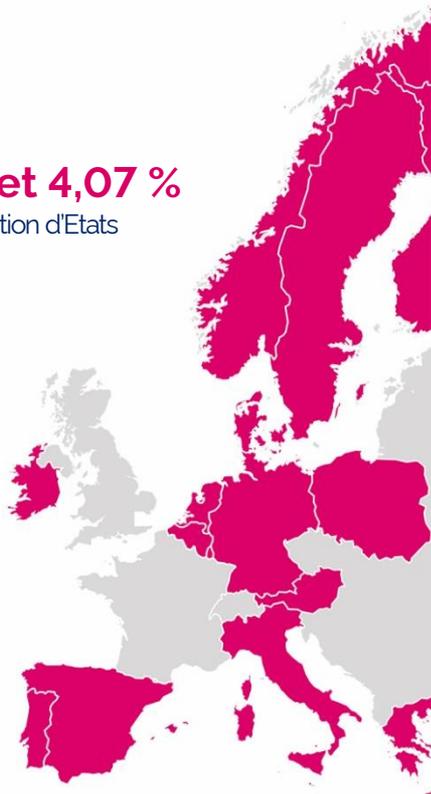
- Appel d'offre emporté⁴ pour la **distribution exclusive sur 10 ans** des produits CNP Seguradora dans le réseau de **Correios**, la poste brésilienne, soit **6 900 points** de vente implantés dans plus de **5 500 localités** au Brésil.



1/ Le taux Selic est le taux des fonds fédéraux brésiliens. source Bloomberg taux au 23/06/23
2/ source Bloomberg au 30/06/23 3/ change constant 4/ événement post clôture

Europe hors France : Une activité pénalisée par le contexte macro économique

entre **2,7 % et 4,07 %**
taux d'obligation d'Etats



5,5 %
Inflation zone euro¹

En Italie :

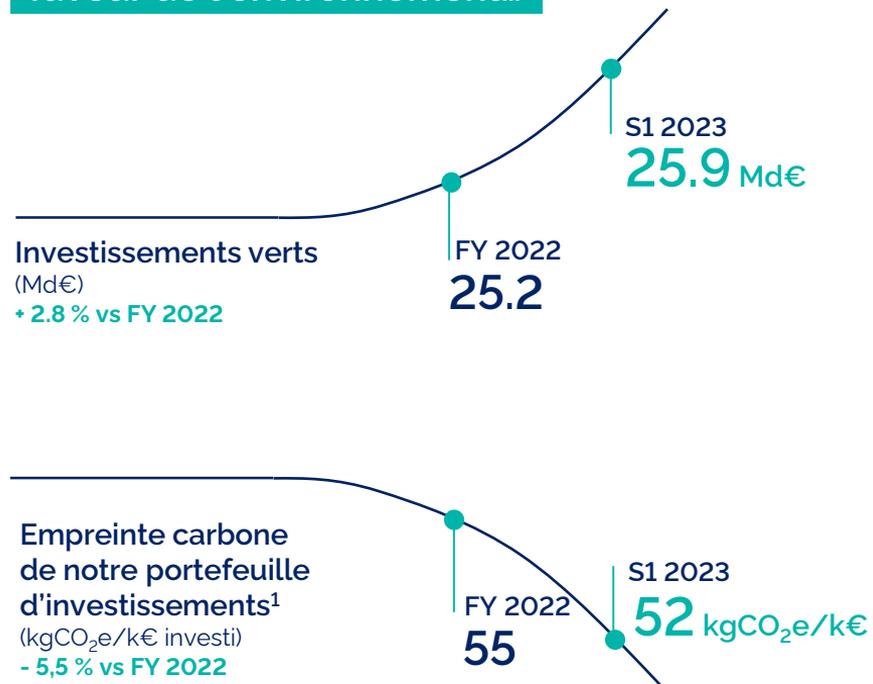
- Forte baisse de la collecte (**-38 %**), hausse des rachats et collecte nette négative du fait de la concurrence accrue du **BTP²** (rémunérant 4,07 % sur 10 ans à fin juin et accessible à la clientèle *retail*)
- **Des actions ciblées** avec la mise en place **d'offres bonus** en épargne pour soutenir la collecte et le lancement d'un nouveau produit fonds euros bénéficiant du mécanisme « **fondo utili** » (similaire à la PPE).
- Recherche et développement de **nouveaux partenariats en modèle ouvert**

En Europe hors France :

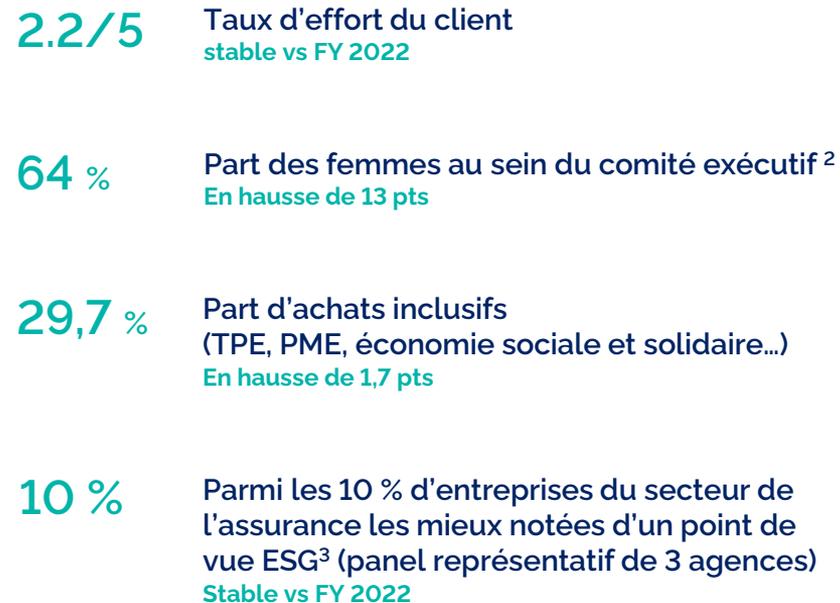
- Un taux d'UC qui reste élevé à **43 %**.
- **CNP Cyprus Insurance Holdings** : Forte dynamique commerciale en hausse de **+ 11 %**
- **CNP Santander** : baisse des ventes liée à la baisse des volumes de crédit

Chiffres clés extra-financiers

Une action résolue en
faveur de l'environnement...



... et de toutes
nos parties prenantes



Indicateurs périmètre CNP Assurances SA et ses filiales excepté taux d'effort du client, part d'achat inclusifs et empreinte carbone de notre portefeuille d'investissements, périmètre CNP Assurances SA et ses filiales France. 1/ Actions, obligations d'entreprise et infrastructures en direct. 2/ 7 femmes 4 hommes hors directeur général. 3/Suite au retrait de la cote de l'action CNP Assurances ESG de CNP Assurances. Le positionnement relatif de CNP Assurances par rapport au secteur de l'assurance est désormais calculé en moyenne sur 3 agences (MSCI, Sustainalytics, S&P Global CSA) vs. 5 agences précédemment. Par cohérence, l'historique de l'indicateur a été recalculé sur ces 3 agences.

Résultats et patrimoine économique en hausse

Groupe CNP Assurances

Résultat net part du Groupe : **892 M€**

(+ **456 M€** vs 30/06/22)

Patrimoine économique : **32,5 Md€**

(+ **1,5 Md€** vs 31/12/22)

Taux de SCR : **259%**

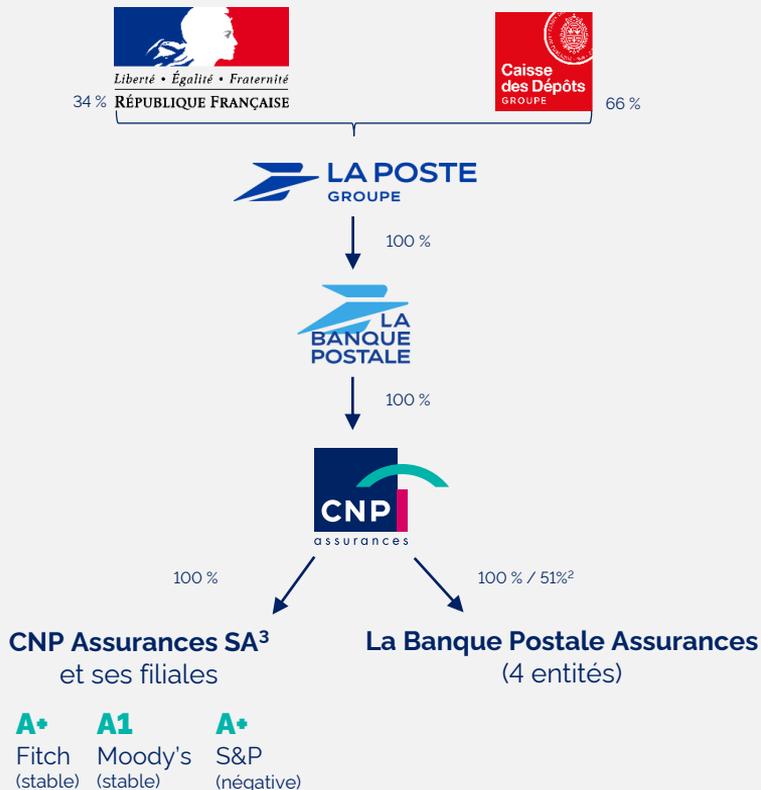
(+ **29 pts¹** vs 31/12/22)

CNP Assurances SA et ses filiales

Taux de SCR : **263 %**

(+ **33 pts** vs 31/12/22)

Des notations maintenues à des niveaux élevés



02

Performance extra-financière

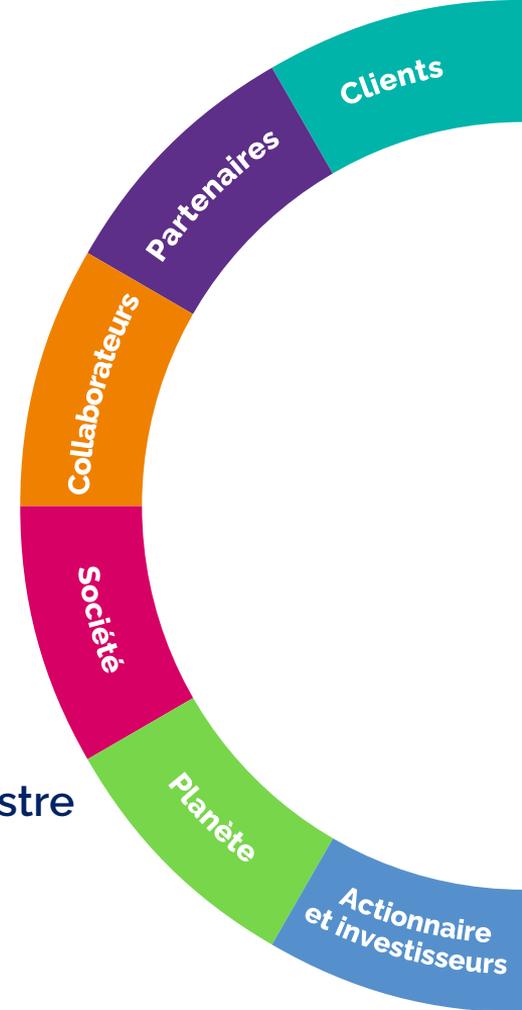


Développer notre singularité

« 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. »

1 engagement fort envers chacune de nos **6** parties prenantes

16 indicateurs quantitatifs de suivi dont **10** mis à jour au semestre



Clients

Rendre accessible à chaque personne une solution de protection, quelle que soit sa situation, et être présent lorsque nos assurés ont besoin de nous



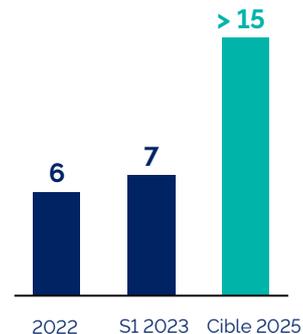
Accompagner le client à tous les moments

Taux d'effort du client (Customer Effort Score)
(CNP Assurances SA et filiales France, entre 1 (très facile) et 5 (très difficile))



Assurer le plus grand nombre de personnes quelle que soit leur situation

Nombre de produits améliorant l'accès à l'assurance pour les populations vulnérables ¹
(CNP Assurances SA et filiales)



Faits marquants du 1^{er} semestre 2023

- Lancement d'un nouveau produit de micro-assurance en Argentine destiné aux habitants de la plus grande favela de Buenos Aires

Perspectives

- Amélioration des dispositifs de selfcare mis à disposition des clients (espace client du réseau Amétis et espace prestations emprunteurs)

1/ populations vulnérables : par exemple et sans être exhaustif, les personnes défavorisées ou aux revenus modestes, les créateurs de micro-entreprise, les personnes malades ou handicapées, les migrants, les personnes illettrées ou illettrées, ou les personnes éloignées des circuits traditionnels de l'assurance.

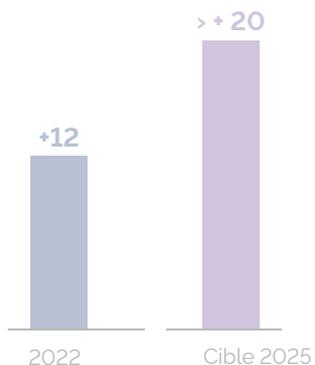
Partenaires

Construire avec nos partenaires des solutions performantes et innovantes qui font progresser la protection



Renforcer les synergies avec nos partenaires pour augmenter l'assurabilité et la protection

Niveau de recommandation (*Net Promoter Score*)¹
par nos partenaires
(CNP Assurances SA et filiales France, entre -100 et +100)



1/ données mises à jour annuellement

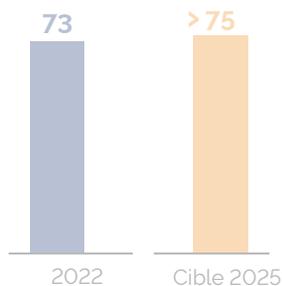
Collaborateurs

Accompagner le développement de nos collaborateurs au sein d'un collectif riche de tous ses talents et de toutes ses diversités



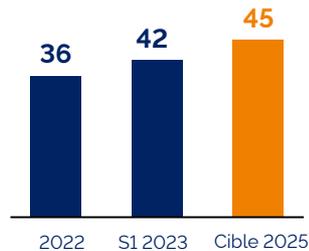
Développer l'engagement de nos collaborateurs dans des conditions favorables au bien-être individuel et collectif

Niveau d'engagement et de bien-être au travail ¹
(CNP Assurances SA et filiales France, entre 0 et 100)

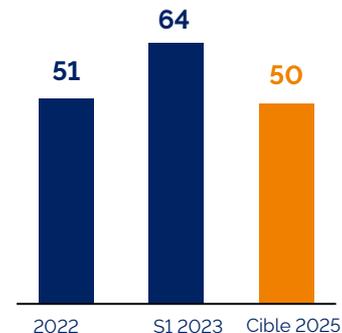


Promouvoir l'égalité des chances

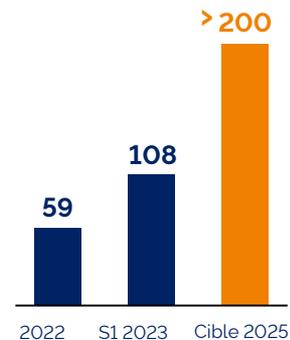
Part des femmes au sein des cadres de direction
(CNP Assurances SA et filiales, %)



Part des femmes au sein du comité exécutif
(CNP Assurances SA et filiales, %)



Nombre cumulé d'alternants ou de stagiaires issus de quartiers prioritaires ou en décrochage scolaire
(CNP Assurances SA et filiales)



