

30/07/2018

RÉSULTATS SEMESTRIELS 2018

assurer tous
les avensirs

Avertissement

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

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

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

AGENDA

- 1. Synthèse**
- 2. Performance opérationnelle**
- 3. Performance financière et solvabilité**
4. Annexes

1.

Synthèse

UNE PERFORMANCE SOLIDE

Excellente dynamique opérationnelle

42 %

Part du chiffre d'affaires
épargne/retraite en UC
S1 2018

81,2 %

Ratio combiné ⁽¹⁾
prévoyance/protection
S1 2018

24,3 %

Ratio APE
S1 2018

Des performances financières en hausse

+ 29,7 %

OFCF net
S1 2018 vs. S1 2017

+ 7,9 %

RBE
S1 2018 vs. S1 2017
à périmètre et change constants

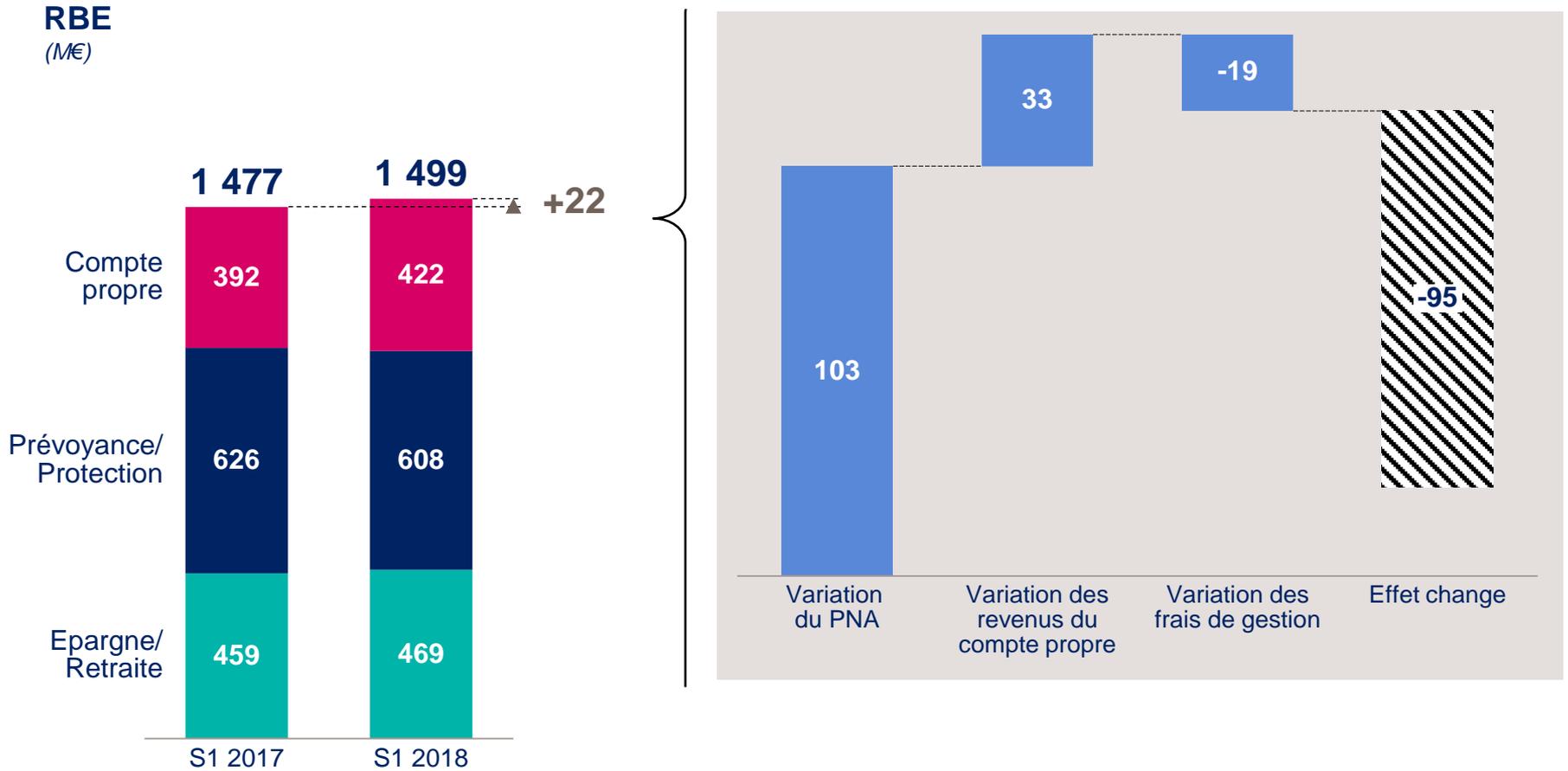
+ 2,3 %

RNPG
S1 2018 vs. S1 2017

CNP Assurances confirme son **objectif de croissance organique du RBE d'au moins 5 % en 2018** par rapport à 2017

(1) Le ratio combiné se calcule en soustrayant à 100% le quotient du RBE par le chiffre d'affaires net de réassurance.

UNE BONNE DYNAMIQUE DE RÉSULTAT

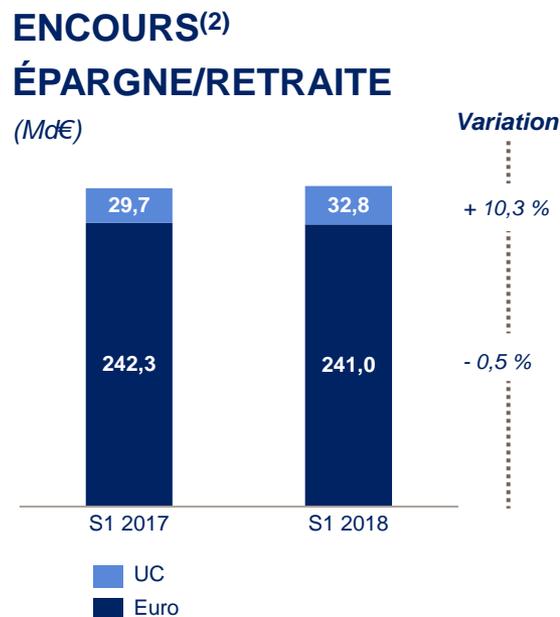
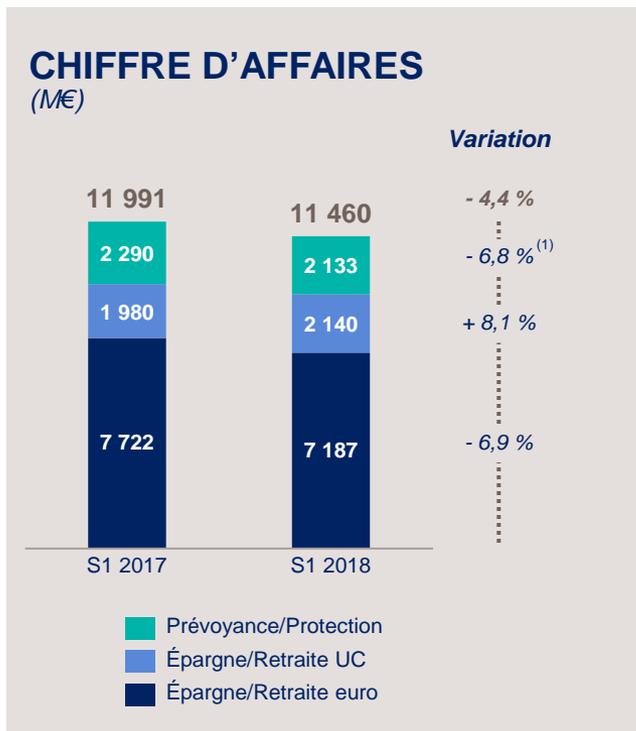


➤ Un semestre marqué par une baisse de 20 % du cours moyen du real brésilien

2.

**Performance
opérationnelle**

EN FRANCE, POURSUITE DE L'AMÉLIORATION DES MARGES SUR AFFAIRES NOUVELLES ET DU MIX PRODUITS



➤ Déformation du chiffre d'affaires et de l'encours en faveur des contrats en UC

➤ Hausse de la VAN et du ratio APE grâce à l'amélioration de la contribution opérationnelle : hausse des ventes en UC et montée en puissance du partenariat BPCE en emprunteur

(1) Baisse en prévoyance/protection liée pour l'essentiel à un effet comptable (passage dans les nouveaux accords Crédit Agricole d'un dispositif de réassurance à un dispositif de coassurance).

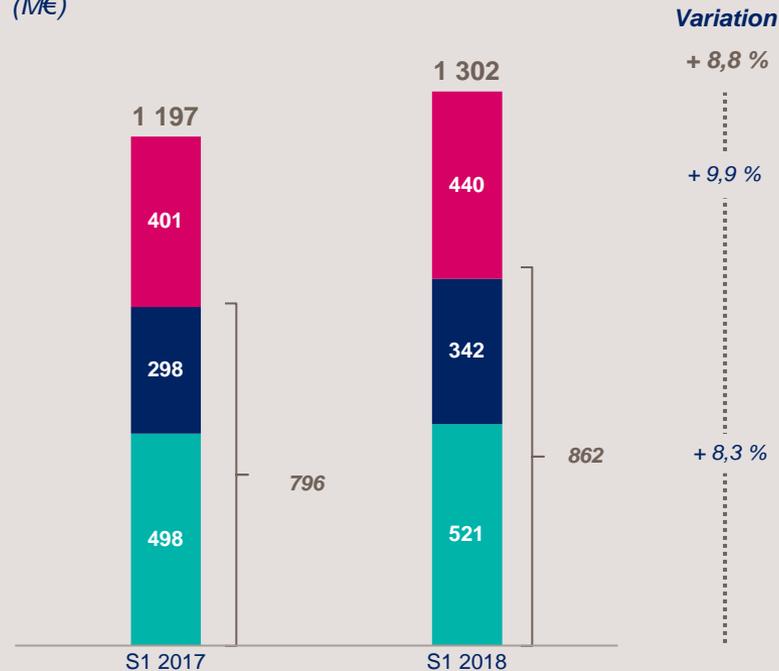
(2) Encours moyens nets de réassurance.

BELLE CROISSANCE DES REVENUS



REVENUS TOTAUX

(M€)



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

► Forte progression du PNA portée par l'ensemble des segments :

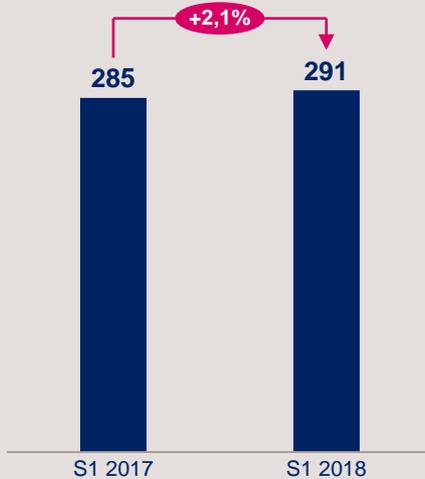
- croissance des encours en UC
- amélioration de la sinistralité en prévoyance collective
- dynamisme commercial en assurance emprunteur

► Progression des revenus du compte propre sous l'effet des plus-values obligatoires

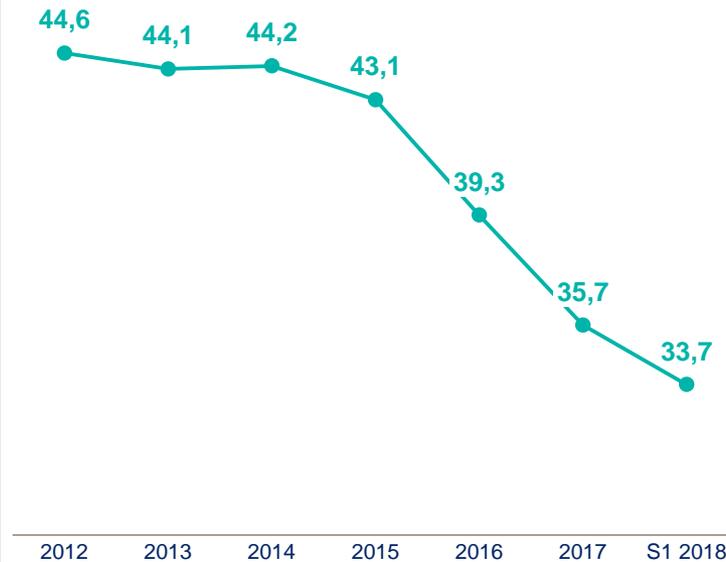
EN FRANCE, UN RBE EN HAUSSE DE 11,0 %



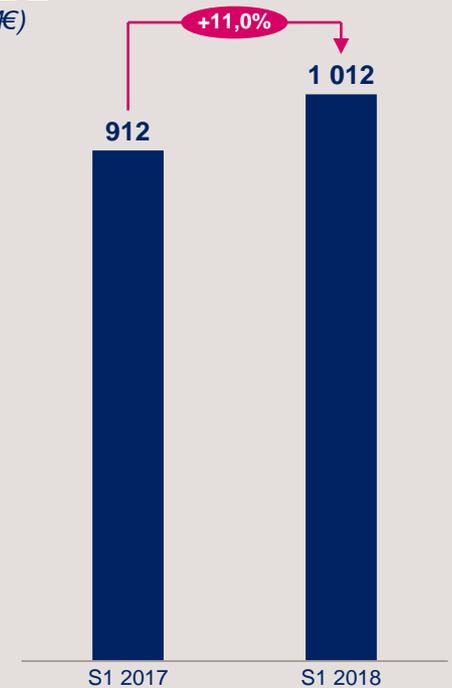
FRAIS DE GESTION
(M€)



COEFFICIENT D'EXPLOITATION
(%)



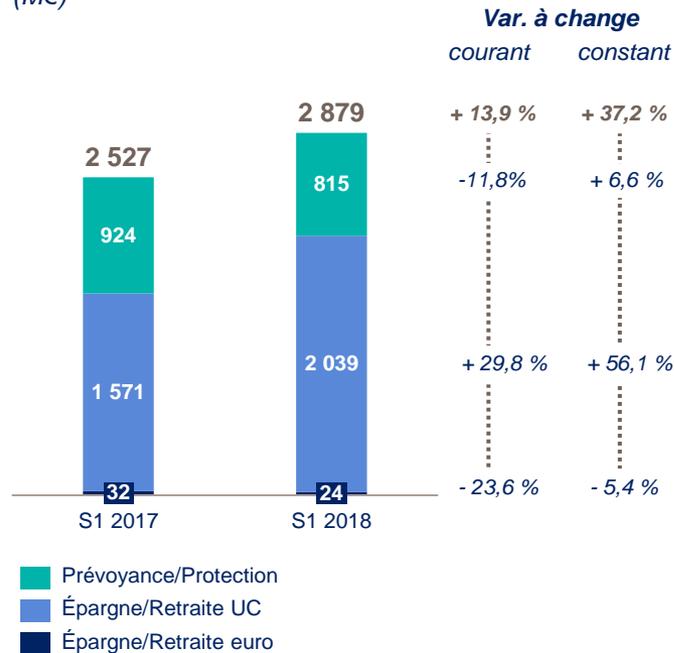
RBE
(M€)



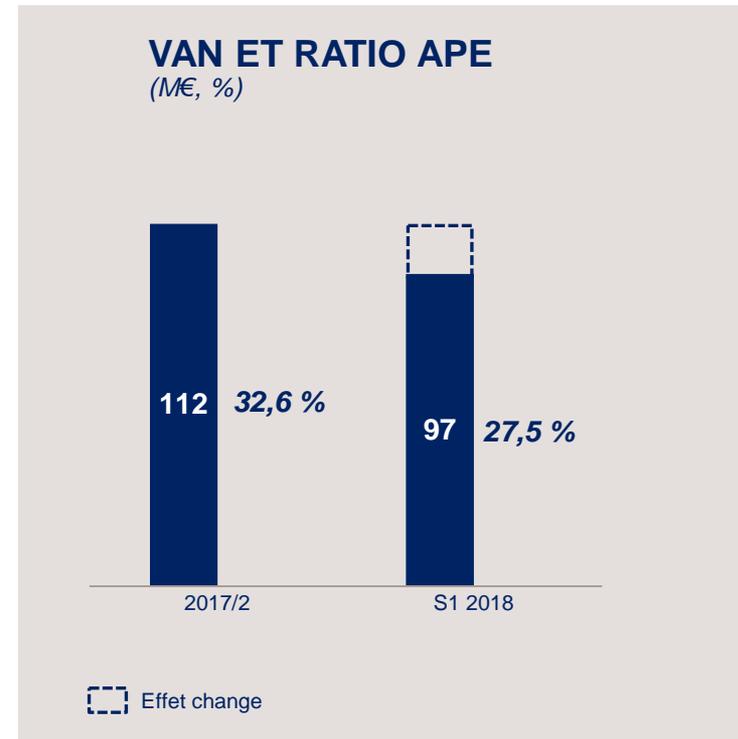
EN AMÉRIQUE LATINE, POURSUITE DE L'EXCELLENTE DYNAMIQUE OPÉRATIONNELLE



CHIFFRE D'AFFAIRES (M€)

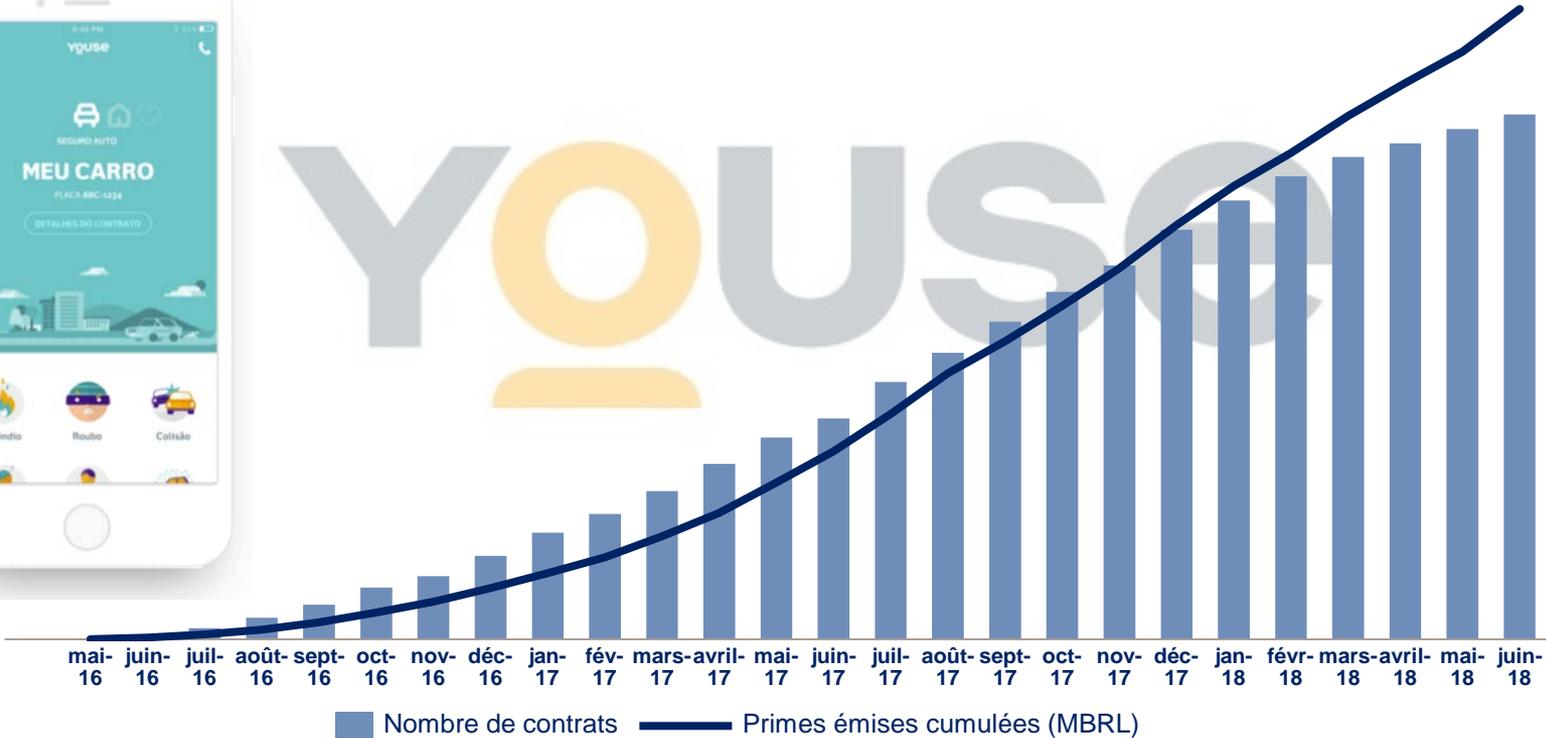


VAN ET RATIO APE (M€, %)