Faits marquants du 1^{er} semestre 2023

- Hausse de la part des femmes au sein des cadres de direction et du comité exécutif (7 femmes 4 hommes hors directeur général)
- Progression du nombre d'alternants ou de stagiaires issus de quartiers prioritaires ou en décrochage scolaire conformément à la trajectoire prévue : l'Irlande et l'Italie contribuent désormais au KPI

Perspectives

- Poursuite de la féminisation des cadres de direction

^{1/} données mises à jour annuellement

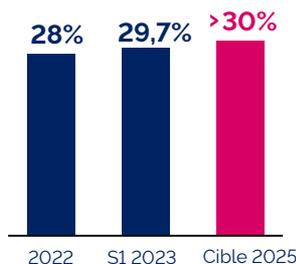
Société

Contribuer à créer une société inclusive et durable où chacun peut trouver sa place



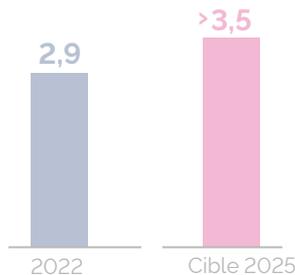
Favoriser une croissance inclusive à travers notre politique d'achats

Part d'achats inclusifs¹
(CNP Assurances SA et filiales France, %)

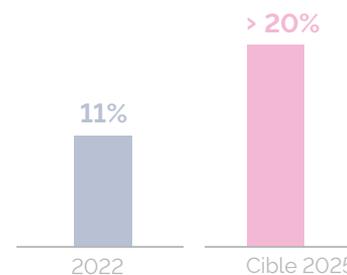


Accompagner et soutenir des projets à impact sociétal pour favoriser le mieux-vivre en société

Dépenses annuelles consacrées à des projets de mécénat et des actions à impact sociétal²
(CNP Assurances SA et filiales, M€)



Part des collaborateurs mobilisés sur leur temps de travail pour des actions à impact sociétal²
(CNP Assurances SA et filiales, %)



Faits marquants du 1^{er} semestre 2023

- Mise en place du programme CNP Solidaire : ouverture en juin 2023 de la plateforme proposant aux collaborateurs des missions d'engagement sociétal sur le temps de travail ainsi qu'un dispositif d'arrondi sur salaire

Perspectives

- Partenariat avec l'AGEFIPH (Association de Gestion du Fonds pour l'Insertion professionnelle des Personnes Handicapées) pour évaluer les possibilités concrètes de sous-traitance auprès du secteur protégé et adapté
- Soutien au film à impact « *We have a dream* » et plan d'actions en lien avec des associations pour contribuer à changer le regard sur le handicap

Planète

Agir contre le réchauffement climatique et préserver le vivant en étant un acteur engagé de la transition écologique



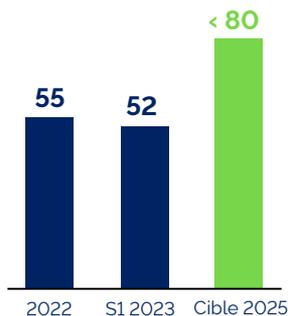
Financer la transition énergétique et écologique

Encours d'investissements verts
(CNP Assurances SA et filiales, Md€)



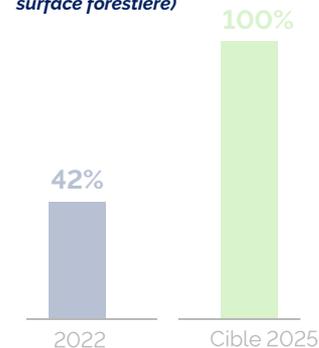
Réduire nos émissions de gaz à effet de serre

Empreinte carbone de notre portefeuille d'investissements
(CNP Assurances SA et filiales France, tgeqCO₂e/k€ investi)



Protéger la biodiversité

Mesure de biodiversité de notre patrimoine forestier¹
(CNP Assurances SA et filiales France, % de la surface forestière)



Faits marquants du 1^{er} semestre 2023

- Hausse de 700 M€ des encours d'investissements verts
- Baisse de l'empreinte carbone du portefeuille d'investissements, notamment via la vente de 70 M€ de titres d'entreprises impliquées dans les énergies fossiles
- Assemblées générales 2023 : CNP Assurances a voté contre 33% des stratégies climatiques présentées et a soutenu 100% des résolutions externes demandant un renforcement des objectifs climatiques

Perspectives

- Définition d'une cible de réduction de l'empreinte carbone du portefeuille d'investissements à horizon 2029, la cible 2024 ayant été dépassée
- Communication pour validation au SBTi de la trajectoire de décarbonation du Groupe CNP Assurances

1. données mises à jour annuellement
2. net zero asset owner alliance

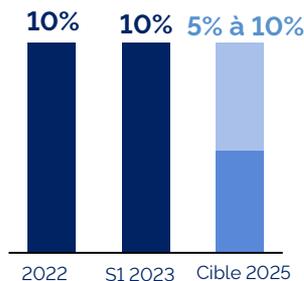
Actionnaire et investisseurs

Générer de manière responsable une performance économique durable



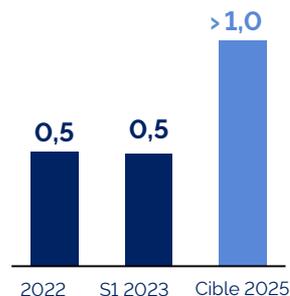
Améliorer nos performances extra-financières

Notations ESG de CNP Assurances¹
(CNP Assurances SA et filiales, positionnement relatif par rapport au secteur de l'assurance)



Renforcer nos actions en faveur d'une économie durable en tant qu'acteur majeur de l'investissement responsable

Encours d'investissements à impact
(CNP Assurances SA et filiales France, Md€)



Faits marquants du 1^{er} semestre 2023 :

- Stabilité du positionnement relatif de CNP Assurances par rapport au secteur de l'assurance²
- Mise en œuvre de due diligences ESG systématiques pour toutes les opérations de M&A

Perspectives 2023 :

- Poursuite des investissements dans les fonds à impact social ou environnemental

1- Etre parmi les 5 à 10% d'entreprises les mieux notées du secteur de l'assurance. Suite au retrait de la cote de l'action CNP Assurances SA, ISS ESG et Moody's ESG ont suspendu sa notation ESG. Le positionnement relatif de CNP Assurances par rapport au secteur de l'assurance est désormais calculé en moyenne sur 3 agences (MSCI, Sustainalytics, S&P Global CSA) vs. 5 agences précédemment. Par cohérence, l'historique de l'indicateur a été recalculé sur ces 3 agences. 2/ A noter que les notations ESG de CNP Assurances SA et filiales seront mises à jour au 2^e semestre (effet mise à jour pairs).

03

Performance financière

Groupe CNP Assurances



Chiffres clés financiers

Un modèle diversifié résilient

Chiffre d'affaires¹
- 6 % vs S1 2022

S1 2022
20,6

S1 2023
19,4 Md€

Des résultats performants

Marge d'assurance
+ 42 % vs S1 2022

S1 2022
1138

S1 2023
1613 M€

Revenus du compte propre
+ 420 M€ vs S1 2022

S1 2022
-137

S1 2023
283 M€

Résultat net part du Groupe
+ 104 % vs S1 2022

S1 2022
436

S1 2023
892 M€

Une solvabilité en forte hausse

Ratio de couverture SCR
+ 29 pts vs FY 2022²

FY 2022
230 %

S1 2023
259 %

Un bilan solide

CSM
+ 1,6 Md€ vs 31/12/2022

FY 2022
14,9 Md€

S1 2023
16,5 Md€

Capitaux propres
+ 0,6 Md€ vs 31/12/2022

FY 2022
20,9 Md€

S1 2023
21,4 Md€

Patrimoine économique
+ 1,5 Md€ vs 31/12/2022

FY 2022
31,0 Md€

S1 2023
32,5 Md€

1/Le chiffre d'affaires est un indicateur non gaap 2/ Basé sur le taux SCR de CNP Assurances SA au 31.12.2022

Un fort dynamisme de la collecte en France porté par la bancassurance *retail*

Progression de la collecte nette en unités de compte

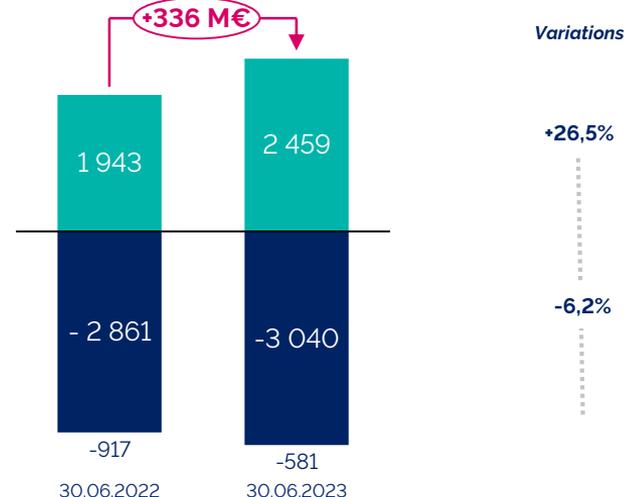
Collecte brute¹

(M€)



Collecte nette¹

(M€)



■ Prévoyance/Protection ■ Épargne/Retraite ■ IARD

■ Épargne/Retraite euro ■ Épargne/Retraite UC

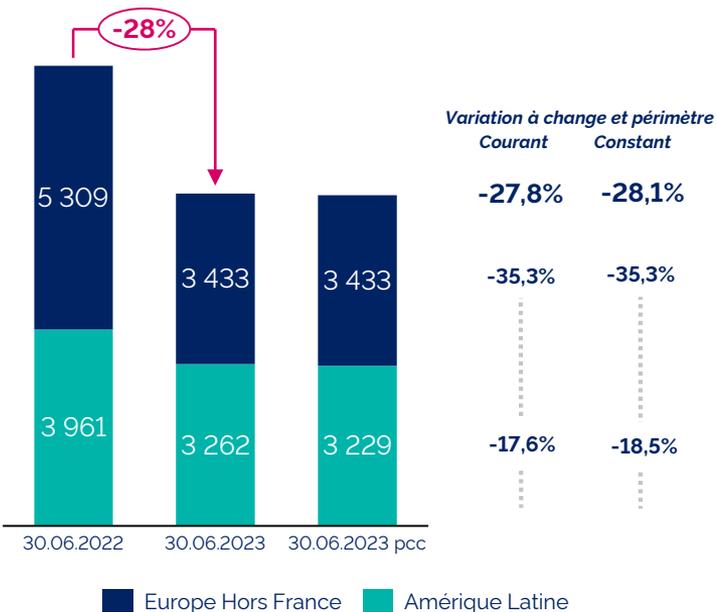
Une croissance de la collecte brute qui surperforme le marché + 17 % en vie-capitalisation vs + 6 % sur le marché. L'augmentation de la collecte brute est principalement portée par l'**épargne/retraite** qui progresse de 1,4 Md€ en lien avec le succès des offres commerciales dans les réseaux LBP et BPCE (UC adossées aux emprunts, taux Lagarde, Cachemire 2). Le taux d'UC dans la collecte progresse de **3,2 pts pour atteindre 36,8 %**.

Le chiffre d'affaire de la prévoyance/protection est en baisse de - 2 % en raison de la baisse des volumes de crédits octroyés.

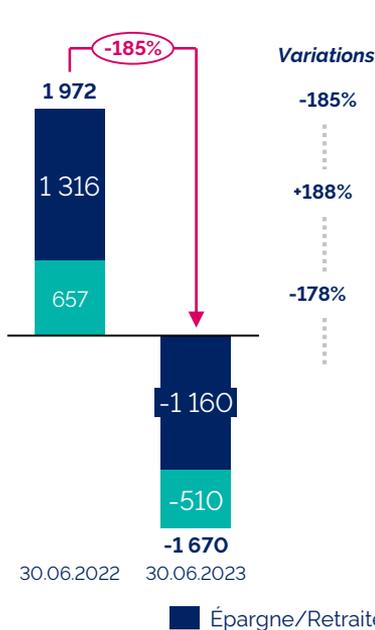
La collecte nette est en hausse de 336 M€ sous l'effet principal de la dynamique UC (+ 516 M€ de collecte nette).

Collecte en baisse à l'international, recul conjoncturel de l'activité

Collecte brute
(M€)



Collecte nette Europe hors France
(M€)



Collecte nette Amérique Latine
(M€)



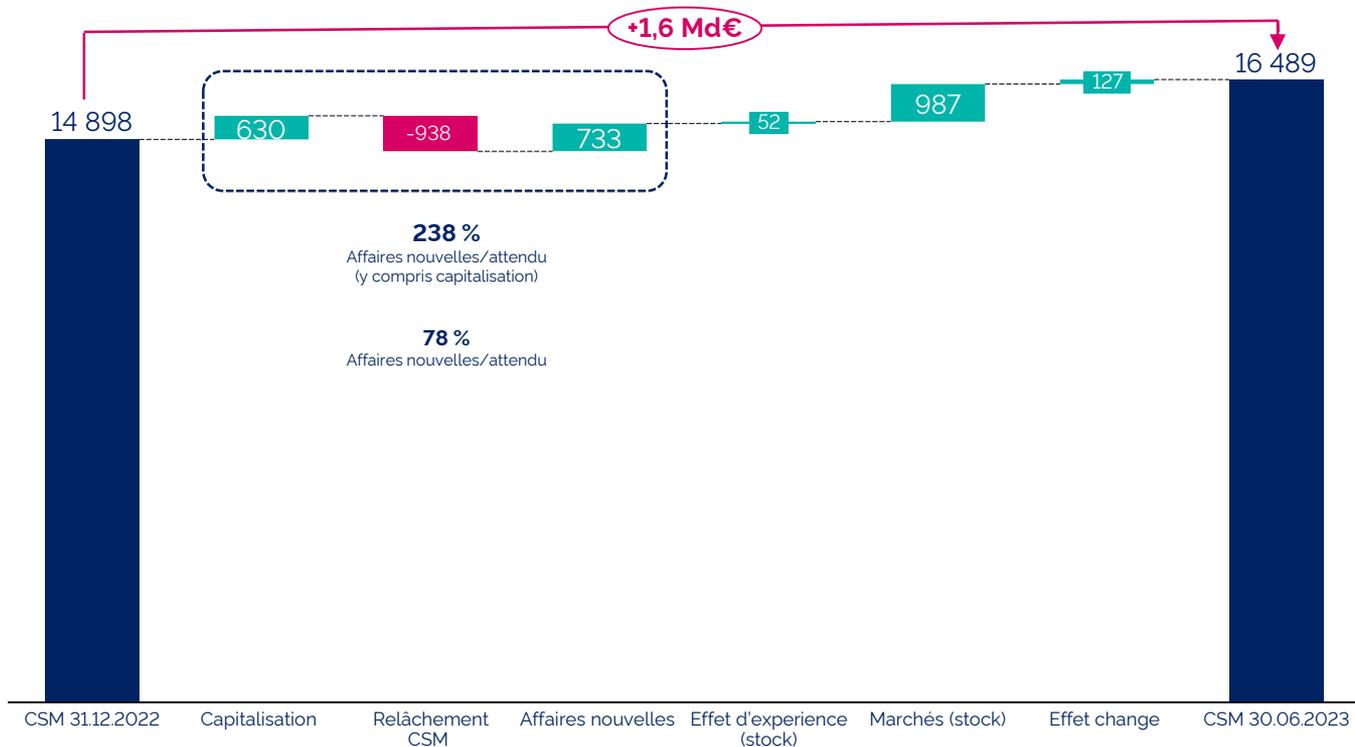
En Amérique latine, baisse de la collecte en épargne face à une réorientation des ventes de notre partenaire, qui privilégie la collecte de dépôts dans son bilan pour soutenir sa politique d'octroi de crédit dans un contexte de taux élevés.