- À change constant, le chiffre d'affaires s'inscrit en progression de 37,2 %, essentiellement porté par la très forte croissance des activités retraite et emprunteur
- La baisse du ratio APE s'explique par l'évolution du mix produits en faveur de la retraite. À change constant, la VAN est stable à 112 M€
- La part de marché de Caixa Seguradora enregistre une nouvelle hausse à 10,2 % contre 7,8 % un an plus tôt

YOUSE : 1^{ÈRE} PLATEFORME D'ASSURANCE BRÉSILIENNE 100 % DIGITALE



500 MBRL
de volume d'affaires
depuis 2 ans

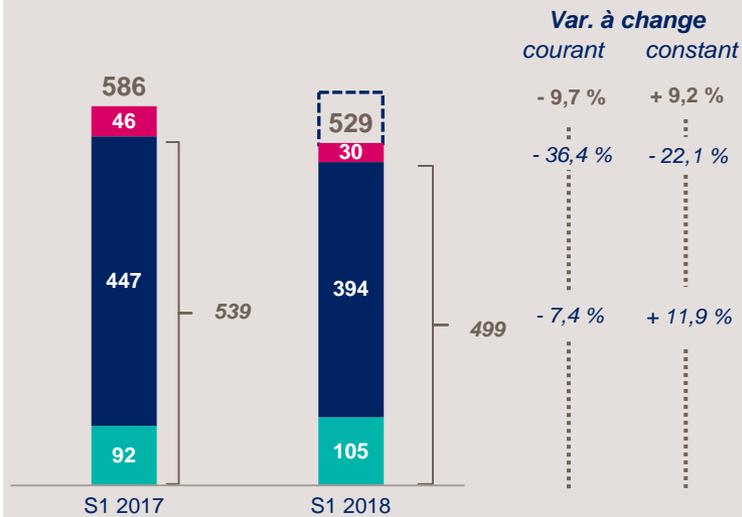
Près de 150 000
contrats actifs

FORTE CROISSANCE DES REVENUS ET DU RBE À CHANGE CONSTANT



REVENUS TOTAUX

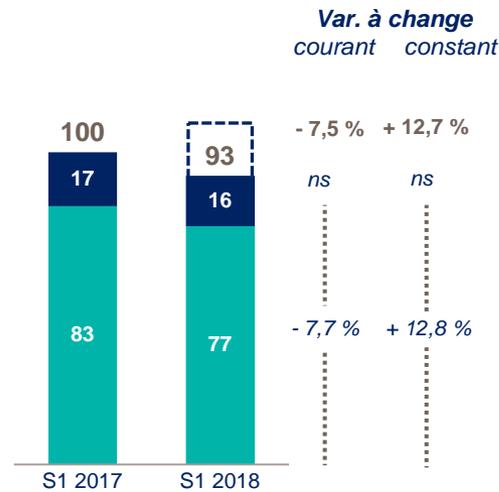
(M€)



- Revenus du compte propre
- PNA Prévoyance/Protection
- PNA Épargne/Retraite
- Effet change

FRAIS DE GESTION

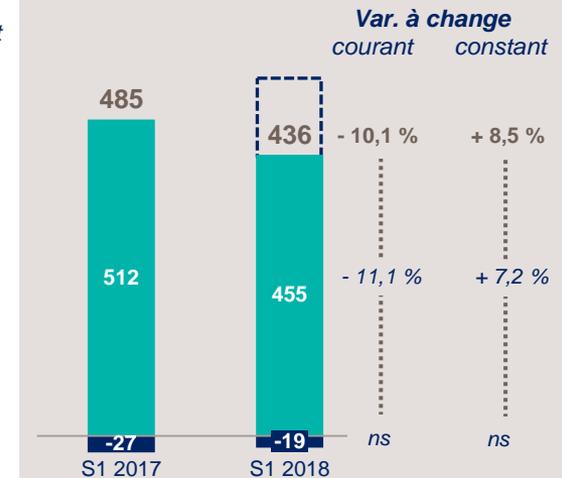
(M€)



- Youse
- Amérique latine hors Youse
- Effet change

RBE

(M€)



- Amérique latine hors Youse
- Youse
- Effet change

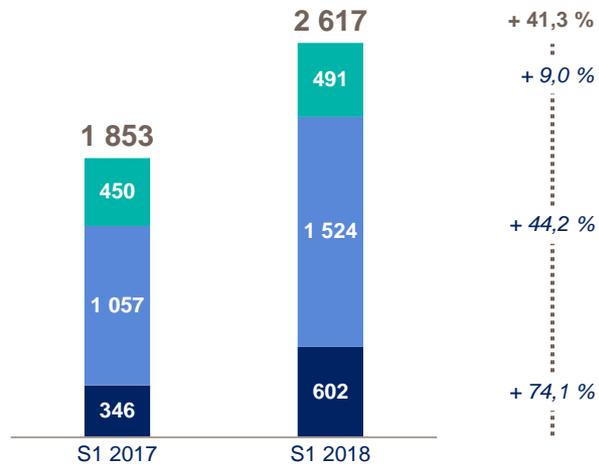
- À change constant, belle croissance du PNA et du RBE sous l'effet du développement de la prévoyance/protection et de la croissance des encours en retraite
- Baisse des revenus du compte propre du fait de la baisse du taux SELIC



EUROPE HORS FRANCE : FORTE DYNAMIQUE COMMERCIALE SUR TOUS LES SEGMENTS

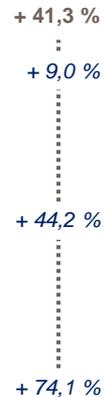
CHIFFRE D'AFFAIRES

(M€)



- Prévoyance/Protection
- Épargne/Retraite UC
- Épargne/Retraite euro

Variation



VAN ET RATIO APE

(M€, %)



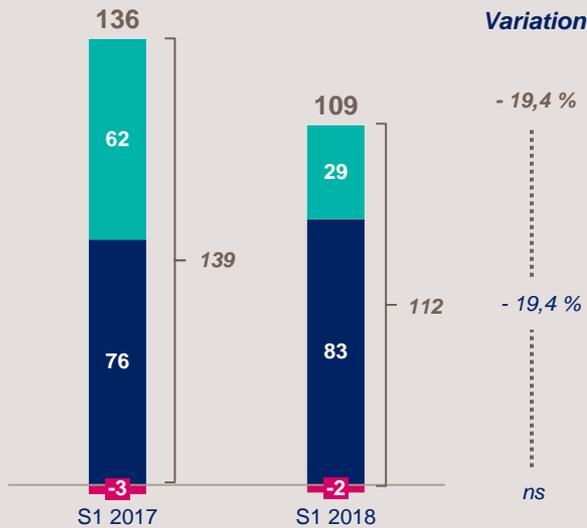
- Fort dynamisme de CNP UniCredit Vita et progression du chiffre d'affaires de CNP Santander
- Les UC représentent 72 % du chiffre d'affaires épargne/retraite

POURSUITE DE LA DYNAMIQUE EN PRÉVOYANCE /PROTECTION ET RENOUVELLEMENT D'ACCORDS DE DISTRIBUTION



REVENUS TOTAUX

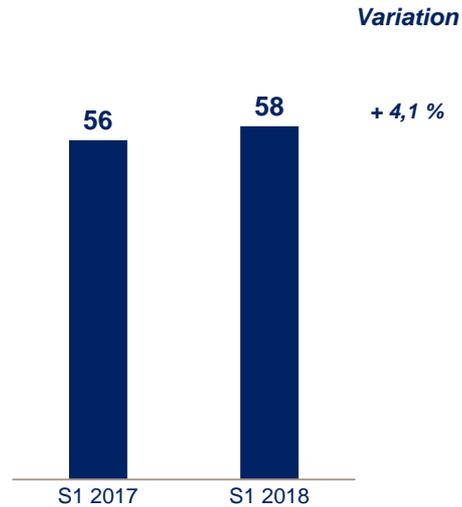
(M€)



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

FRAIS DE GESTION

(M€)



RBE

(M€)



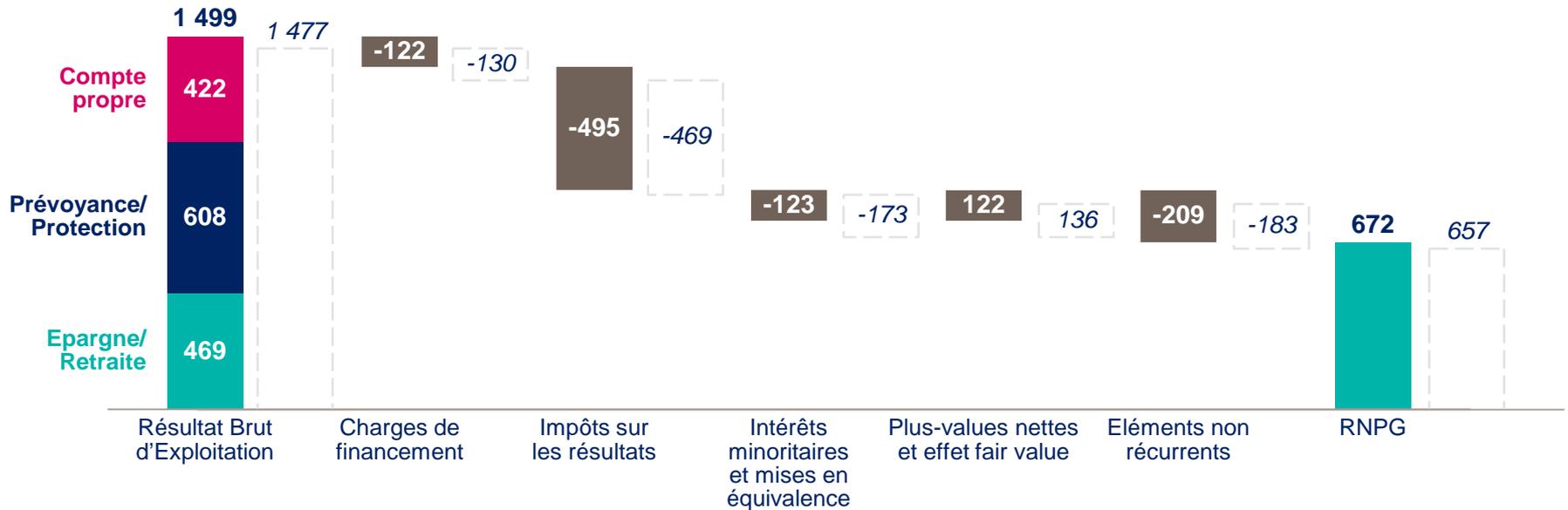
3.

**Performance financière
et solvabilité**

PERFORMANCE FINANCIÈRE

S1 2018 (S1 2017)

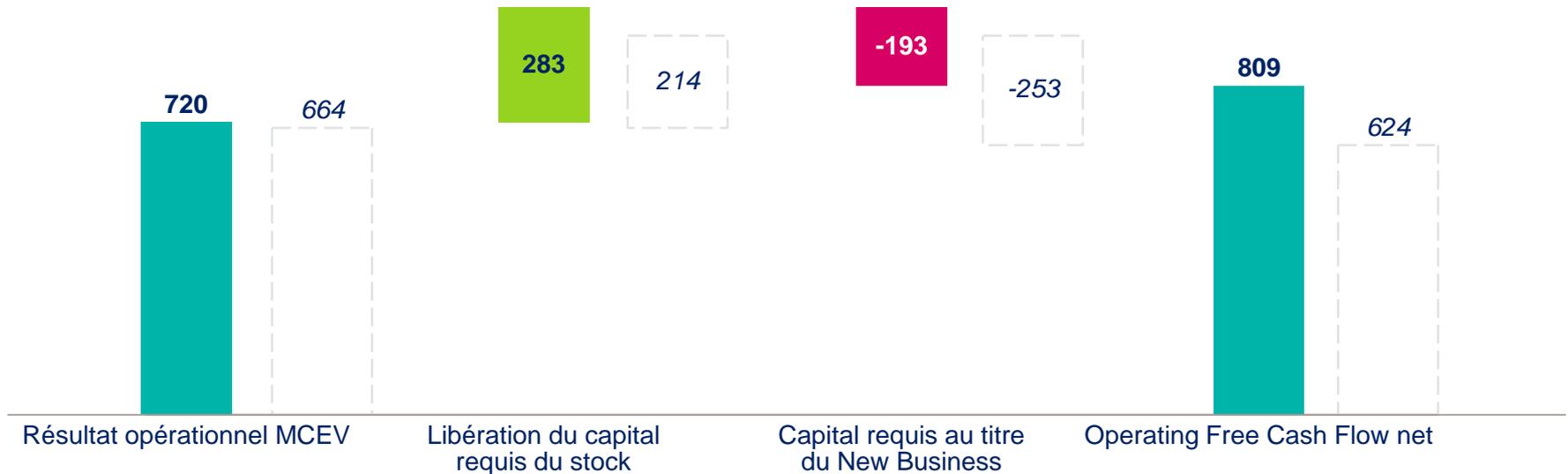
(M€)



- **Résultat net en hausse de 2,3 % à 672 M€**
- **Baisse des intérêts minoritaires principalement due à la dépréciation du real brésilien**
- **Mise en équivalence de la participation de CNP Assurances dans GRTgaz (impact de + 20 M€)**

OPERATING FREE CASH-FLOW NET À 809 M€

S1 2018 (S1 2017)
(M€)



- Une hausse significative du résultat opérationnel à 720 M€(+ 8,5 %)
- Une libération de capital requis en hausse par rapport au S1 2017 qui avait été marqué par la revue des lois biométriques et comportementales
- Une baisse du capital requis au titre des affaires nouvelles du fait de la forte hausse de la VAN

UN TAUX DE COUVERTURE DU SCR GROUPE DE 198 % AU 30 JUIN 2018

TAUX DE COUVERTURE DU SCR GROUPE (1) (Md€)



- Le taux de couverture du SCR Groupe est de 198 % à fin juin 2018 (190 % à fin décembre 2017) : + 4 points dus à l'émission de 500 M€ de titres subordonnés Tier 1 et + 4 points liés à la performance opérationnelle du 1^{er} semestre et à un léger effet positif de l'environnement financier
- Ce taux de couverture n'intègre pas le potentiel remboursement de 500 M\$ de titres subordonnés Tier 1 arrivant à première date de call en octobre 2018

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

UNE SOLIDITÉ RECONNUE PAR LES AGENCES DE NOTATION FINANCIÈRE

MOODY'S

A1

Perspective stable

Jun 2018
Première
notation

S&P

A

Perspective stable
depuis 2014

Avril 2018
Confirmation

“CNP Assurances credit profile is supported by (1) the group’s very strong market position in the French life insurance market, (2) a low liability risk profile thanks to a low guaranteed rate on traditional savings products, (3) a very stable level of profitability, as well as (4) a very good financial flexibility owing to a strong shareholder, Caisse des Dépôts et Consignations (Aa2 positive), which owned 40.8% of CNP’s shares as of 31 December 2017”

“Very strong market position in the French life insurance market, with a relative market share of around 2.5x”

“CNP’s Solvency II ratio is also in line with Moody’s expectations for A-rated insurers”

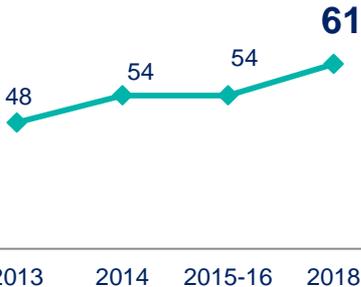
“The stable outlook reflects our view that CNP’s long-standing expertise in its main French markets acts as a stabilizing factor against the challenges from low interest rates and from strategic uncertainties in its other main markets”

“Leading position in the French life insurance market and increased penetration of life-protection business”

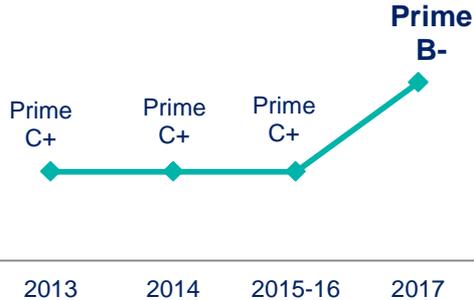
“CNP has focused on traditional savings products in the French market, but is now gradually increasing profits in life protection and unit-linked products”

“CNP’s strengthened capital adequacy supports our view of the group’s strong overall financial risk profile”

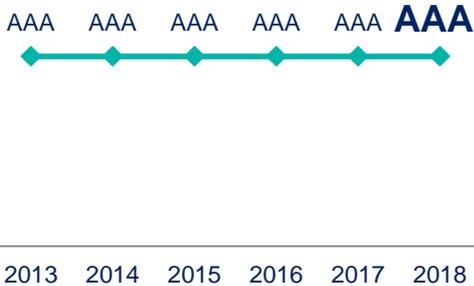
UN ENGAGEMENT SOCIAL ET ENVIRONNEMENTAL RECONNU PAR LES AGENCES DE NOTATION EXTRA-FINANCIÈRE



➤ #4 sur 53 assureurs européens



➤ #1 sur 131 assureurs dans le monde



➤ Notation maintenue au niveau le plus élevé



➤ Amélioration continue de la notation

UNE STRATÉGIE CRÉATRICE DE VALEUR A LONG TERME

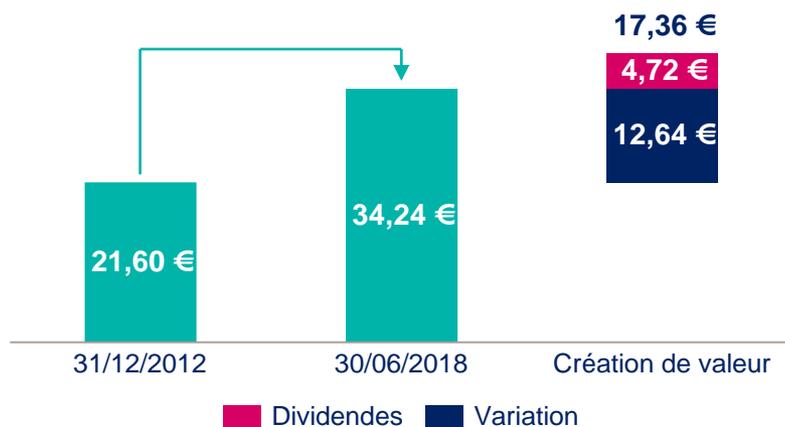
COURS DE BOURSE



Rendement total pour les actionnaires dividendes réinvestis

- **sur la période décembre 2012 à juin 2018**
 - ▶ CNP Assurances : + 16,1 % par an
 - ▶ Secteur assurance⁽¹⁾ : + 13,0 % par an
- **depuis début 2018**
 - ▶ CNP Assurances : + 5,4 %
 - ▶ Secteur assurance⁽¹⁾ : - 1,2 %

MCEV PAR ACTION



Une politique d'investissement en faveur de la transition énergétique et écologique

- Nouveaux investissements verts : **770 M€** investis au 1^{er} semestre pour un objectif de **5 Md€ d'ici 2021**
- Réduction de l'empreinte carbone du portefeuille actions : **0,28 teq CO₂/K€⁽²⁾** au 30/06/2018 pour un objectif de **0,25 teq CO₂/K€ d'ici fin 2021**

(1) Indice Stoxx Europe 600 Insurance

(2) Tonnes équivalent CO₂ par millier d'euros investis

4.