En Italie, des difficultés conjoncturelles défavorables aux produits d'assurance du fait de la concurrence des Obligations du Gouvernement italien (BTP) accessible à la clientèle grand public, entraînent une baisse des ventes et une hausse des rachats.

CSM Holding

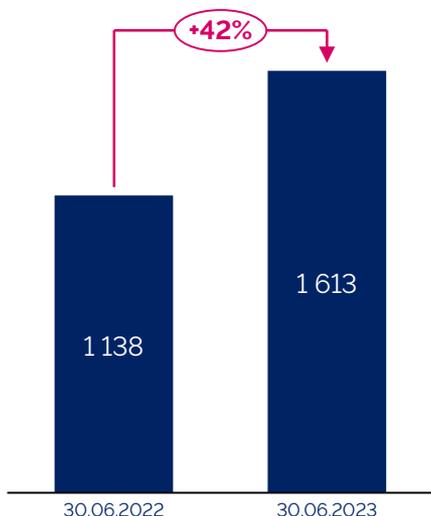
Evolution de la CSM

(M€)

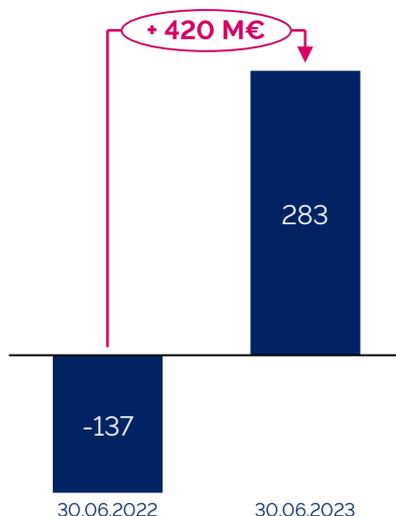


Forte progression des revenus totaux

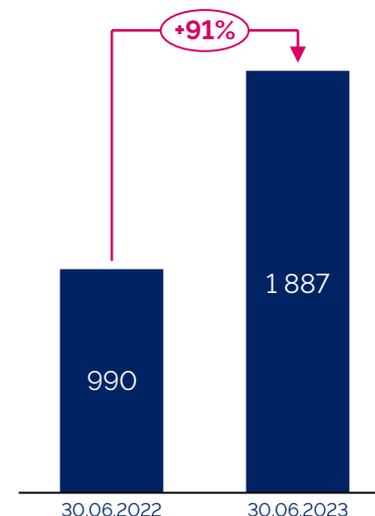
Marge d'assurance¹
(M€)



Revenus du compte propre
(M€)



Revenus totaux
(M€)



La marge d'assurance évolue de 0,5Md€ grâce à la bonne performance des marchés actions sur la prévoyance/protection en France et en Amérique latine.

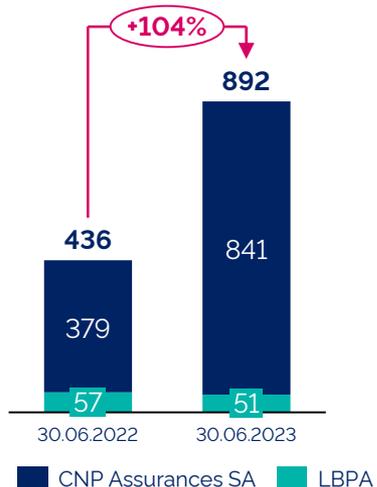
Hausse des revenus totaux de 0,9 Md€ (+ 91 %), les résultats 2022 avaient été dégradés suite à la forte hausse des taux et un marché action 25 % plus bas

Forte croissance du RNPG

Un patrimoine économique en hausse

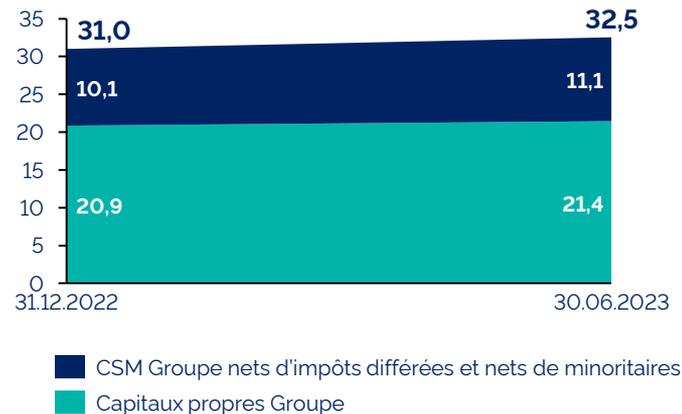
RNPG

(M€)



Patrimoine économique

(Md€)



Le RNPG s'élève à 892 M€, en forte croissance. Cette hausse est liée à l'amélioration des marchés financiers du fait de la forte hausse des taux et des marchés actions en progression sensible comparativement à un 1^{er} semestre 2022 dégradé.

Le patrimoine économique est en hausse de de 1,5 Md€ lié à un contexte financier favorable et une gestion ALM performante : couvertures, diversification des actifs et richesses (PPE, réserve de capitalisation).

04

Performance Financière

CNP Assurance SA
et ses filiales



Deux niveaux de consolidation :

Le Groupe CNP Assurances et le palier CNP Assurances SA et ses filiales

CNP Assurances Holding (Groupe CNP Assurances)

RNPG : 892 M€
 Capitaux propres 21,4Md€ / CSM 16,5Md€ / Patrimoine économique : 32,5 Md€
 Ratio SCR 259%

RNPG contributif : 841M€

RNPG contributif : 51M€

CNP Assurances SA et filiales

RNPG¹ : 981 M€
 Capitaux propres : 19,3 Md€ / CSM : 18,8 Md€
 Patrimoine économique : 31,3 Md€

Ratio SCR : 263%

Périmètre LBPA

RNPG : 51 M€

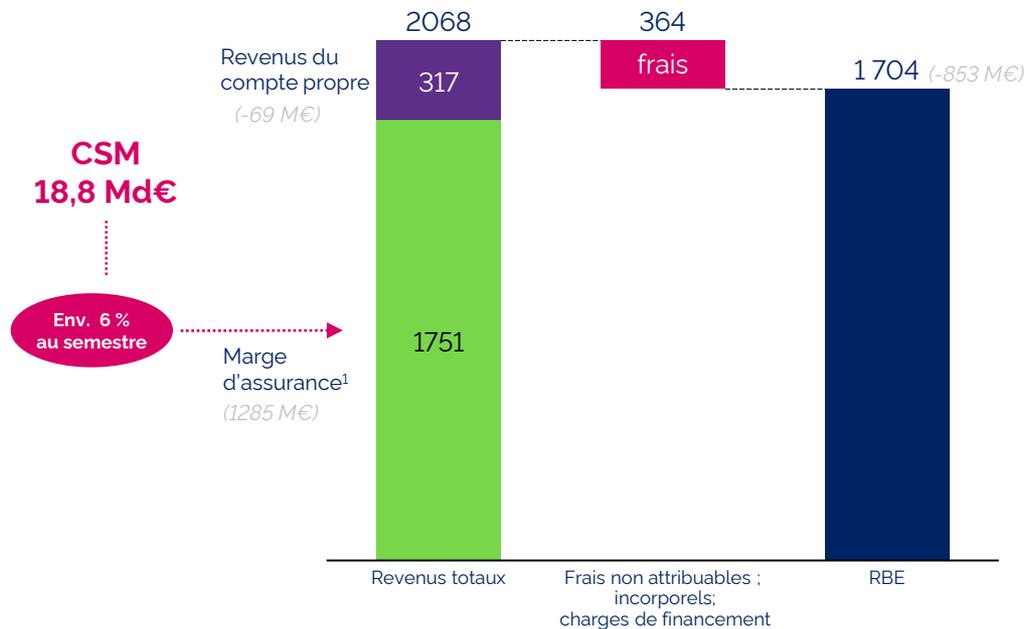
Entité émettrice de 8,6Md€ de dettes cotées

Le **périmètre Groupe CNP Assurances** est en **juste valeur (JVA)** à la transition² pour l'ensemble du périmètre en liaison avec la méthode adoptée par La Banque Postale.

Concernant le périmètre CNP assurances SA et ses filiales, les méthodes **juste valeur (JVA)** et **rétrospective modifiée (MRA)** ont été utilisées selon les périmètres.

Forte progression des revenus totaux portés par des effets de marchés

30.06.2023 (30.06.2022) – M€

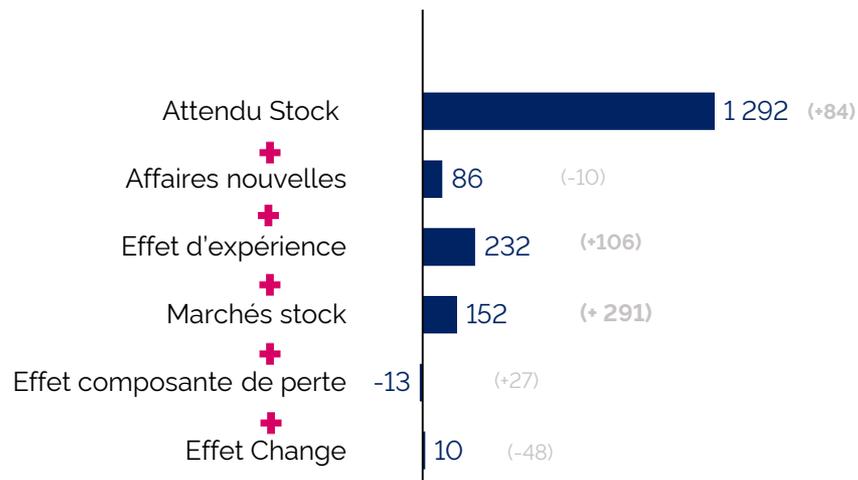


¹/ y compris revenus des activités non couvertes par IFRS17 (produit 100% UC, Consorcio.).

Une marge d'assurance en hausse

Composition de la marge d'assurance

30.06.2023 (variation vs 30.06.2022) - M€

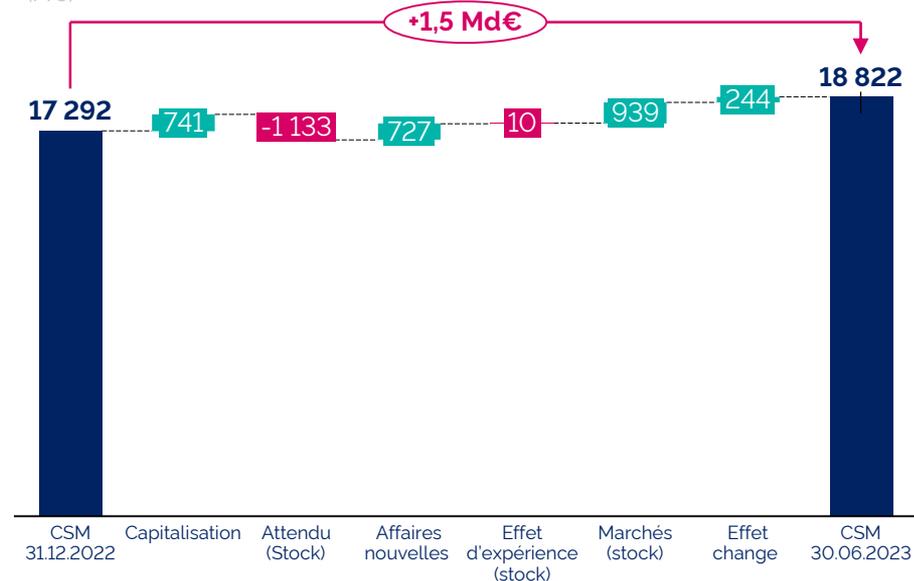


= Marge d'assurance 1,8 Md€

(+ 0,5 Md€)

Evolution de la CSM

(M€)



La marge d'assurance s'élève à 1,8 Md€, elle progresse de 36 %, soit une augmentation de 0,5 Md€ principalement expliqué par les effets marchés (+ 291 M€). Elle se répartit entre + 0,8 Md€ sur le segment d'activité épargne/retraite et + 0,9 Md€ sur le périmètre prévoyance/protection.

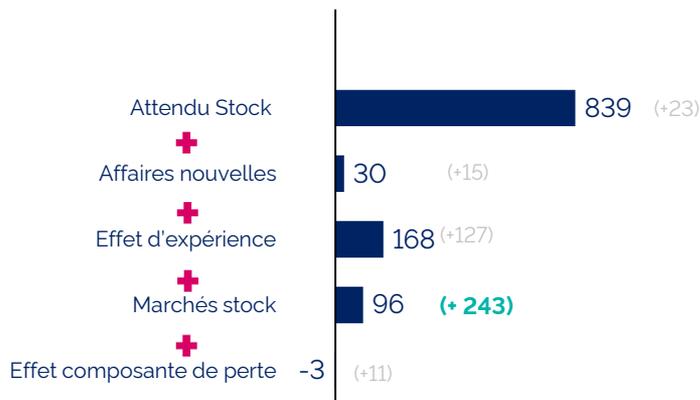
La marge d'assurance augmente en France (+ 37 %) et en Europe hors France (+ 39 %) et reste quasi-stable en Amérique latine (- 2 %), zone moins impactée par les effets de marchés.

La CSM est en hausse de 1,5 Md€ bénéficiant d'un fort rebond des marchés financiers porté par la France (+ 1,2 M€) en lien avec la gestion ALM et les évolutions de marchés.

France : une marge d'assurance en hausse

Analyse de la marge d'assurance

30.06.2023 (variation vs 30/06.2022) - M€

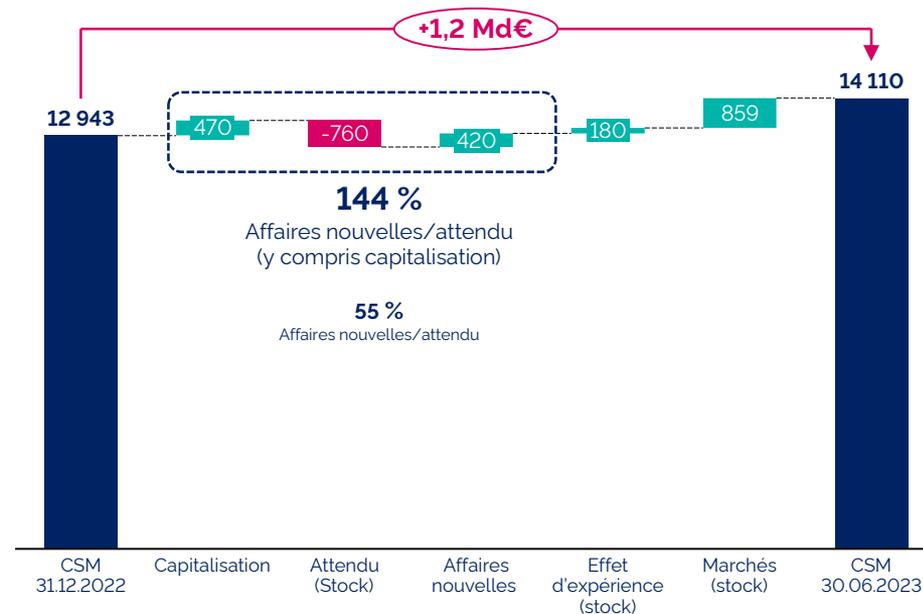


= Marge d'assurance 1 131 M€

(+420M€)

Evolution de la CSM

(M€)



La marge d'assurance augmente de 420 M€ portée par la bonne performance des marchés qui, au-delà du relâchement de CSM, impacte directement le P&L sur le segment prévoyance/protection (+ 243 M€) et des écarts d'expérience (+ 127 M€) avec une moindre sinistralité qu'anticipé sur le segment emprunteur.