Annexes

ANNEXES

■ Performances financières et opérationnelles	25	■ Portefeuille obligataire <i>corporates</i>	44
■ Collecte nette en France	26	■ Portefeuille obligataire banques	45
■ Encours et chiffre d'affaires par zone géographique/segment	27	■ Portefeuille <i>covered bonds</i>	46
■ Analyse des revenus par zone géographique	28	■ Portefeuille obligataire souverains	47
■ Ratio combiné Groupe	29	■ Exposition au risque pays Italie	48
■ RNPG par segment	30	■ Politique de couverture (1/2)	49
■ RNPG et ROE par zone géographique/filiale	31	■ Politique de couverture (2/2)	50
■ Structure de capital du Groupe sous Solvabilité 2	32	■ Maturités et dates de <i>call</i> des dettes subordonnées	51
■ Taux de couverture du MCR Groupe	33	■ Capacité d'émission de dettes subordonnées sous Solvabilité 2	52
■ Evolution de la MCEV [®]	34	■ Ratios de crédit	53
■ Analyse des écarts de la MCEV [®]	35	■ Calendrier financier	54
■ Analyse des écarts du <i>Free surplus</i> Groupe	36		
■ Ratio APE par zone géographique	37		
■ Conversion des affaires nouvelles en résultats futurs	38		
■ Portefeuille d'investissement par classe d'actifs	39		
■ Plus-values latentes IFRS par classe d'actifs	40		
■ Exposition aux taux garantis	41		
■ Politique d'investissement	42		
■ Portefeuille obligataire par type d'émetteur, maturité et <i>rating</i>	43		

PERFORMANCES FINANCIÈRES ET OPÉRATIONNELLES

(M€)		S1 2018	S1 2017	Variation	Variation à périmètre et change constants (1)
ACTIVITÉ COMMERCIALE	Chiffre d'affaires	16 955	16 371	+ 3,6 %	+ 6,6 %
	APE	1 707	1 658 (3)	+ 3,0 %	
	VAN	415	391 (3)	+ 6,2 %	
	Ratio APE	24,3 %	23,6 % (3)	+ 0,7 pts	-
COMPTE DE RÉSULTAT	Revenus totaux	1 941	1 918	+ 1,2 %	+ 7,1 %
	Frais de gestion	441	441	+ 0,1 %	+ 4,4 %
	RBE	1 499	1 477	+ 1,5 %	+ 7,9 %
	Résultat net part du Groupe	672	657	+ 2,3 %	+ 2,6 %
	ROE	8,3 %	8,4 %	- 0,1 pt	-
	Ratio combiné (2)	81,2 %	80,5 %	+ 0,7 pt	-
CASH-FLOW	Operating free cash-flow net	1,18 €/ action	0,91 €/ action	+ 29,7 %	-
SOLVABILITÉ	Taux de couverture du SCR Groupe	198 %	190 % (3)	+ 8 pts	-
	Taux de couverture du MCR Groupe	341 %	324 % (3)	+ 17 pts	-

(1) Cours de change moyen :

Au 30.06.2018 : Brésil : 1 € = 4,14 BRL ; Argentine : 1 € = 26,11 ARS

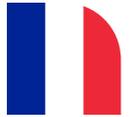
Au 30.06.2017 : Brésil : 1 € = 3,44 BRL ; Argentine : 1 € = 17,03 ARS

Dans le comparatif à périmètre constant, les contributions de CNP Luxembourg (Luxembourg) et de Holding d'Infrastructures Gazières (investissement au capital de GRTgaz) ont été sorties du périmètre 2018.

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

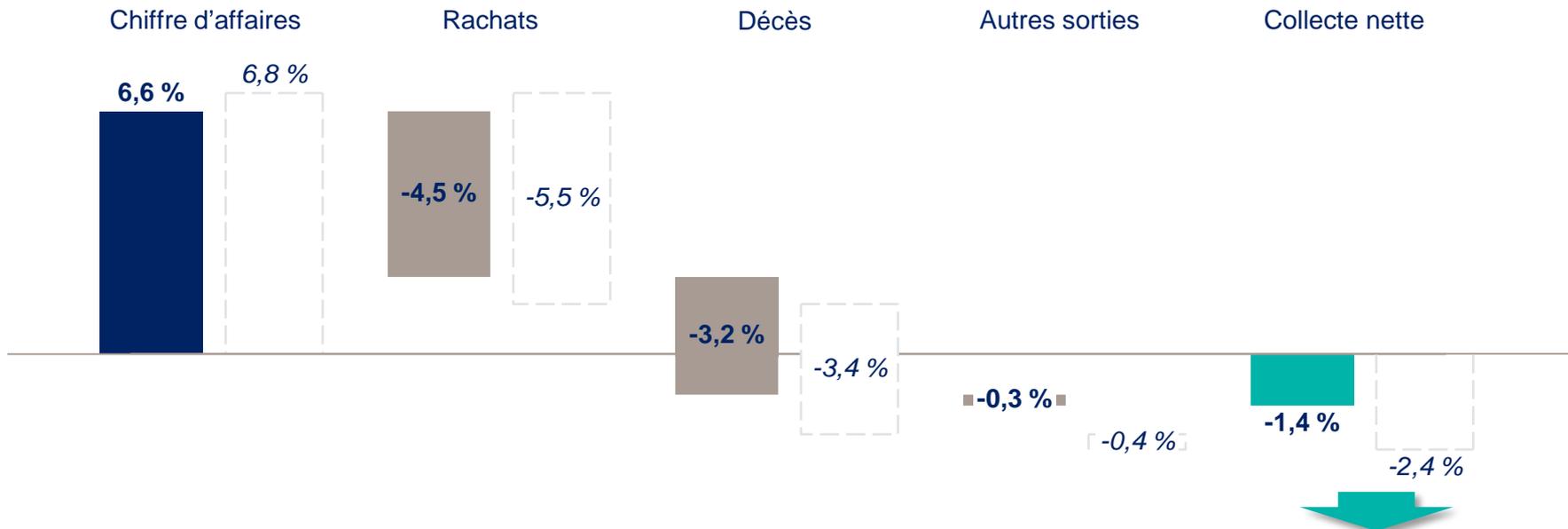
(3) Données au 31/12/2017

COLLECTE NETTE ÉPARGNE/RETRAITE EN FRANCE



S1 2018 (S1 2017)

(% provisions mathématiques)



(M€)	S1 2018	S1 2017
Unités de Compte	1 360	1 253
Euro	-3 362	-4 602
TOTAL	-2 002	-3 348

ENCOURS ET CHIFFRE D'AFFAIRES PAR ZONE GEOGRAPHIQUE/SEGMENT

ENCOURS MOYENS NETS DE RÉASSURANCE

(M€)		Epargne/Retraite hors UC	Epargne/Retraite en UC	Prévoyance/ Protection	Total
S1 2018	France	240 981	32 774	8 360	282 115
	Europe hors France	6 755	8 025	2 295	17 075
	Amérique latine	786	11 775	1 612	14 173
	Total	248 522	52 574	12 268	313 364

CHIFFRE D'AFFAIRES

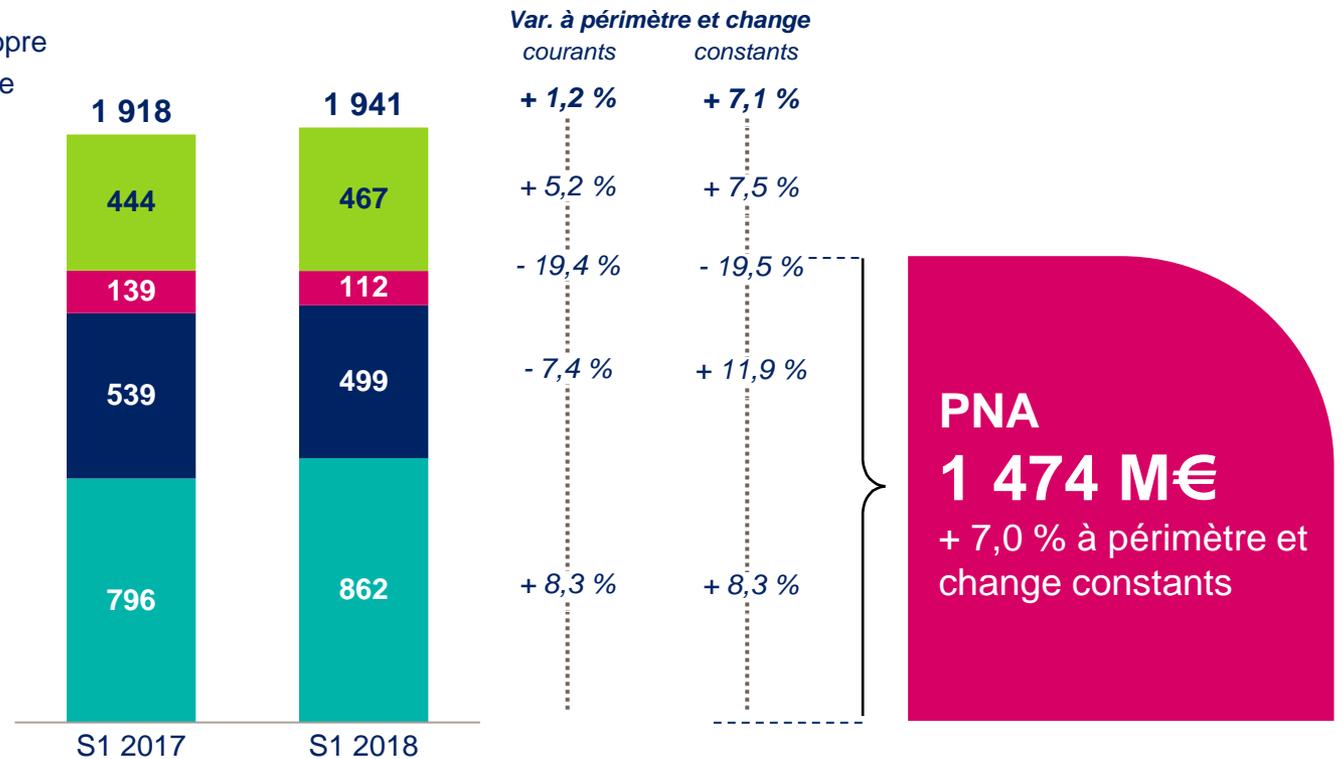
(M€)		Epargne/Retraite hors UC	Epargne/Retraite en UC	Prévoyance/ Protection	Total
S1 2018	France	7 187	2 140	2 133	11 460
	Europe hors France	602	1 524	491	2 617
	Amérique latine	24	2 039	815	2 879
	Total	7 814	5 702	3 439	16 955

ANALYSE DES REVENUS PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

REVENUS TOTAUX

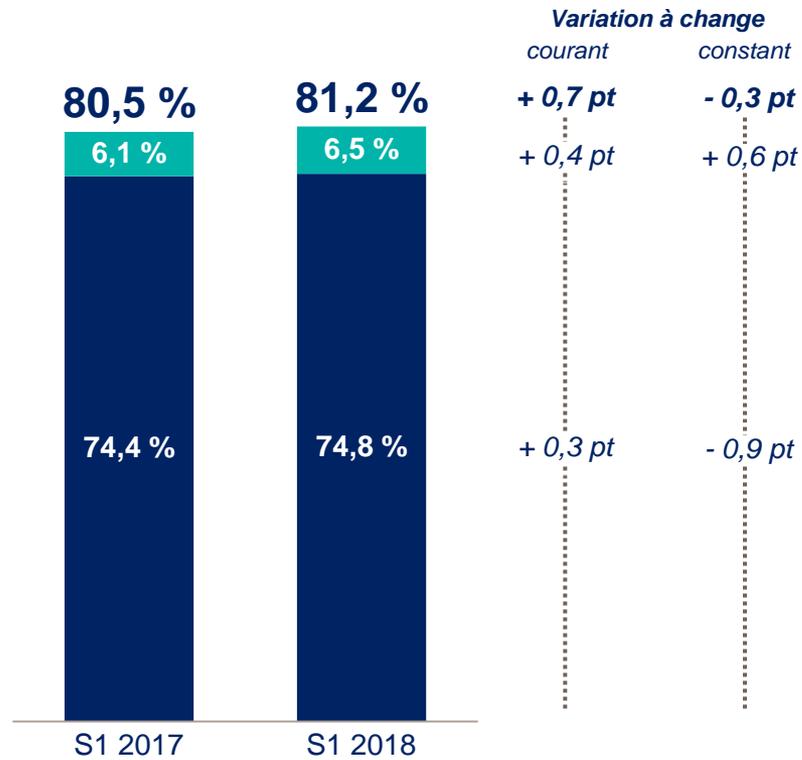
(M€)