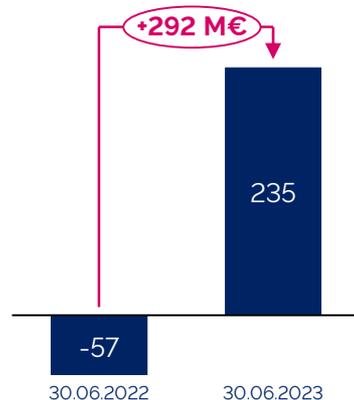
La CSM s'élève à 14,1 Md€, en hausse de 1,2 Md€ (+ 9 %), liée essentiellement aux effets marchés (+ 0,9 Md€) et aux affaires nouvelles (+ 0,4 Md€) permettant un taux de renouvellement de la CSM de **144 %** y compris la capitalisation.

France : forte progression du RBE et maîtrise des frais

Marge d'assurance
(M€)



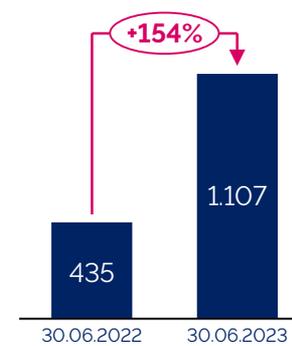
Revenus du compte propre
(M€)



Frais de gestion
(M€)



RBE
(M€)



↓
dont frais rattachables³ : 71%

Les revenus du compte propre progressent de 292 M€ en lien avec des effets de marchés favorables sur les OPC taux et actions.

Les frais de gestion sont en progression de 27 M€ (+ 8 %), liée à l'inflation et à un changement de périmètre¹. Sans ce changement, ils sont en hausse de 5 % (pcc).

Le coefficient d'exploitation² normalisé est de 28 %.

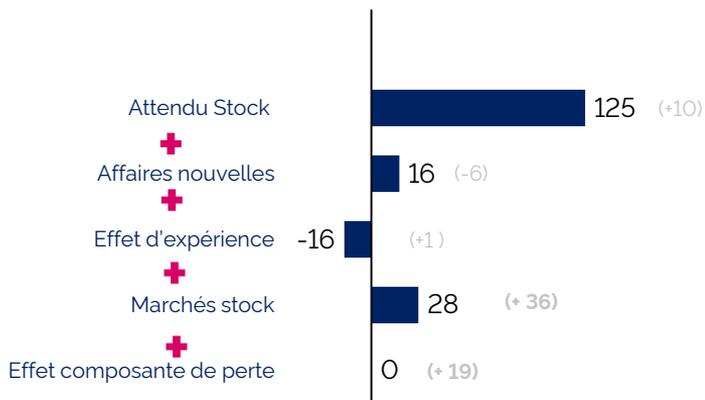
Le RBE progresse de 672 M€, expliqué par des mouvements de marché ayant fortement impactés les revenus financiers

1 / Consolidation de Filassistance à 100% - 2 / Formule IFRS17 = frais de gestion / | revenus d'assurances & non assurances - frais rattachables - effets de marchés | 3 / Calculé sur le périmètre des sociétés d'assurances

Europe hors France : hausse de la marge en lien avec des effets bases

Analyse de la marge d'assurance

30.06.2023 (variation vs 30/06.2022) - M€

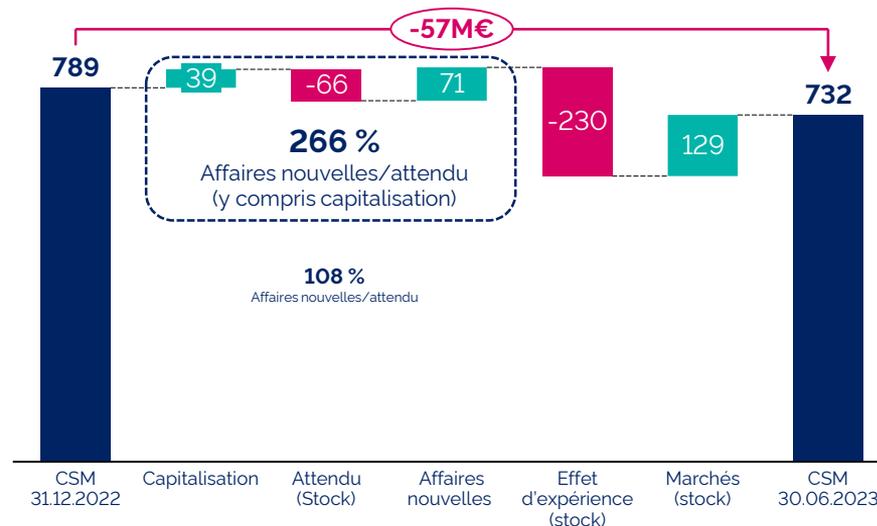


= Marge d'assurance 153 M€

(+ 60 M€)

Evolution de la CSM

(M€)



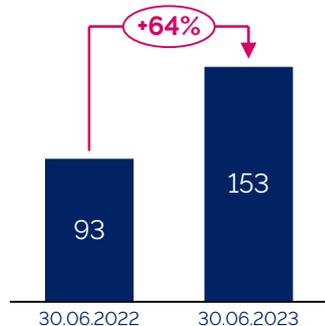
La marge d'assurance est en hausse de 60 M€, portée par, au-delà du relâchement de CSM, des effets de marchés plus favorables qu'en 2022 (+ 35 M€) et un effet composante de perte en Italie qui se réduit (effet base + 19 M€). La hausse des rachats en Italie a été considérée comme un phénomène conjoncturel, limité à l'année 2023.

La CSM est en baisse de - 57 M€ (- 7,3 %) expliquée par des écarts d'expérience liés aux rachats (- 225 M€ sur CVA) partiellement compensés sur les activités épargne/retraite en Italie (+ 129 M€)

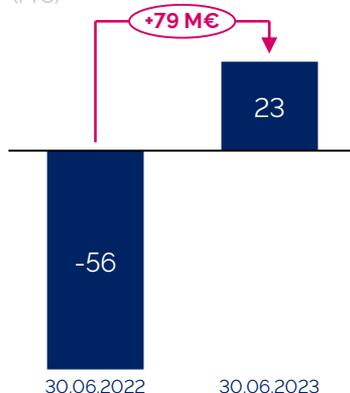
Les affaires nouvelles (+ 71 M€) permettent un taux de renouvellement de 266 % y compris la capitalisation.

Europe hors France : forte progression du RBE et baisse des frais

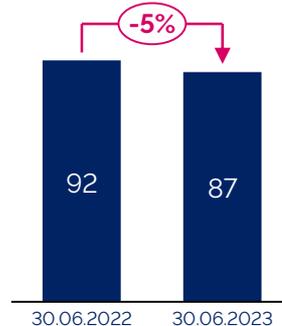
Marge d'assurance
(M€)



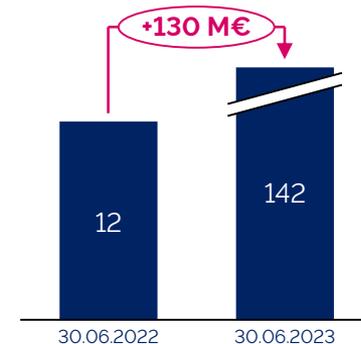
Revenus du compte propre
(M€)



Frais de gestion
(M€)



RBE
(M€)



↓
Dont frais rattachables : 69 %²

Les revenus du compte propre progressent de 79 M€, expliqué par un effet base marché favorable sur CUV.

Les frais de gestion diminuent de 5 M€, dus à un changement de périmètre¹. Sans ce changement de périmètre, les frais de gestion augmentent de 7 M€ (+ 9 % à pcc), liés à l'inflation.

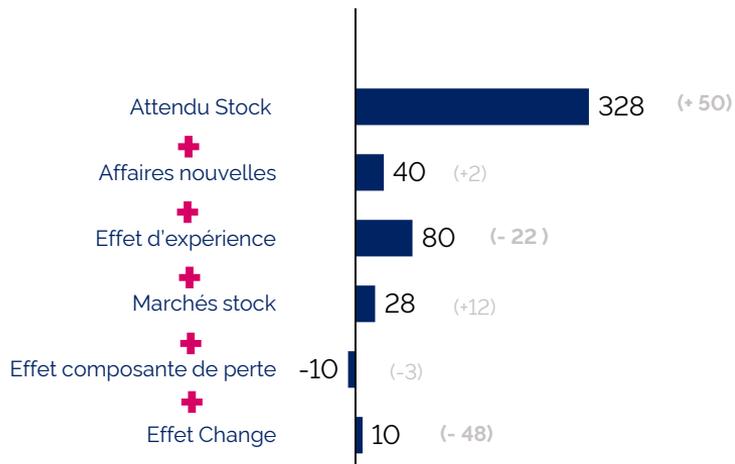
Le coefficient d'exploitation normalisé est de 47%.

Le RBE est en croissance de 130 M€ avec une progression sur l'ensemble des filiales.

Amérique latine : marge d'assurance quasi-stable et CSM en hausse

Analyse de la marge d'assurance

30.06.2023 (variation vs 30/06.2022) - M€

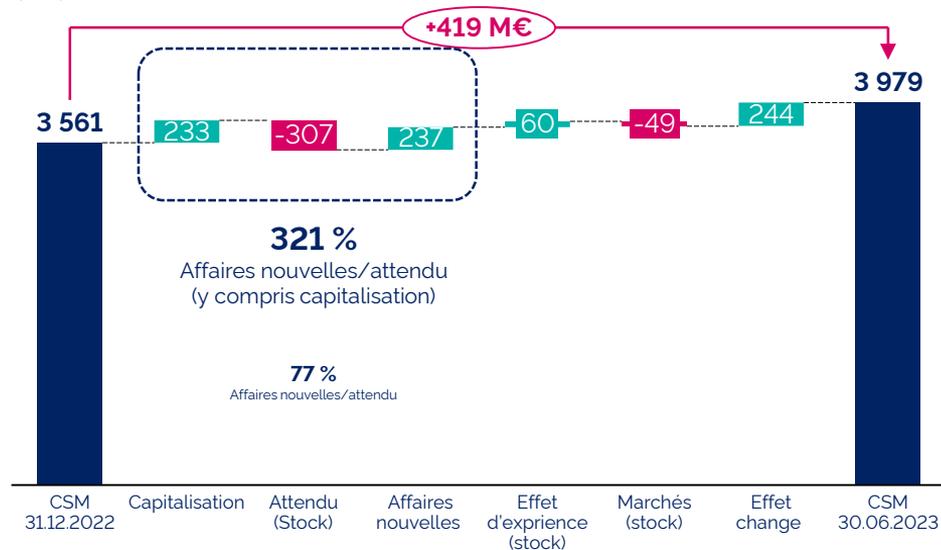


= Marge d'assurance 476 M€

(- 10 M€)

Evolution de la CSM

(M€)

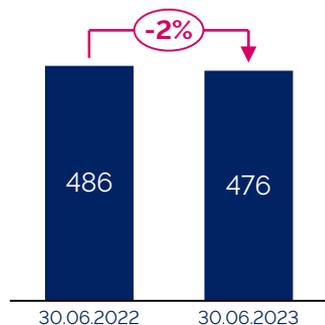


La marge d'assurance s'élève à **476 M€**, en légère baisse de - 10 M€ expliqué par un effet change moins favorable qu'en 2022 (- 48 M€) et des écarts d'expérience en variation de - 22 M€ en lien avec des moindres bonis de sinistralité par rapport au 1^{er} semestre 2022. Cette baisse est cependant compensée par un relâchement attendu plus conséquent (+ 50 M€) lié à l'empiement des générations sur CVP.

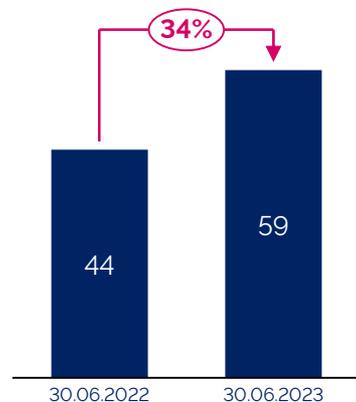
La CSM est en hausse de **419 M€ (+ 12%)** notamment grâce à la contribution des affaires nouvelles (+ 237 M€ principalement sur CVP + 232 M€) qui permet un taux de renouvellement de **321 %** y compris la capitalisation.

Amérique latine : RBE en hausse et coefficient d'exploitation bas

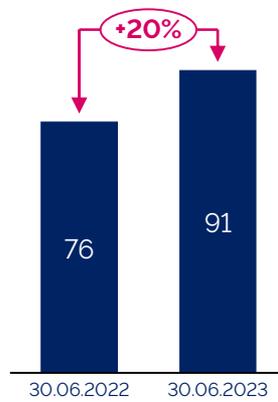
Marge d'assurance
(M€)



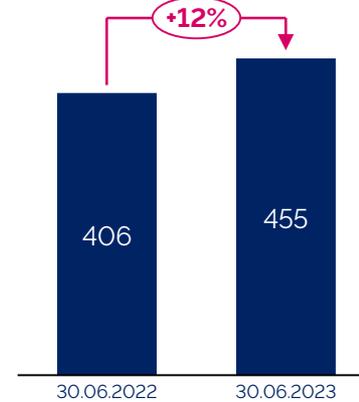
Revenus du compte propre
(M€)



Frais de gestion
(M€)



RBE
(M€)



↓
Dont frais rattachables : 74 %¹

Les revenus du compte propre progressent de 15 M€ (change courant), consécutivement à la hausse des taux de rendements courants.

Des frais de gestion en progression (+ 20 % en courant), lié à l'inflation et au développement des nouvelles structures.

Le coefficient d'exploitation reste à un niveau très bas à 17 %.

Le RBE est en croissance de 50 M€ (+ 12 %) et prend en compte l'ajustement d'earn out consécutif à la baisse d'activité.