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



RATIO COMBINÉ GROUPE

RATIO COMBINÉ PRÉVOYANCE/PROTECTION (%)



■ Ratio de sinistres ■ Ratio de frais

RNPG PAR SEGMENT

Épargne / Retraite

- Chiffre d'affaires : **13 516 M€**
- Revenus totaux : **655 M€**
- Frais de gestion : **186 M€**



RBE
469 M€

RNPG
316 M€

Prévoyance / Protection

- Chiffre d'affaires : **3 439 M€**
- Revenus totaux : **818 M€**
- Frais de gestion : **210 M€**



RBE
608 M€

RNPG
271 M€

Compte propre

- Revenus totaux : **467 M€**
- Frais de gestion : **45 M€**



RBE
422 M€

RNPG
85 M€

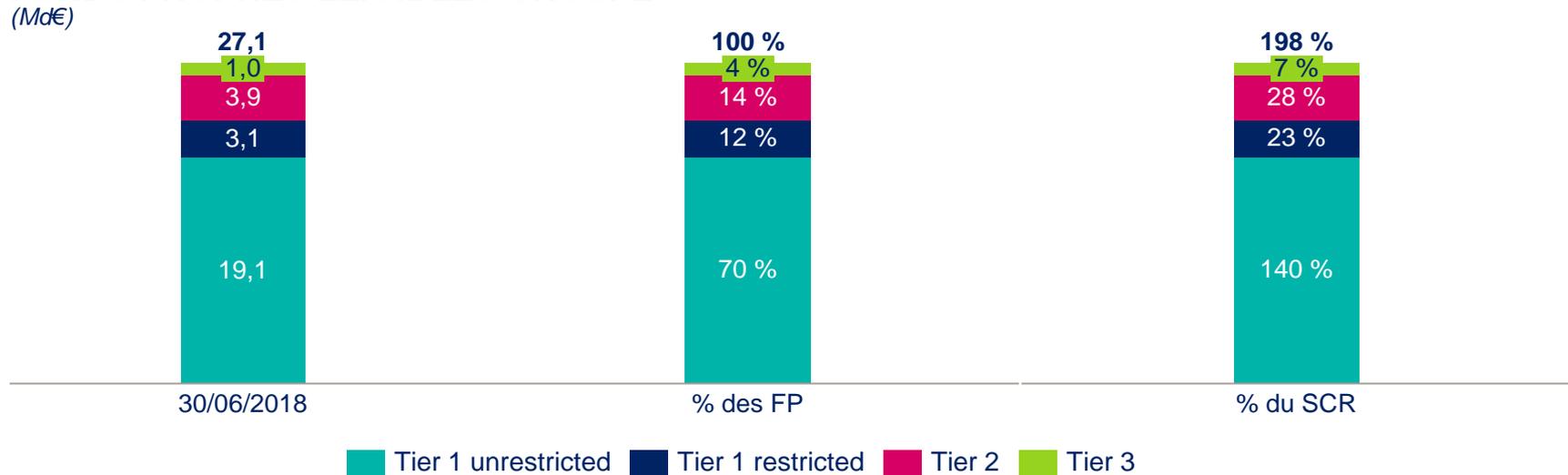
RNPG ET ROE

PAR ZONE GEOGRAPHIQUE/FILIALE

(M€)	GRUPE	FRANCE	CAIXA SEGURADORA	AUTRES AMÉRIQUE LATINE	CNP SANTANDER INSURANCE	CNP UNICREDIT VITA	AUTRES EUROPE HORS FRANCE
Chiffre d'affaires	16 955	11 460	2 862	16	359	1 774	484
Encours fin de période nets de réassurance	314 593	283 169	14 053	19	1 699	12 767	2 887
Revenus totaux	1 941	1 302	519	10	42	35	32
Frais de gestion	441	291	88	5	9	17	32
Résultat brut d'exploitation (RBE)	1 499	1 012	431	5	33	18	0
Charges de financement	-122	-122	0	0	0	-1	0
Impôts sur les résultats	-495	-295	-186	-2	-4	-5	-3
Intérêts minoritaires et mises en équivalence	-123	21	-121	-1	-14	-5	-3
Plus-values nettes & effet <i>fair value</i>	122	117	4	0	0	1	0
Éléments non-récurrents	-209	-209	0	0	0	0	0
Résultat net part du Groupe (RNPG)	672	524	128	3	15	8	-5
ROE	8,3%	7,5%	18,2%		4,9%		

STRUCTURE DE CAPITAL DU GROUPE SOUS SOLVABILITÉ 2

FONDS PROPRES ÉLIGIBLES GROUPE



➤ La flexibilité financière du groupe CNP Assurances repose :

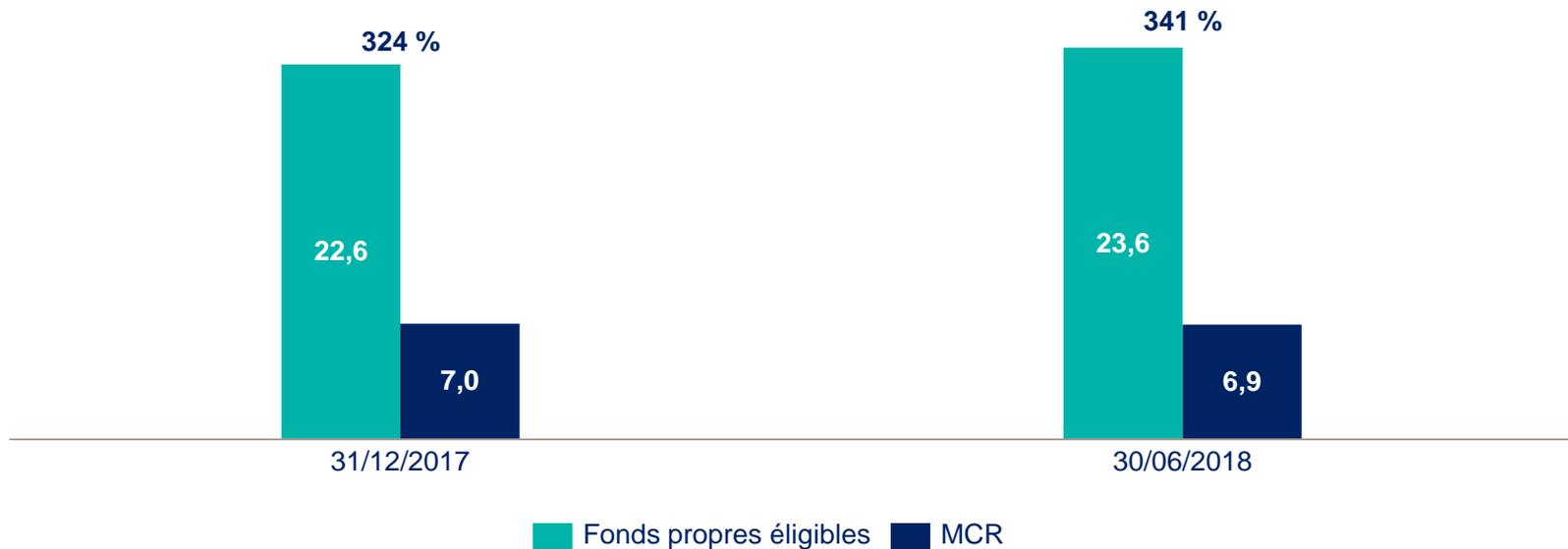
- sur des fonds propres éligibles de qualité
 - 70 % des fonds propres de niveau Tier 1 *unrestricted*
 - pas de fonds propres auxiliaires

- sur la capacité d'émission de dette subordonnée au 30 juin 2018
 - 1,6 Md€ de Tier 1
 - 2,0 Md€ de Tier 2 dont 1,1 Md€ de Tier 3

TAUX DE COUVERTURE DU MCR GROUPE

TAUX DE COUVERTURE DU MCR GROUPE

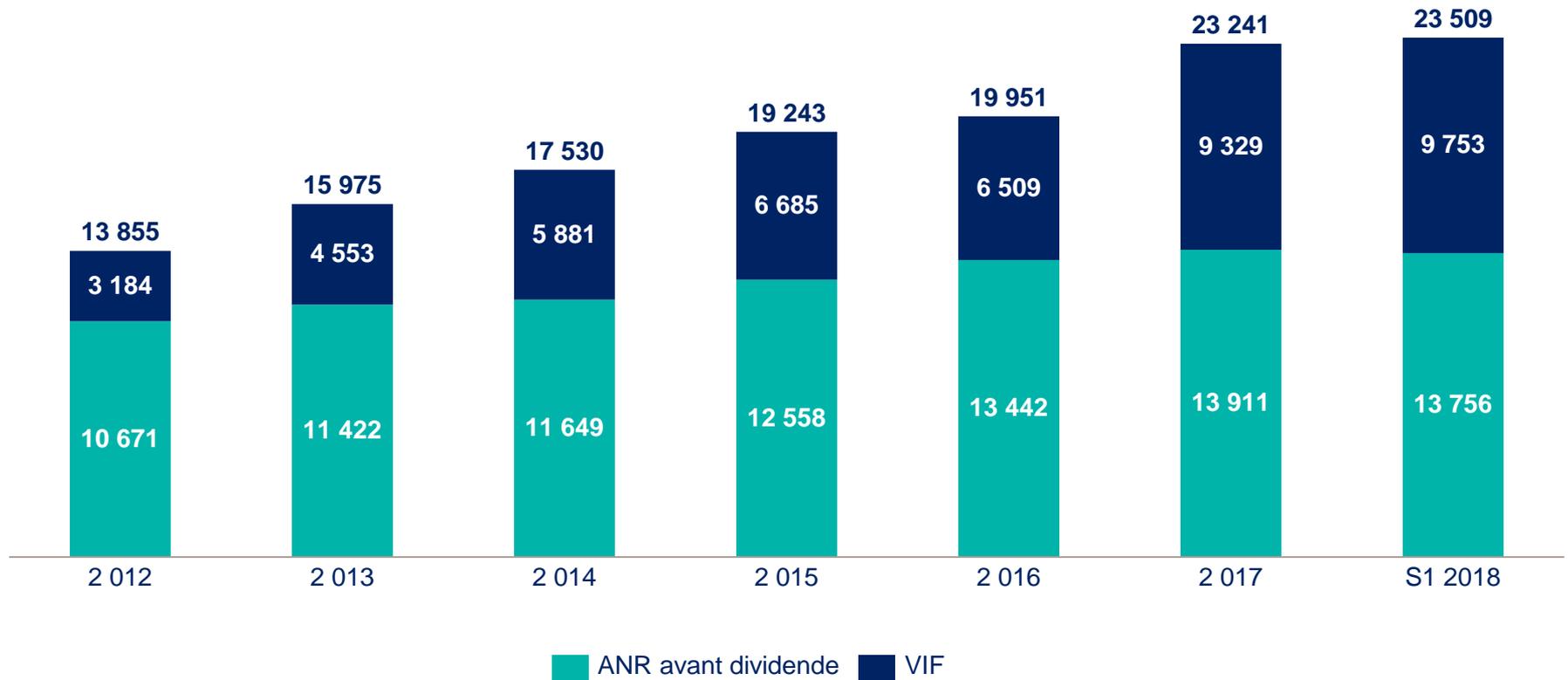
(Md€)