¹/Calculé sur le périmètre des sociétés d'assurances

Un bilan relativement stable au cours du semestre 2023

Bilan simplifié

Actif

(Md€)



■ Actifs Incorporels ■ Placements ■ Autres actifs

Passif

(Md€)

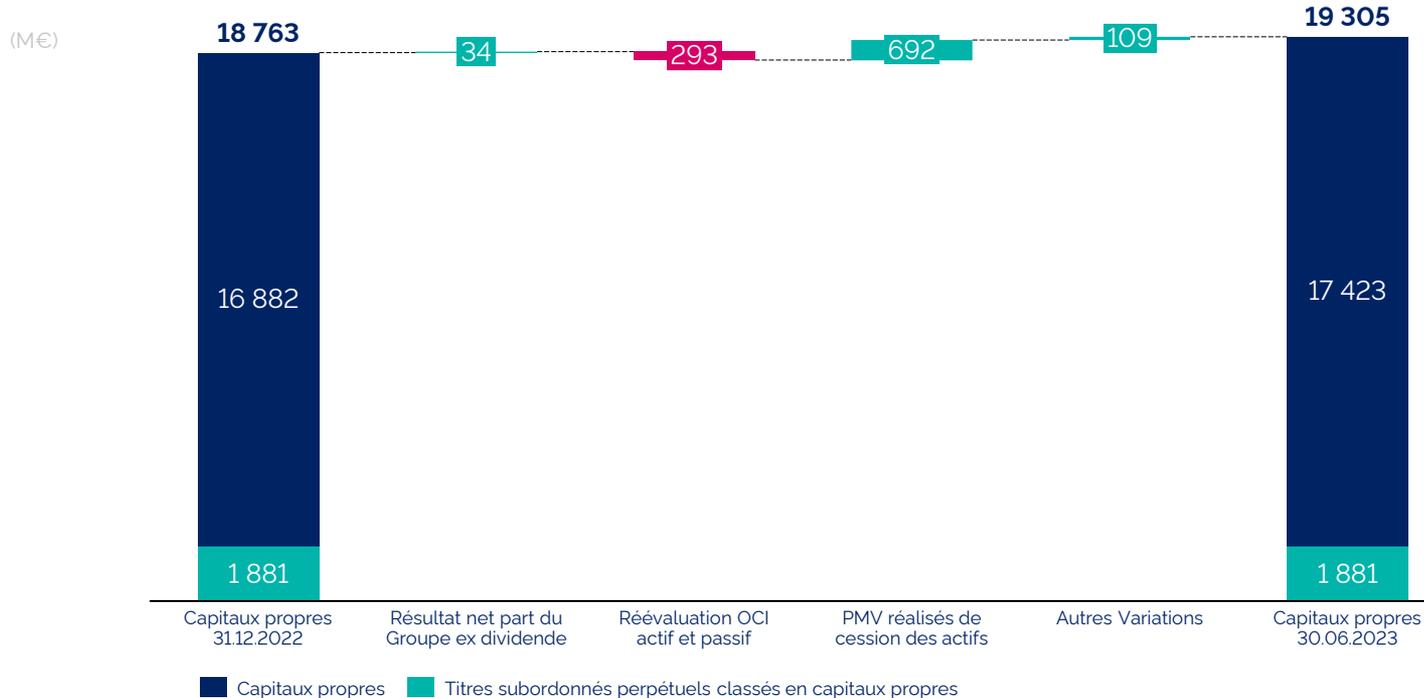


■ Capitaux propres totaux ■ Passifs d'assurance et réassurance (BE+RA) ■ CSM ■ Autres passifs

Le bilan augmente de 9,1 Md€ principalement lié :

- aux **effets de marchés positifs** sur les actifs et passifs
- une **augmentation des capitaux propres** part du Groupe de + 0,3 Md€

Capitaux propres solides, en hausse de 0,6 Md€



Les **capitaux propres** augmentent de 0,6 Md€ sous l'effet de :

- La réévaluation OCI actif/passif de - 293 M€
- Les **plus values réalisées de cessions d'actions** (+ 692 M€) passent en capitaux propres.
- Les autres variations (109 M€) comprennent principalement des **effets change sur le Brésil** (+ 158 M€) et **des intérêts sur titres subordonnés** (- 27 M€)

Patrimoine économique

CSMN + Capitaux propres

CNP Assurances SA et filiales En M€	30/06/2023	31/12/2022	Variation
Capitaux propres et CSM nets d'impôts différés et nets de minoritaires	31 279	29 828	+1 451

Le **patrimoine économique** de CNP Assurances est constitué des **capitaux propres** et de la **CSM nette**, qui représentent conjointement la **somme des richesses déjà constatées**, auxquels on ajoute la projection des **richesses futures**.

Une hausse de **1,5 Md€ au S1 2023**, soit + 5 %, expliquée par :

542 M€ de fonds propres supplémentaires

909 M€ des marges futures actualisées (CSMN)

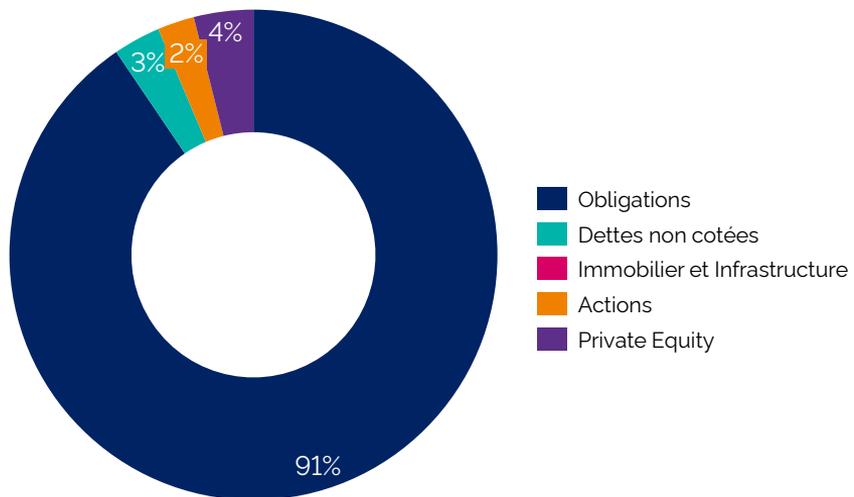
La combinaison des capitaux propres et de la CSM brute de minoritaires et nette d'impôt sera utilisée pour mesurer **le ratio d'endettement** (niveau d'endettement du Groupe) et, par conséquent, sa solvabilité.

Forte hausse des taux de réinvestissement au S1 2023

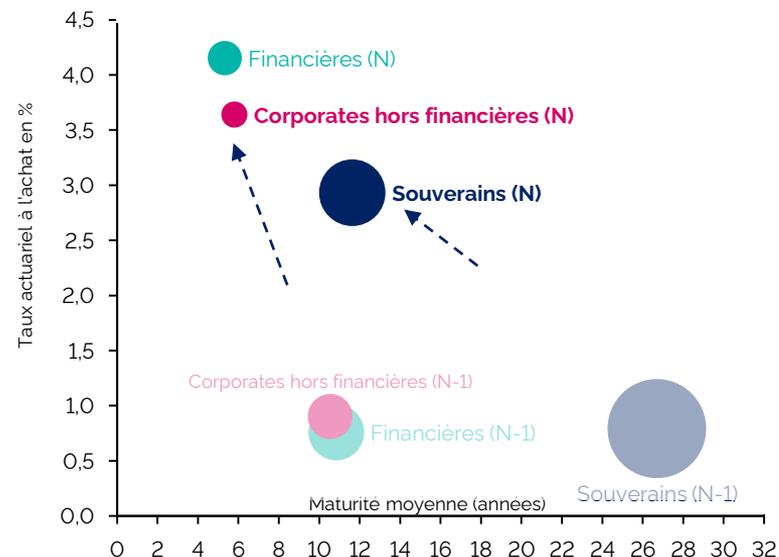
9,5 Md€ de flux investis

Engagements au 30 juin 2023¹

(%)



Evolution des flux obligataires¹ au 30 juin 2023



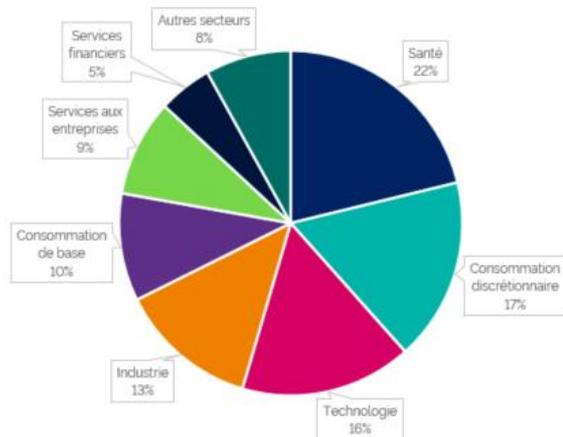
Données de gestion non auditées

Un **taux de réinvestissement** sur les obligations à taux fixe de 3,42 % vs 1,6 % au S1 2022

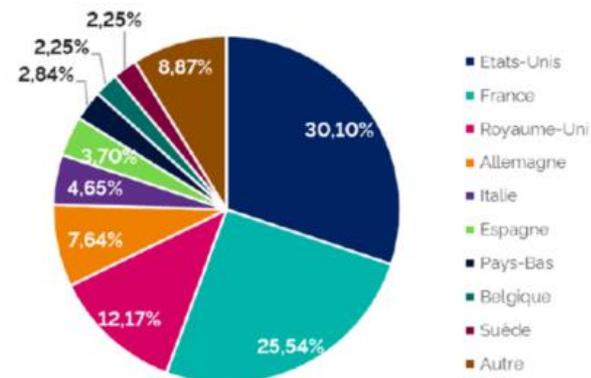
Une poche action stable, les désinvestissements ayant été compensés par la hausse du CAC

Montant des investissements non cotés dans l'économie réelle

Répartition sectorielle au 30.06.23



Exposition géographique au 30.06.23



Les investissements en **Private Equity** représentent **3.3 Md€** de Valeur Bilan au 30 juin 2023 vs **3.0 Md€** au 30 juin 2022.

Au 30 juin 2023, le portefeuille compte **300 fonds actifs** permettant de financer plus de 3 000 sociétés.

Les **Prêts Participatifs Relance** et les **Obligations Relance** représentent 0,5 % des encours globaux

Couverture des intérêts et taux coupon de la dette émise

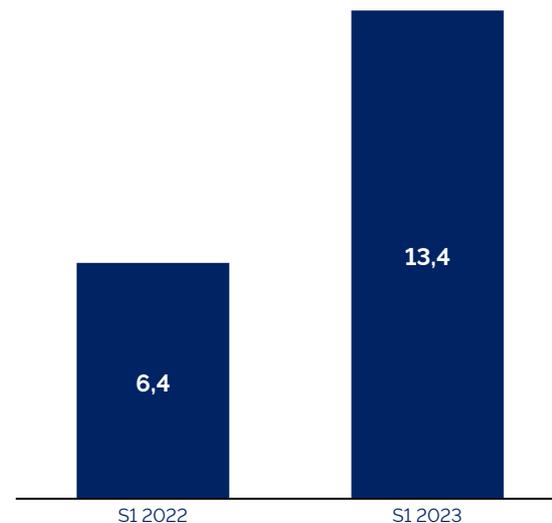
Ratio d'endettement

Dettes/(capitaux propres +CSM net de taxe et brut de minoritaires)
%



Ratio de couverture des intérêts

RBE/charge de la dette (x)



Données de gestion non auditées

Baisse du levier d'endettement s'expliquant par :

- Des capitaux propres en hausse sous IFRS 17 du fait d'une meilleure adéquation actif-passif
- L'introduction de la CSM au dénominateur en complément des capitaux propres

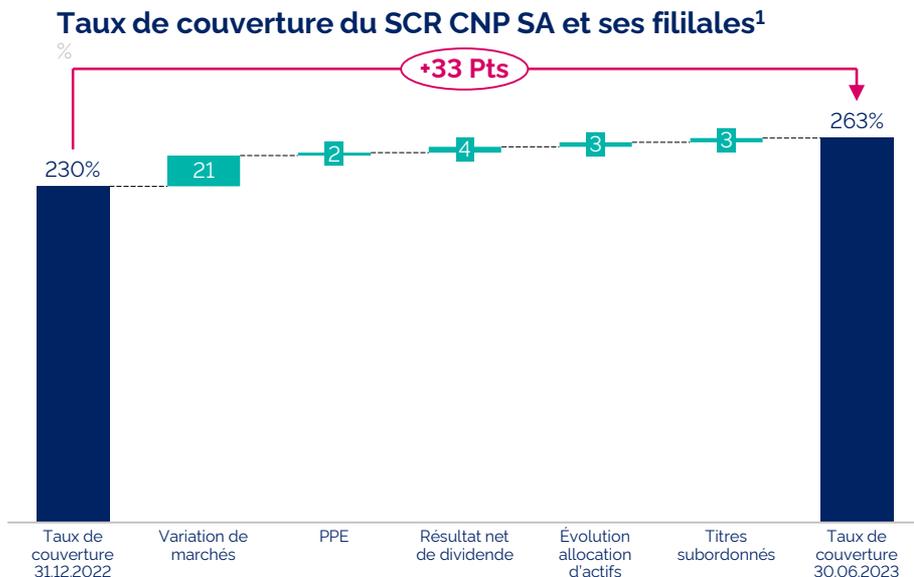
Les charges de financement demeurent stables. Amélioration du **ratio de couverture des intérêts** à 13.4 x.

05

Solvabilité



Un taux de couverture du SCR à 263 %

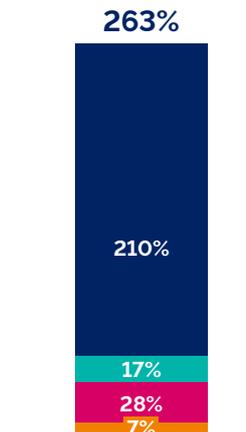


Fonds propres éligibles (Md€)



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

Contribution au SCR (%)



Hausse du taux de couverture de 33 pts par rapport au 31/12/2022² :

- + 21 pts : évolution favorable des marchés sur la période
- + 2 pts : dotation de PPE admissible dans les fonds propres excédentaires
- + 4 pts : intégration du résultat net de dividende sur la période
- + 3 pts : évolution bénéfique de l'Allocation d'Actifs
- + 3 pts : émission de dette tier 2 (500 M€) au 1er trimestre et remboursement de dette tier 2 (200 M€) au 2eme trimestre

Les fonds propres excédentaires (PPE) contribuent à + 67 pts sur la solvabilité à fin juin 2023.

Capacité d'émission de dettes subordonnées sous Solvabilité 2

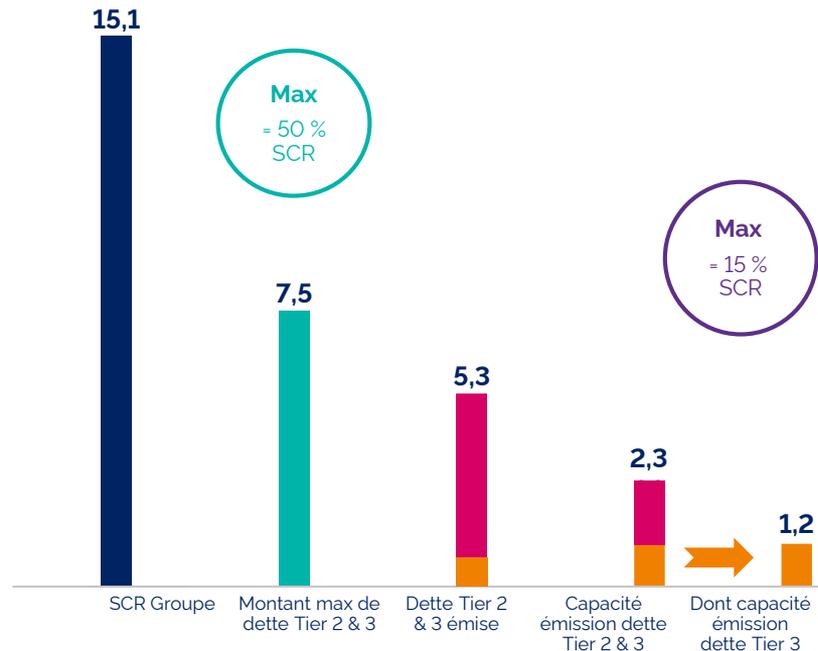
Tier 1

(Md€)



Tier 2 & Tier 3

(Md€)



Une solidité financière reconnue

Standard & Poor's

Notation Solidité financière

A+

Perspective Négative¹ (Octobre 2022)

Fitch

Notation Solidité financière

A+

Perspective stable (Février 2023)

Moody's

Notation Solidité financière

A1

Perspective stable (juin 2023)

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

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

Profil d'entreprise très solide, principalement en raison de la franchise extrêmement forte et bien établie du Groupe dans le secteur de l'assurance-vie en France. CNP est le deuxième assureur-vie français par les primes et au sixième rang européen par les actifs.

Capital solide malgré les pressions du marché : La capitalisation demeure à « very strong ». Le ratio de solvabilité 2 atteint 230% fin 2022 porté par la hausse des taux et le levier financier devraient rester faibles pour la notation et la capacité de service de la dette est solide avec un ratio de couvertures à frais fixes >8x au cours des 5 dernières années.

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

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

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

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

1/ de stable à négative le 7 décembre 2022

06

Perspectives



Perspectives

Développement France



Un assureur complet **vie et dommages**

Lancement **de la plateforme CGPI** et accentuation de notre présence en **prévoyance / protection**

Développement International



Poursuite du développement du modèle ouvert en **Amérique latine** et exploration du modèle affinitaire en **Europe**

Offre épargne



Poursuite de l'**adaptation** au contexte de taux et intégration de l'ensemble des enjeux autour de la **durabilité**

RSE



Définition d'une trajectoire de décarbonation validée par le **SBTI**
Déploiement de l'ensemble des plans d'actions permettant de respecter nos **objectifs Raison d'Être 2025**

07

Annexes financières et extra-financières



Annexes financières

Groupe CNP Assurances

Chiffres d'affaires Non GAAP par partenaire 55

Compte de résultat Groupe CNP Assurances 56

CNP Assurances SA et ses filiales

RNPG par segment CNP Assurances et filiales 57

Répartition des passifs d'assurance par modèle 58

Sensibilités financières IFRS 9/17 59

ROE Groupe 60

Taux de couverture du SCR Groupe 61

Décomposition du SCR Groupe 62

Taux de couverture du MCR Groupe 63

Maturités et dates de call des dettes subordonnées 64

Portefeuille d'investissement Groupe par classe d'actifs 65

Portefeuille obligataire hors unités de compte 66

Portefeuille obligataire corporates hors UC 67

Portefeuille obligataire banques hors UC 68

Portefeuille obligataire souverain consolidé 69

Diversification du portefeuille d'unités de compte 70

Politique de couverture (1/2) 71

Politique de couverture (2/2) 72

Extra-financier 73

Une activité soutenue par la France

Une baisse à l'international

International

34 %

- 13 pts vs 2022

Italie : 14,7 %

▪ **CNP Unicredit Vita**

Partenariat avec Unicredit -> 2024

7,4 %

▪ **CNP Vita Assicura S.p.A**

CNP Vita Assicurazione

7,3 %

Brésil : 16,9 %

▪ **CNP Seguros Holding**

0,1 %

▪ **Caixa Vida e Previdência**

16,8 %

Partenariat avec CEF* -> 2046

*Caixa economica Federal

France autres

Partenariats non exclusifs
et courtage

8,0 %

Europe : 2,5 %

(hors France, Luxembourg et Italie)

CNP Santander (partenariat exclusif -> 2034)

CNP Cyprus Insurance Holding, autres

CA
19,4Md€

S1 2023
-6,7% cc
(French GAAP)

La Banque Postale

Y compris LBPA

Partenariat exclusif

29 %

France

66 %

BPCE

Partenariat -> 2030

18,4 %

CNP Patrimoine

Partenariats non
exclusifs

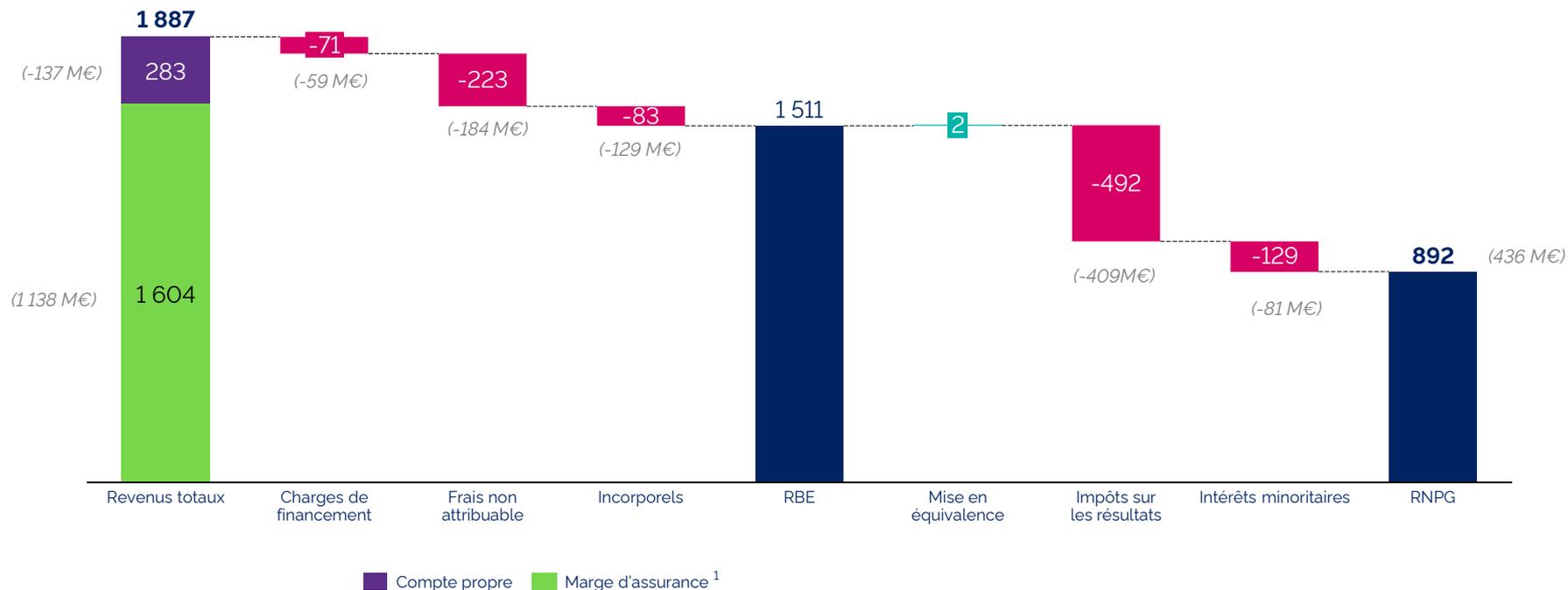
9,1 %

Amétis
0,6 %

CNP Luxembourg
0,6 %

Forte progression des revenus totaux

30.06.2023 - (30.06.2022) - M€



Hausse des revenus totaux de 0,9Md€ (+5%), les résultats 2022 avaient été dégradés suite à la forte hausse des taux et un marché action 25% plus bas
Prise en compte de l'émission de la 1^{ère} obligation durable en janvier 2023 (500 M€, 5,25%) dans les charges de financement.

Progression des intérêts minoritaires liée à la hausse du résultat des filiales en JV à l'international

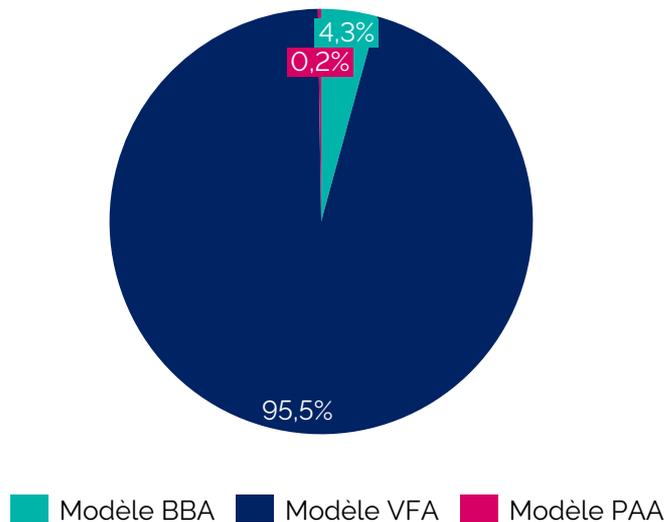
RNPG par segment

30.06.2023
(M€)

	Epargne/Retraite	Prévoyance/Protection/IARD	Compte propre
Marge d'assurance	933	828	0
Revenus totaux	948	802	317
Frais de financement	0	0	-100
Frais non rattachable	-47	-46	-100
Résultat brut d'Exploitation	901	756	46
Résultat Net part du Groupe	557	356	67
Contribution au RNPG	57%	36%	7%

Répartition du passif d'assurance par modèle

30.06.2023



Une large majorité du passif d'assurance sous le modèle VFA.

Sensibilités financières IFRS 9/17

31.12.2022
(M€)

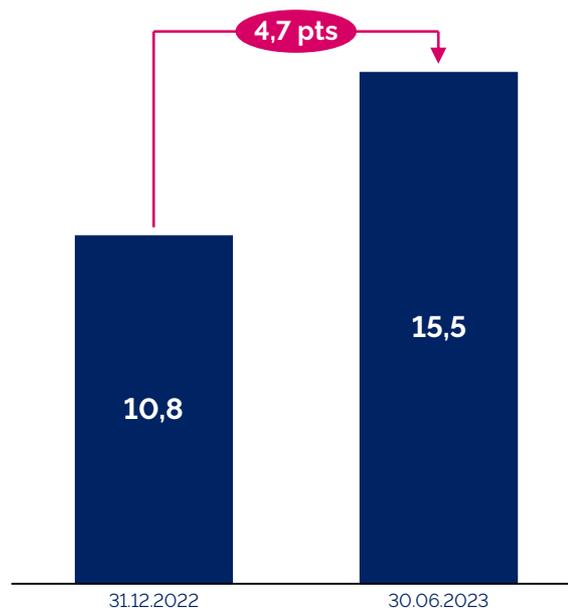
	-100 bps IR	+100 bps IR	Equity -25%
RNPG	147	-184	-620
Capitaux propres (OCI)	919	-877	-688

ROE : un effet de base induit par un changement de norme

Un ROE intégrant les plus values réalisées sur cession d'actions (692M€ net d'impôts) à 15,5%

ROE

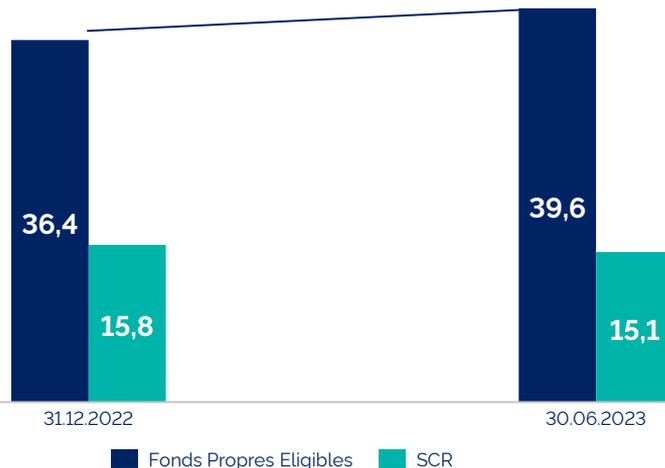
(%)



Taux de couverture du SCR

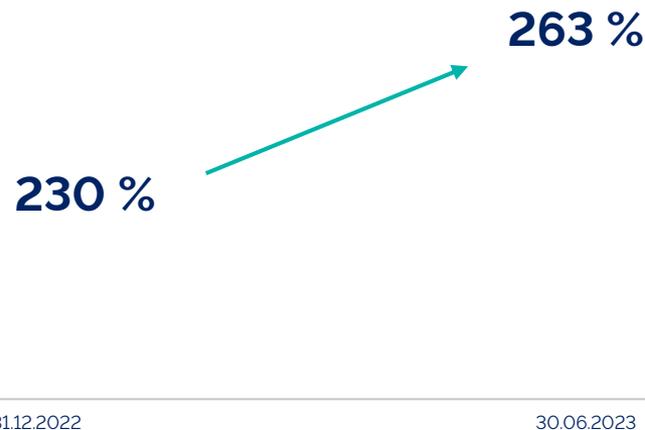
Fonds propres éligibles / SCR

(Md€)



Ratio SCR

(%)



Hausse des **fonds propres** éligibles de 3,2 Md€ (+ 8,8 %)

Hausse de la **réserve de réconciliation** pour 2,2 Md€

Hausse de la valeur de marché des **titres subordonnés** de 0,4 Md€

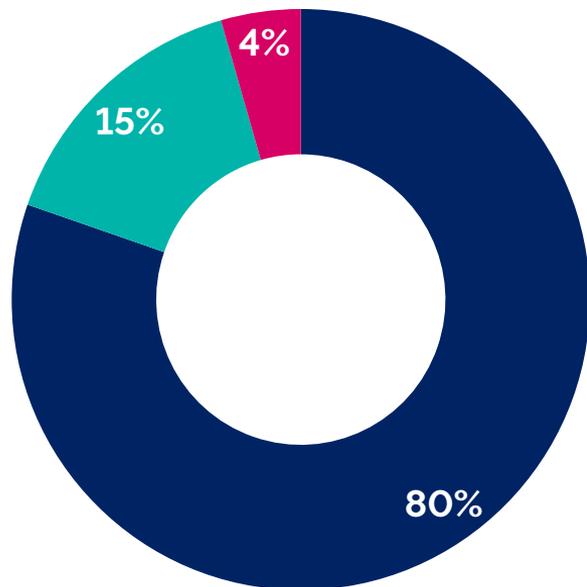
Hausse des **fonds excédentaires** de 0,3 Md€ du fait de la hausse du nominal de PPE admissible via les dotations réalisées

Baisse des fonds propres non disponibles de 0,3 Mds€

Décomposition du SCR

SCR par zone géographique

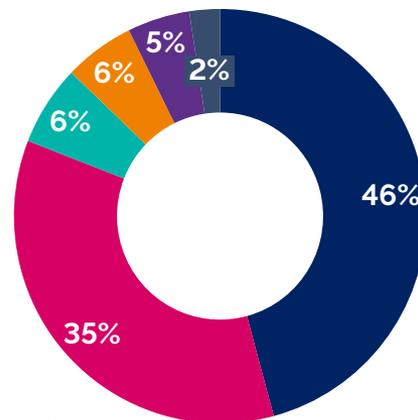
(% / 30.06.2023)



- France
- Amérique latine
- Europe hors France

SCR par risque

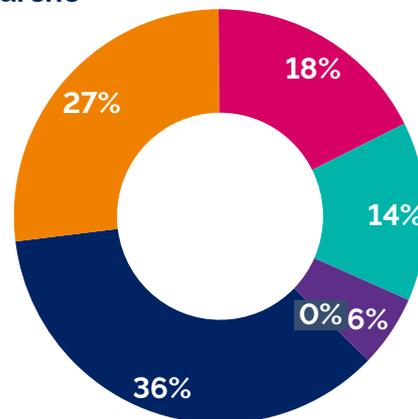
(% / 30.06.2023)



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

SCR par risque marché

(% / 30.06.2023)

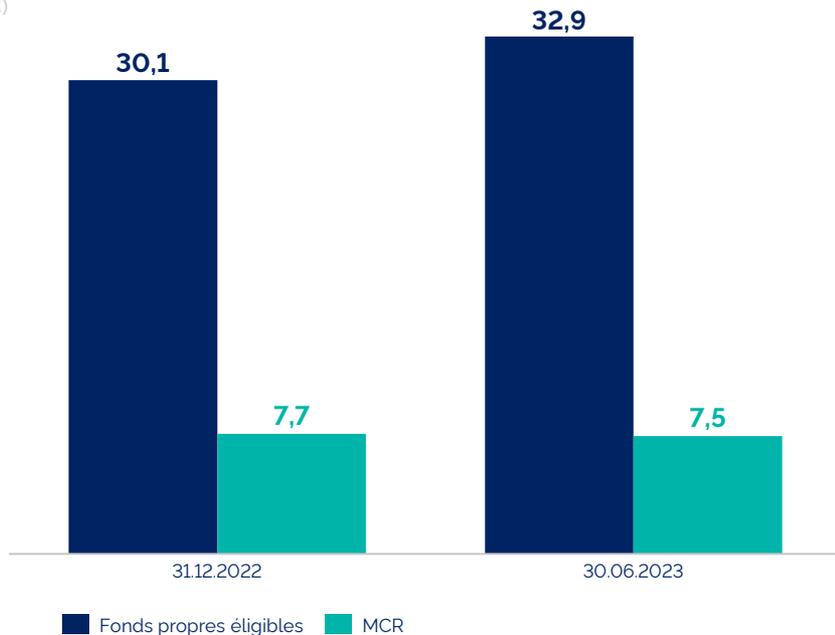


- Risque Action
- Risque Spread
- Risque de taux
- Risque Immobilier
- Risque de change
- Risque de concentration

Taux de couverture du MCR

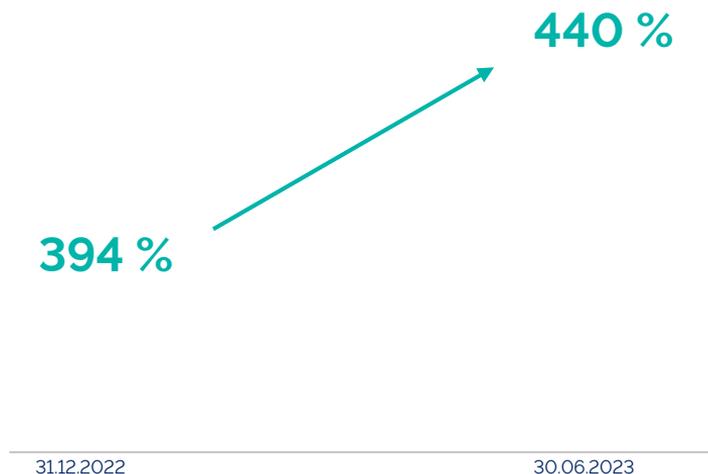
Fonds propres éligibles / MCR

(Md€)



Ratio MCR

(%)



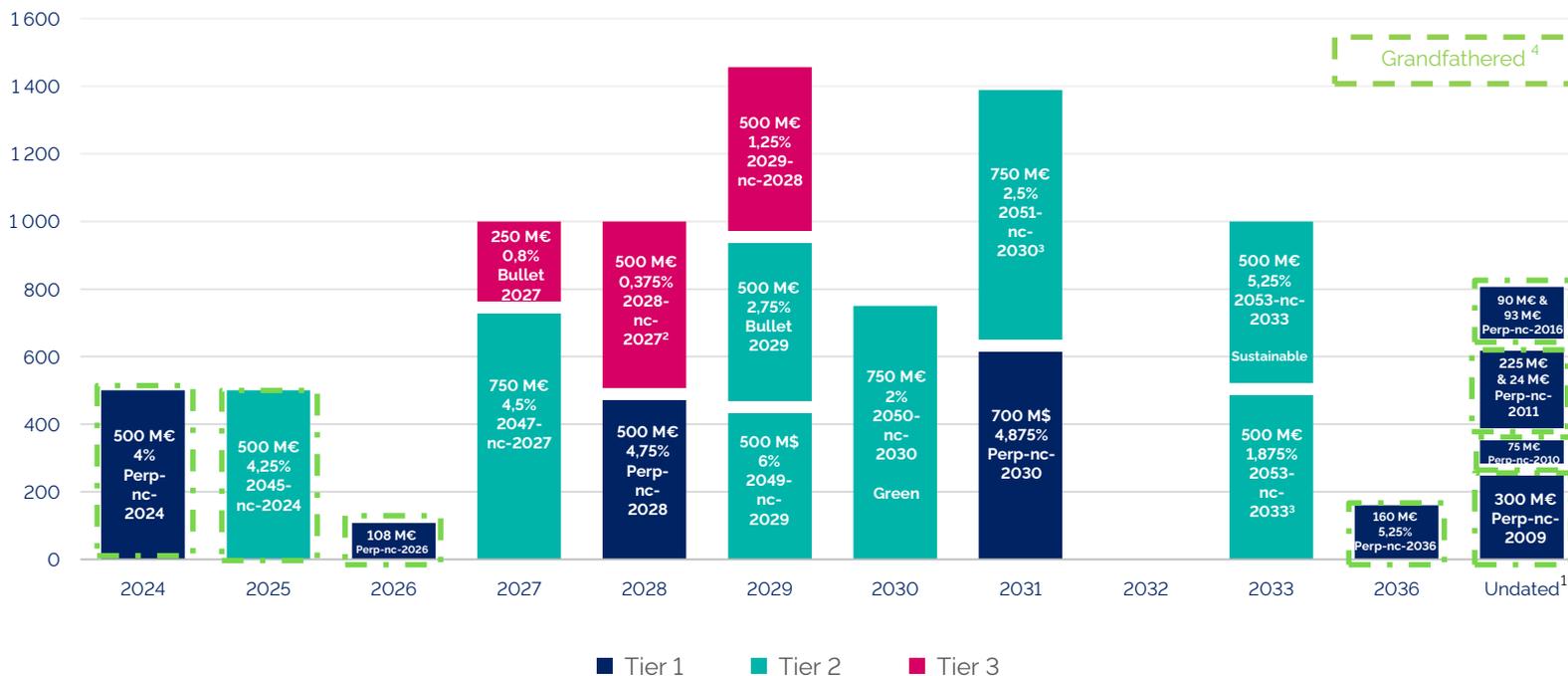
Le MCR de CNP Assurances et ses filiales correspond à la **somme des MCR des différentes compagnies d'assurance du Groupe**

Les **fonds propres éligibles à la couverture du MCR** peuvent différer des fonds propres éligibles à la couverture du SCR du fait des règles de plafonnement :

- les **titres Tier 2** sont admis à hauteur de **20 % du MCR (vs 50 % du SCR)**
- les **titres Tier 3** ne sont pas admis en **couverture du MCR (vs 15 % du SCR)**

Maturités et dates de call des dettes subordonnées

30.06.2023



1. Undated - Dettes subordonnées perpétuelles avec première date de call déjà passée

2. Possibilité de call pendant une période de 3 mois avant la date de maturité finale

3. Possibilité de call pendant une période de 6 mois avant la première date de reset du taux d'intérêt

4. Dettes subordonnées émises avant la mise en application S2 et considéré comme des quasi Fonds Propres dans le calcul du ratio de solvabilité 2 jusqu'au 1 janvier 2026.

Portefeuille d'investissement consolidé par classe d'actifs

30.06.2023

(M€)	Actifs		Actifs en valeur	%
	Hors réévaluations	Réévaluations	bilan IFRS	Hors UC
OBLIGATIONS ET ASSIMILÉS	237 051	-26 982	210 069	68,01%
ACTIONS ET ASSIMILÉS	14 666	6 794	21 460	6,95%
IMMOBILIER ET PARTICIPATIONS	11 977	3 116	15 092	4,89%
INSTRUMENTS FINANCIERS À TERME	839	73	912	0,30%
FONDS DE PLACEMENTS	55 822	5 499	61 320	19,85%
AUTRES	5	0	5	0,00%
Total des actifs hors UC	320 359	-11 500	308 859	100,00%

OBLIGATIONS	35 874
ACTIONS	1 632
IMMEUBLES DE PLACEMENT	1 517
FONDS DE PLACEMENTS	50 941
Total des actifs UC	89 964

Total des actifs (nets des IFT au passif) 398 823

IMMEUBLES DE PLACEMENT	766
AUTRES ACTIFS FINANCIERS COÛTS AMORTIS	-6
Plus-values latentes hors bilan	760

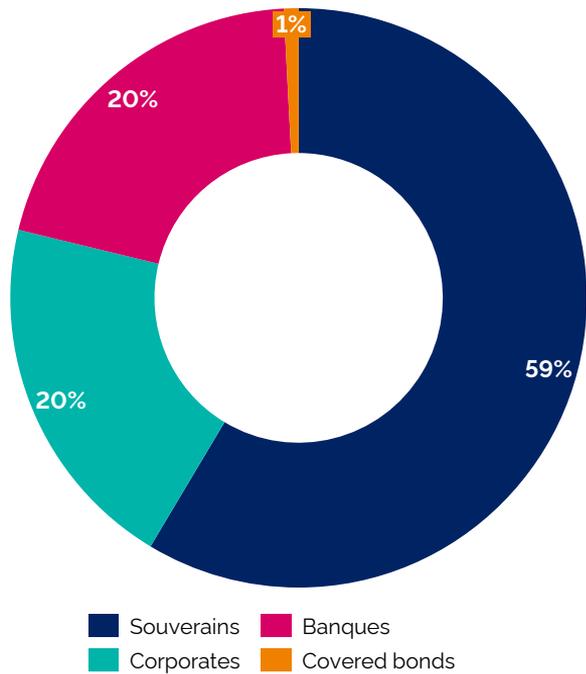
Total des plus-values latentes IFRS - 10 740

Portefeuille obligataire hors unités de compte

par émetteur, maturité et *rating*

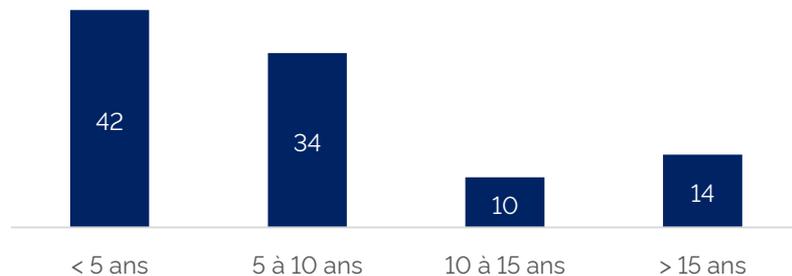
Portefeuille obligataire par type d'émetteur

(%)



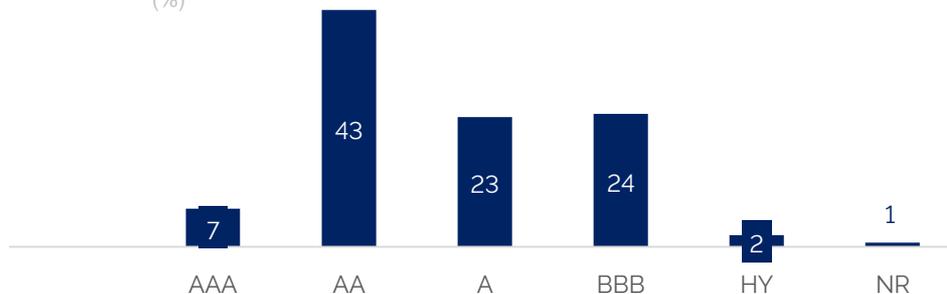
Portefeuille obligataire par maturité

(%)



Portefeuille obligataire par rating¹

(%)



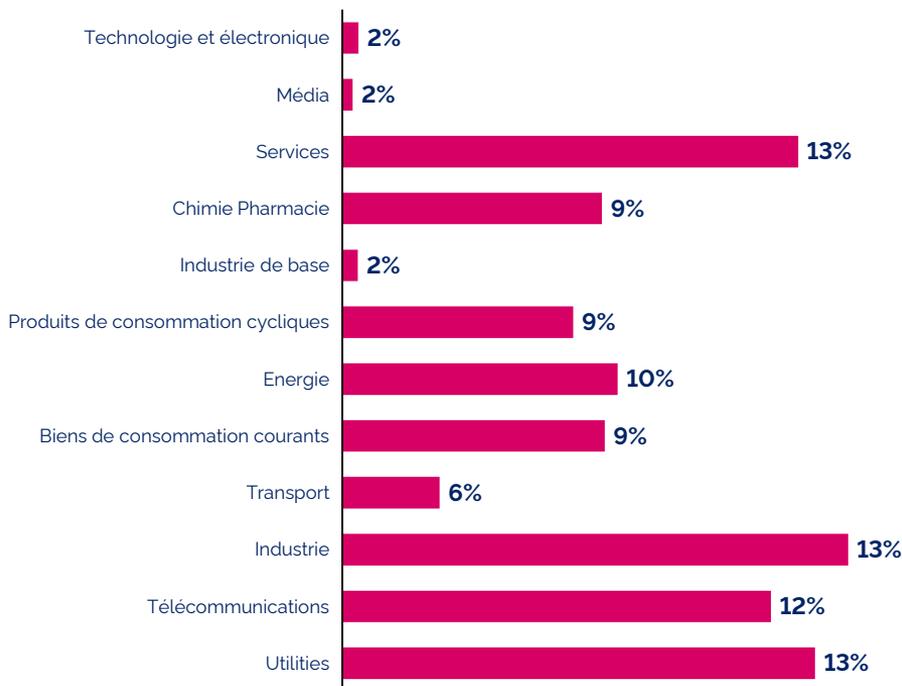
Données de gestion non auditées au 30.06.2023

1/ 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* hors unités de compte

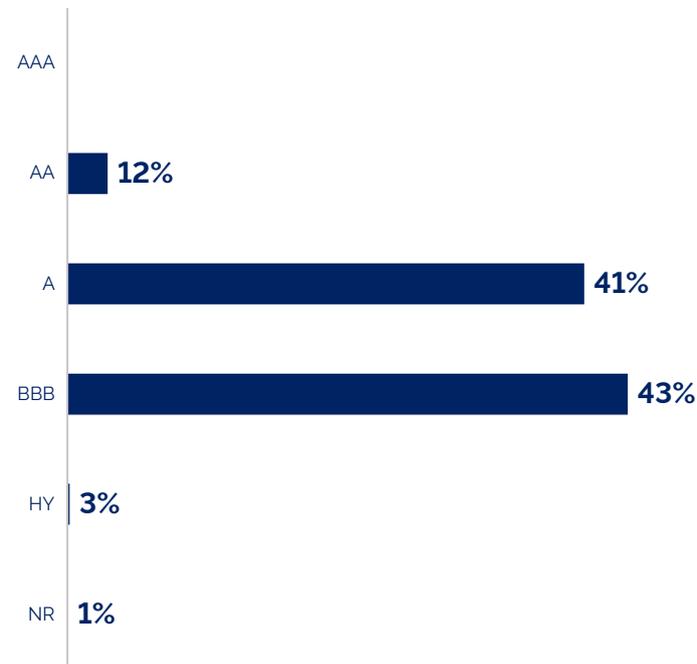
Portefeuille obligataire *corporates* par secteur

(%)



Portefeuille obligataire *corporates* par rating¹

(%)



Données de gestion non auditées au 30.06.2023.

1/ 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 hors unités de compte

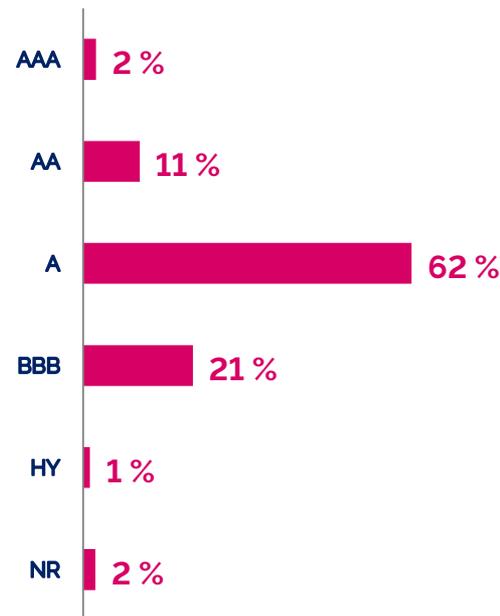
Portefeuille obligataire banques par séniorité

(%)



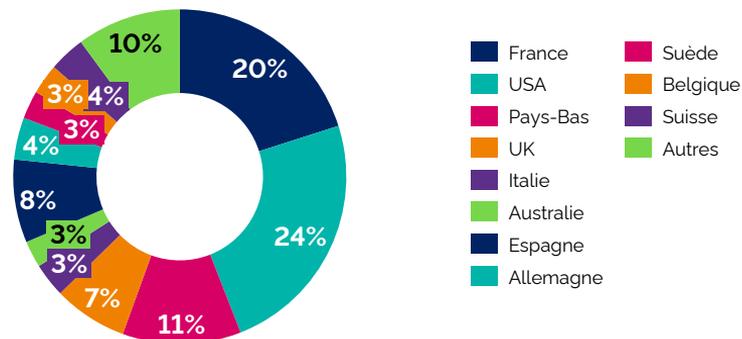
Portefeuille obligataire banques par rating¹

(%)



Portefeuille obligataire banques par pays

(%)



Données de gestion non auditées au 30.06.2023.

1/ 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 consolidé

Expositions souveraines y compris titres détenus UC

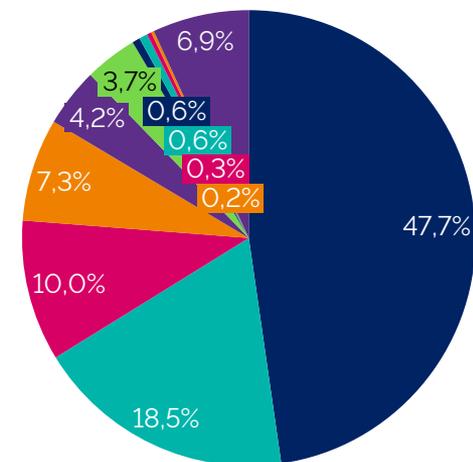
(M€)

en million euros	30.06.2023		31.12.2022	
	Total Expositions directes ¹	Exposition en %	Total Expositions directes ¹	Exposition en %
France (y compris DOM-TOM)	64 054	47,7%	66 779	50,7%
Bresil	24 847	18,5%	22 101	16,8%
Italie	13 444	10,0%	13 447	10,2%
Espagne	9 801	7,3%	9 472	7,2%
Belgique	5 597	4,2%	5 300	4,0%
Allemagne	5 026	3,7%	4 746	3,6%
Portugal	748	0,6%	735	0,6%
Autriche	805	0,6%	829	0,6%
Canada	429	0,3%	424	0,3%
Irlande	278	0,2%	73	0,1%
Autre	9 236	6,9%	7 874	6,0%
Total	134 265	100,0%	131 780	100,0%

1/Exclusion faite des prises en Pension

Expositions

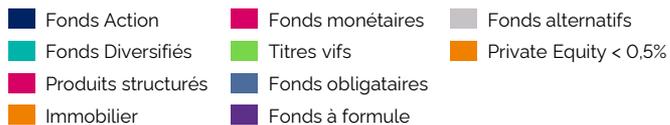
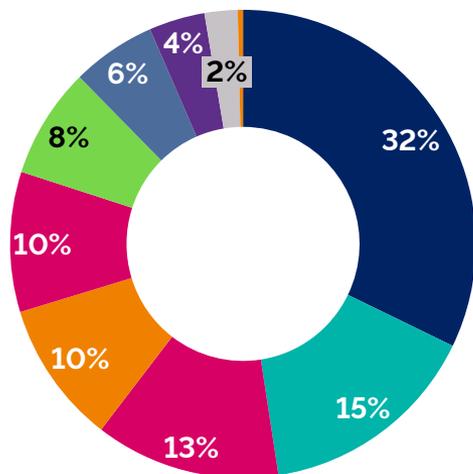
(%)



Diversification du portefeuille d'unités de compte

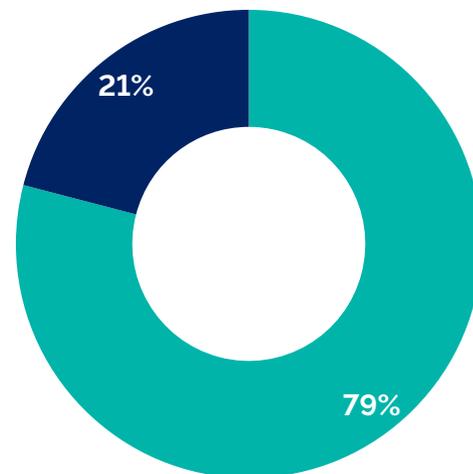
Répartition de l'encours en unités de compte¹

30.06.2023 (%)



Répartition des flux d'investissements nets

30.06.2023 (%)



Politique de couverture



		Type de couverture	Maturité des couvertures	Couvertures optionnelles mises en place en 2023		Cumul des couvertures optionnelles en stock au 16 juin 2023	
				Primes d'options	Notionnels	Valeur de marché	Notionnels
RISQUE ACTIONS	Protection du portefeuille actions en cas de baisse des marchés	Put	< 7 ans	92 M€	4 Md€	-84 M€	9,9 Md€
RISQUE DE CHANGE	Protection du résultat net et du dividende remonté par Caixa Seguradora	Put	< 2 ans	11 M€	0,2 Md€	0 M€	0,2 Md€
RISQUE DE TAUX	Protection du portefeuille d'épargne en euro en cas de hausse des taux	Cap	< 10 ans	44 M€	7 Md€	1 890 M€	114,6 Md€
RISQUE DE CRÉDIT	Protection du portefeuille obligataire en cas de hausse des spreads corporate	Put	1 an	0 M€	0 Md€	0 M€	0,0 Md€

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

- Baisse de notre politique de **couverture du portefeuille action**
- poursuite de la politique de **couverture du real**
- Baisse de notre politique de **couverture sur le risque de hausse des taux d'intérêt**
- **Couverture** sur le risque de **spread de crédit** qui n'a pas été renouvelée.

Politique de couverture



Programme de couverture Actions

En baisse

Fin juin 2023, un portefeuille de *puts* de 9,9 Md€ de notionnel, de 1.5 an de maturité résiduelle moyenne et de *strike* moyen 3 945 pts sur indice CAC 40 et 3 272 pts sur indice Eurostoxx 50.

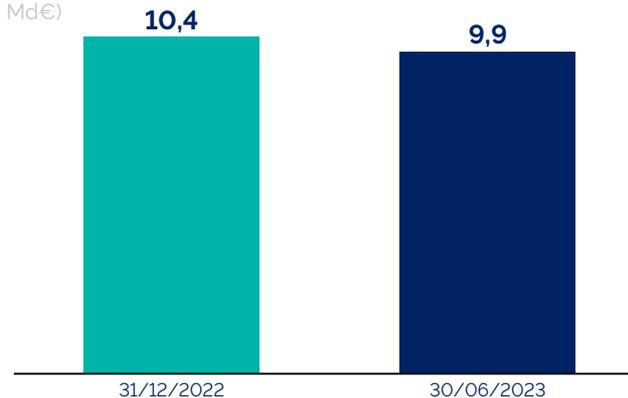
Programme de couverture contre la hausse des taux

En baisse

Fin juin 2023, un portefeuille de *caps* de 114.6 Md€ de notionnel, de 4 ans de maturité résiduelle moyenne et de *strike* moyen 2.8 % sur taux *swaps* 10 ans.

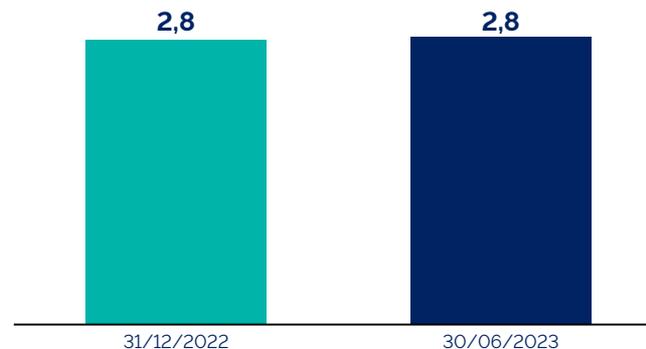
Couvertures actions

(notionnel en Md€)



Couvertures contre la hausse des taux

(*strike* moyen en %)



Définition des KPIs de la raison d'être

Taux d'effort du client (*Customer Effort Score*)

Le KPI mesure pour chaque client les efforts qu'il a dû mener pour réaliser une démarche avec le groupe CNP Assurances allant de 1 (très facile) à 5 (très difficile). La mesure recherchée est le taux d'effort une fois l'opération/la demande du client réalisée : le questionnaire est donc positionné en fin de parcours

Nombre de produits améliorant l'accès à l'assurance pour les populations vulnérables

Le KPI mesure le nombre de produits permettant d'améliorer l'accès à l'assurance des populations vulnérables (par exemple et sans être exhaustif, les personnes défavorisées ou aux revenus modestes, les créateurs de micro-entreprise, les personnes malades ou handicapées, les migrants, les personnes illettrées ou illettrées ou les personnes éloignées des circuits traditionnels de l'assurance). L'objectif du KPI est d'atteindre des populations qui sont non-assurées, mal-assurées ou sous-assurées

NPS partenaires

Le KPI mesure le niveau de recommandation (*Net Promoter Score*) du groupe CNP Assurances par ses partenaires distributeurs. Il est exprimé entre -100 et +100

Notations ESG de CNP Assurances

Le KPI mesure la moyenne des positionnements relatifs des notations ESG de CNP Assurances par rapport au secteur de l'assurance sur un panel de 3 agences de notation (MSCI, Sustainalytics, S&P Global CSA). Il est exprimé entre 0% (meilleure notation) et 100% (pire notation)

Encours d'investissements à impact

Le KPI mesure l'encours des investissements à impact social ou environnemental des portefeuilles hors unités de compte de CNP Assurances. Le KPI s'appuie sur la définition des investissements à impact adoptée en 2021 par la place de Paris. Les investissements à impact se distinguent par la combinaison de critères d'intentionnalité (objectif explicite d'impact *ex ante*, intervenant dans les décisions d'investissement), d'additionnalité (notamment via un engagement auprès des entreprises financées) et de mesurabilité (des externalités sociales ou environnementales poursuivies)

Définition des KPIs de la raison d'être

Nombre d'alternants ou de stagiaires issus de quartiers prioritaires ou en décrochage scolaire

Le KPI mesure le nombre de jeunes issus de quartiers prioritaires de la politique de ville (ou équivalent dans les pays hors de France) ou en décrochage scolaire accueillis par le groupe CNP Assurances en tant qu'alternants ou stagiaires

Part des femmes au sein du comité exécutif

Le KPI mesure la part des femmes au sein du comité exécutif du groupe CNP Assurances en moyenne annuelle

Part des femmes au sein des cadres de direction

Le KPI mesure la part des femmes au sein des cadres de direction du groupe CNP Assurances en moyenne annuelle

Niveau d'engagement et de bien-être au travail

Le KPI mesure le niveau d'engagement et de bien-être au travail des collaborateurs de CNP Assurances mesuré via une série de questions intégrées dans un baromètre annuel sur la qualité de vie au travail. Le questionnaire est anonyme

Définition des KPIs de la raison d'être

Part d'achats inclusifs

Le KPI mesure la part des achats directs de CNP Assurances auprès d'entreprises inclusives : TPE-PME, secteur protégé et adapté, économie sociale et solidaire, quartiers prioritaires, territoires

Montant annuel consacré à des actions à impact sociétal

Le KPI mesure le montant annuel consacré par le groupe CNP Assurances à des actions à impact sociétal, c'est-à-dire :

- une action alignée avec la raison d'être de CNP Assurances
- ou une action à impact sociétal :
 - Adressant des personnes en situation de fragilité et/ou de précarité
 - Concourant au développement durable
 - Menée dans un domaine où les besoins sont non ou mal satisfaits par le secteur lucratif ou par les politiques publiques
 - Ou soutenant une association ou un acteur reconnu d'intérêt général

Le KPI couvre notamment la Fondation CNP Assurances, l'Instituto CNP Brasil et le mécénat

Part des collaborateurs mobilisés au service d'actions à impact sociétal

Le KPI mesure la part des collaborateurs du groupe CNP Assurances mobilisés sur leur temps de travail au service d'actions à impact sociétal :

- Adressant des personnes en situation de fragilité et/ou de précarité
- Concourant au développement durable
- Menée dans un domaine où les besoins sont non ou mal satisfaits par le secteur lucratif ou par les politiques publiques
- Ou soutenant une association ou un acteur reconnu d'intérêt général

Définition des KPIs de la raison d'être

Encours d'investissements verts

Le KPI mesure l'encours des investissements verts des portefeuilles hors unités de compte du groupe CNP Assurances. Ces investissements contribuent à un ou plusieurs objectifs environnementaux (changement climatique, biodiversité, économie circulaire, pollution, eau) :

- Obligations vertes émises par un Etat ou une entreprise
- Forêts bénéficiant d'un label de gestion durable
- Immeubles bénéficiant d'un label énergétique ou environnemental
- Fonds classés article 9 SFDR et ayant un objectif d'investissement durable environnemental
- Infrastructures et sociétés non-cotées dont l'activité principale est liée à l'environnement

Ces investissements verts répondent à une définition plus large que celle de la taxonomie européenne

Empreinte carbone de notre portefeuille d'investissements

Le KPI mesure les émissions de gaz à effet de serre (scope 1 et 2) des entreprises dans lesquelles CNP Assurances a investi en direct (actions, obligations d'entreprise, infrastructures). Il est exprimé en kgCO₂e par k€ investi

Empreinte carbone de notre fonctionnement interne

Le KPI mesure les émissions de gaz à effet de serre (scope 1 et 2) de CNP Assurances liées aux consommations de carburant, gaz naturel, fioul, climatisation, électricité et réseau de chaleur. Il est exprimé en tCO₂e

Mesure de biodiversité de notre patrimoine forestier

Le KPI mesure le pourcentage de la surface forestière détenue par CNP Assurances ayant fait l'objet d'une mesure de biodiversité à travers l'usage d'une méthode reconnue (Inventaires de Biodiversité Potentielle)

Un assureur engagé

Membre depuis 2003 des principales initiatives mondiales en faveur du développement durable



Une performance reconnue par les agences de notation ESG



AAA

Meilleure notation
du secteur de l'assurance



BBB

3^{ème} sur 39
assureurs vie dans le monde



Risque faible

43^{ème} sur 299
assureurs dans le monde



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

71/100

25^{ème} sur 279
assureurs dans le monde



A-

Parmi les 21 % d'entreprises
du secteur financier qui atteignent
le niveau leadership

Indicateurs de la raison d'être et valeurs cibles

	Indicateurs	références		cible	
Collaborateurs	Nombre d'alternants ou de stagiaires issus de quartiers prioritaires ou en décrochage scolaire	59	2022	> 200	2025
	Part des femmes au sein du comité exécutif	40 %	2021	50 %	2025
	Part des femmes au sein des cadres de direction	38 %	2021	> 45 %	2025
	Niveau d'engagement et de bien-être au travail*	73/100	2022	> 75/100	2025
Clients	Taux d'effort du client*	2,6/5	2021	< 2/5	2025
	Nombre de produits améliorant l'accès à l'assurance pour les populations vulnérables	6	2022	> 15	2025
Partenaires	NPS partenaires*	+ 12	2022	> + 20	2025
Actionnaire et Investisseurs	Notations ESG de CNP Assurances	17 %	2019	5 % à 10 %	2025
	Encours d'investissements à impact*	0,2 Md€	2021	> 1 Md€	2025
Société	Part d'achats inclusifs*	25 %	2021	> 30 %	2025
	Montant annuel consacré à des projets de mécénat et des actions à impact sociétal	2,4 M€	2021	> 3,5 M€	2025
	Part des collaborateurs mobilisés au service d'actions à impact sociétal sur leur temps de travail	3 %	2021	> 20 %	2025
Planète	Encours d'investissements verts	21,1 Md€	2021	> 30 Md€	2025
	Empreinte carbone de notre portefeuille d'investissements*	107 kgCO ₂ e/k€	2019	< 80 kgCO ₂ e/k€	2024
	Empreinte carbone de notre fonctionnement interne*	3 492 tCO ₂ e	2019	< 1 746 tCO ₂ e	2030
	Mesure de biodiversité de notre patrimoine forestier*	18 %	2021	100 %	2025

Les cibles présentées sont à périmètre constant et pourront évoluer dans les années à venir en cas de variation du périmètre de calcul

Calendrier

Résultats annuels 2023

Mars 2024

Indicateurs de résultat IFRS 9/17
au 31 décembre 2023

Contacts analystes et investisseurs

Céline BYL

I (+33) 01 42 18 77 95

Pascale FARGNIER

I (+33) 01 42 18 93 27

Anne Laure LE HUNSEC

I (+33) 01 42 18 74 43



debtir@cnp.fr