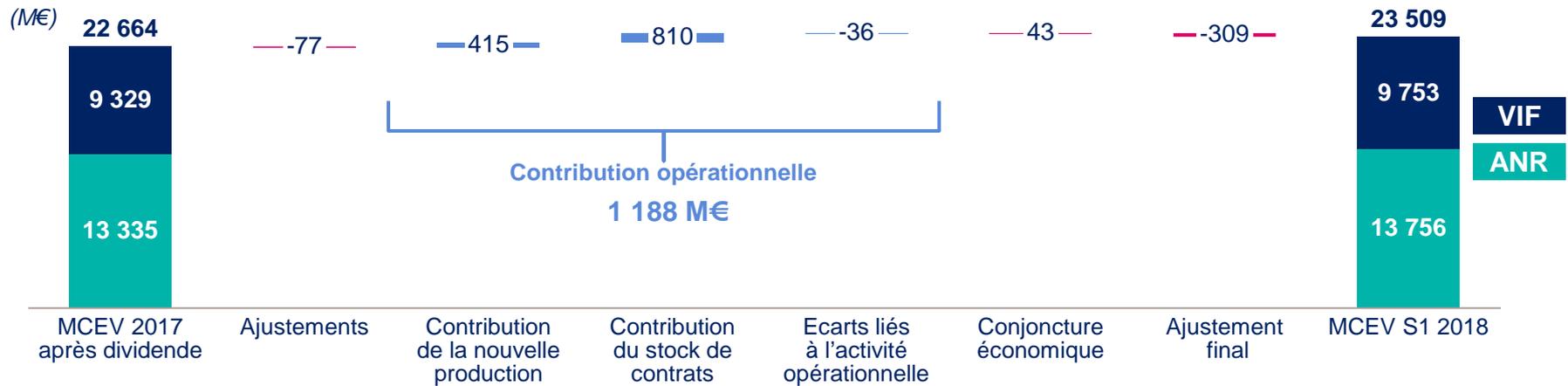
- Le MCR Groupe correspond à la somme des MCR des différentes compagnies d'assurance du Groupe
- Les fonds propres éligibles à la couverture du MCR peuvent différer des fonds propres éligibles à la couverture du SCR du fait des règles de plafonnement :
 - les titres Tier 2 sont admis à hauteur de 20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

ÉVOLUTION DE LA MCEV[®]

(M€)



ANALYSE DES ÉCARTS DE LA MCEV[®]



➤ La MCEV[®] S1 2018 s'établit à 23 509 M€

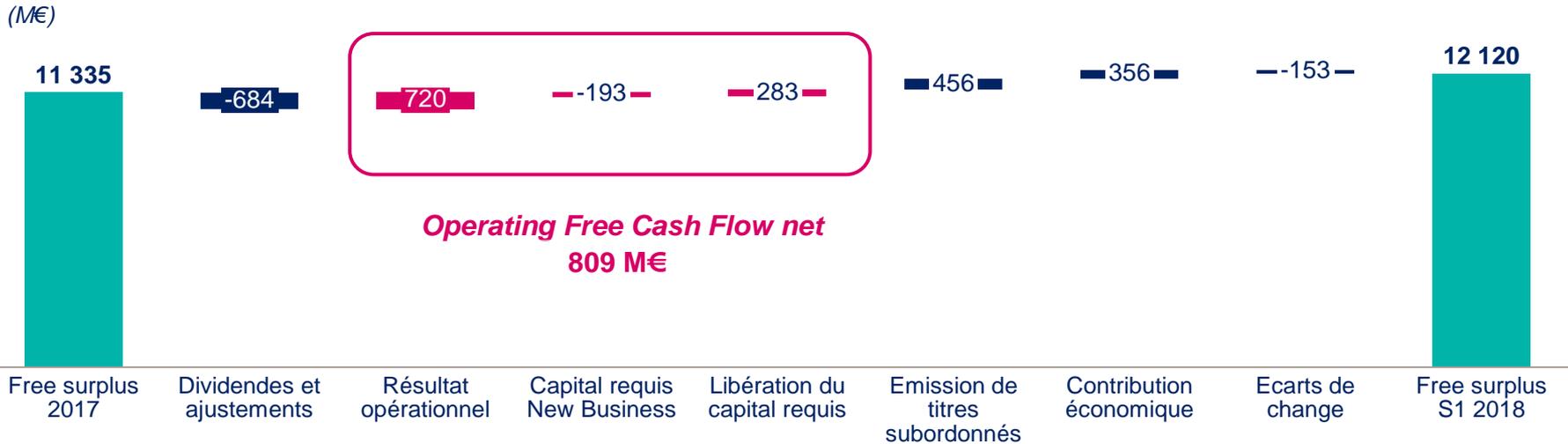
➤ La contribution opérationnelle (+ 1 188 M€) est la combinaison de trois effets :

- la valeur de la nouvelle production (+ 415 M€), en hausse par rapport à 2017 du fait d'un mix produit favorable et de l'amélioration des conditions de marché
- une contribution du stock de contrats en portefeuille (+ 810 M€)
- des écarts liés à l'activité opérationnelle (- 36 M€)

➤ La conjoncture économique impacte positivement la valeur (+ 43 M€)

➤ Le poste ajustement finaux (- 309 M€) est le dernier élément conduisant à une valeur MCEV[®] de 23 509 M€, ce poste représente principalement l'impact de la mise à jour du taux de change

ANALYSE DES ÉCARTS DU *FREE SURPLUS* GROUPE



- **Le Free Surplus s'établit à 12 120 M€, en hausse de 785 M€ par rapport à 2017.**
- **L'ajustement d'ouverture correspond essentiellement au paiement des dividendes (- 576 M€) et des effets de retraitement sur la VIF et le capital requis.**
- **L'Operating Free Cash Flow net s'élève à 809 M€ :**
 - Un résultat opérationnel S1 2018 de 720 M€
 - Une baisse du besoin en capital requis de 89 M€ se décomposant en :
 - Une dotation de 193 M€ liée aux affaires nouvelles
 - Une libération de capital requis de 283 M€
- **Le Free Surplus enregistre également les éléments suivants :**
 - L'émission d'une dette subordonnée de 500 M€ nette du coût en capital associé (+ 456 M€)
 - La conjoncture économique impacte positivement la valeur (+ 356 M€)
 - Les écarts de change (-153 M€)

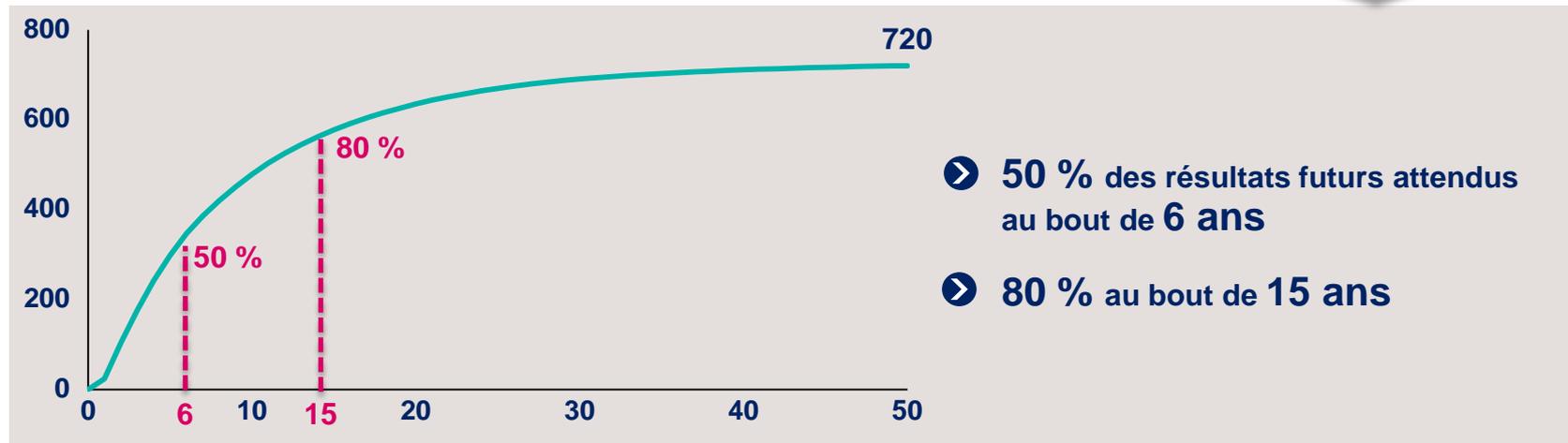
RATIO APE PAR ZONE GEOGRAPHIQUE

		GRUPE	FRANCE	AMÉRIQUE LATINE	EUROPE HORS FRANCE
2017/2	VAN	391	249	112	29
	APE	1 658	1 158	345	154
	Ratio APE	23,6 %	21,5 %	32,6 %	19,1 %
S1 2018	VAN	415	283	97	36
	APE	1 707	1 143	352	212
	Ratio APE	24,3 %	24,7 %	27,5 %	17,0 %

CONVERSION DES AFFAIRES NOUVELLES EN RÉSULTATS FUTURS

Résultats futurs attendus⁽¹⁾ des affaires nouvelles du 1^{er} semestre 2018

(M€)



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

(2) Les marges de prudence incluent en particulier la valeur temps des options et garanties, ainsi que le coût du capital.

PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT PAR CLASSE D'ACTIFS

(M€)	30/06/2018				
	RÉÉVALUATIONS	ACTIFS HORS RÉÉVALUATION	% (HORS UC)	ACTIFS EN VALEUR BILAN	% (HORS UC)
Obligations et assimilés	19 832	250 677	85,4 %	270 509	82,6 %
Actions et assimilés	12 297	29 224	10,0 %	41 522	12,7 %
Immobilier et participations	2 844	7 104	2,4 %	9 948	3,0 %
Prêts, créances et avances immobilières	0	4 071	1,4 %	4 071	1,2 %
Instruments financiers à terme	-1 317	1 120	0,4 %	-197	-0,1 %
Autres prêts, créances et avances	0	796	0,3 %	796	0,2 %
Autres	2	717	0,2 %	720	0,2 %
Total des actifs hors UC	33 659	293 710	100,0 %	327 370	100,0 %

Actifs en UC	55 023
Dont obligations	22 507
Dont actions	30 162
Dont immeubles de placement	2 355
Total des actifs (nets des IFT au passif)	382 393

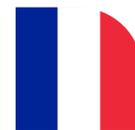
Plus-values latentes	925
Dont immeubles de placement	888
Dont prêts, créances et avances	0
Dont HTM	38
Total des plus-values latentes IFRS	34 585

PLUS-VALUES LATENTES IFRS PAR CLASSE D'ACTIFS

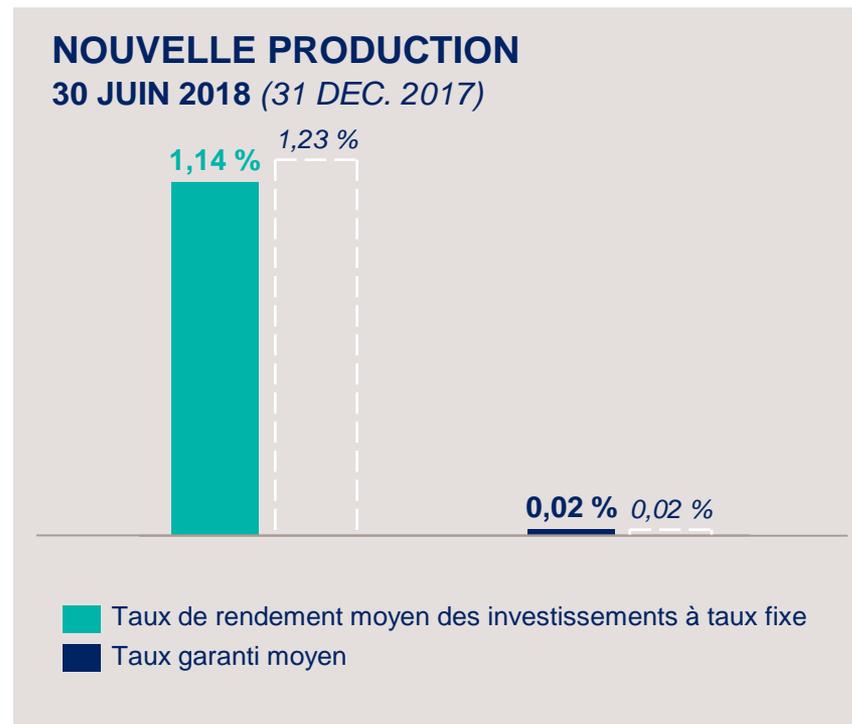
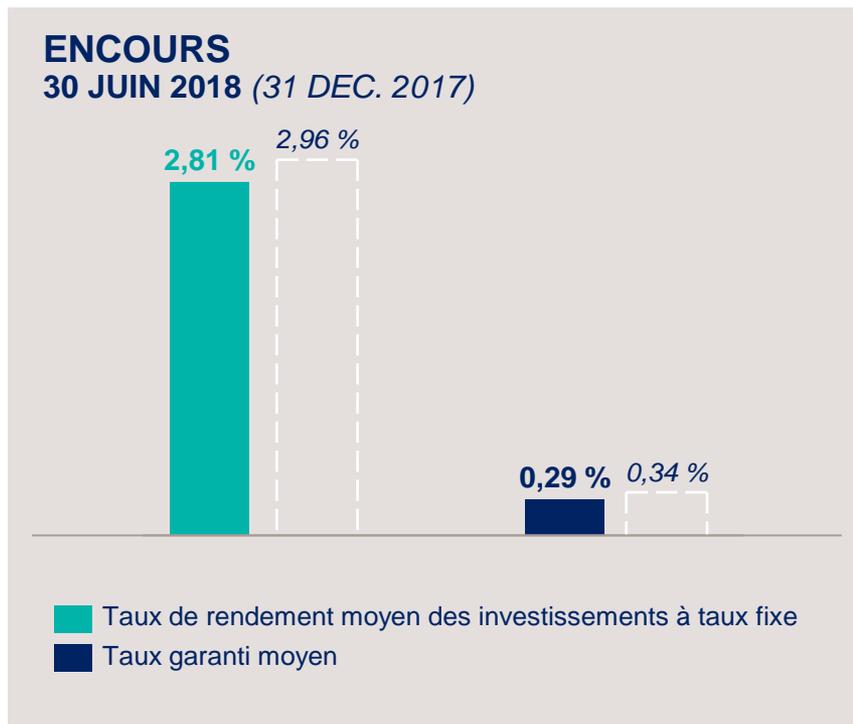
<i>(M€)</i>	30/06/2018	31/12/2017
Obligations	19 870	22 183
Actions	12 297	14 113
Immobilier	3 732	3 608
Autres	-1 315	-1 217
TOTAL	34 585	38 687

<i>(en % du total des actifs)</i>	30/06/2018	31/12/2017
Obligations	6,8 %	7,5 %
Actions	4,2 %	4,8 %
Immobilier	1,3 %	1,2 %
Autres	-0,4 %	-0,4 %
TOTAL	11,8 %	13,1 %

EXPOSITION AUX TAUX GARANTIS

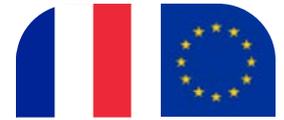


► Un taux garanti sur l'encours en baisse à 0,29 %

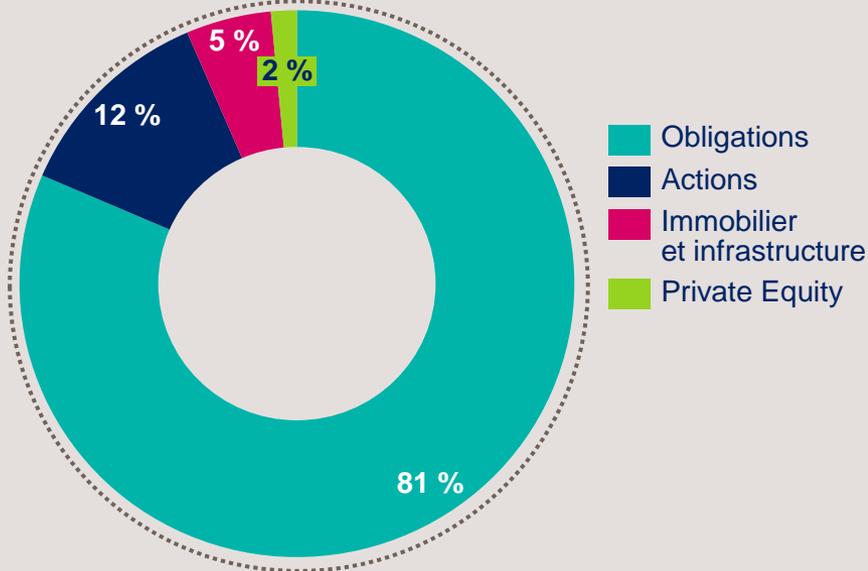


► 12,3 Md€ de PPE au 30 juin 2018, soit 5,5 % des provisions techniques

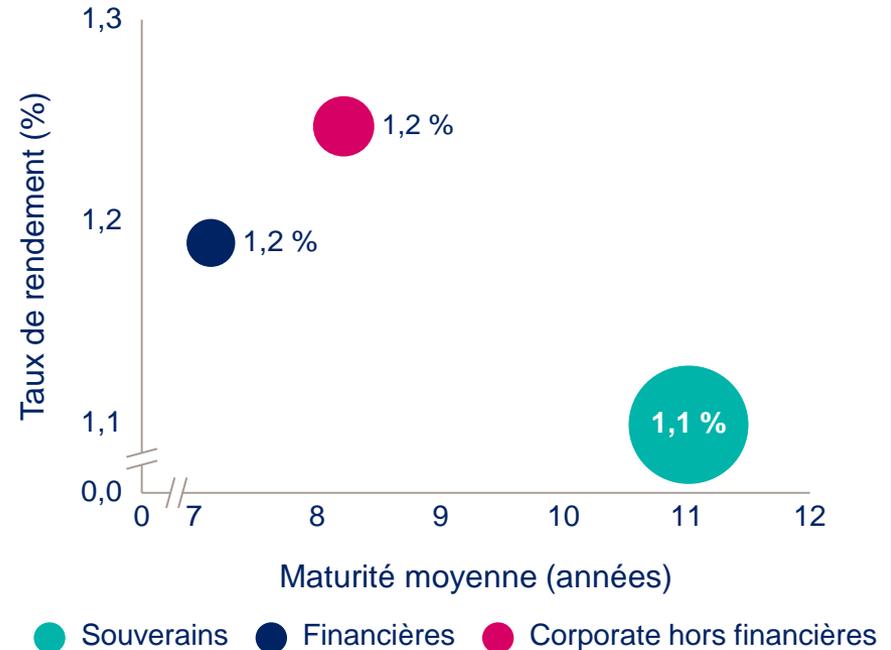
POLITIQUE D'INVESTISSEMENT



**FLUX D'INVESTISSEMENT
DU 1^{er} SEMESTRE 2018**
(%)



**FLUX D'INVESTISSEMENT OBLIGATAIRE
DU 1^{er} SEMESTRE 2018**

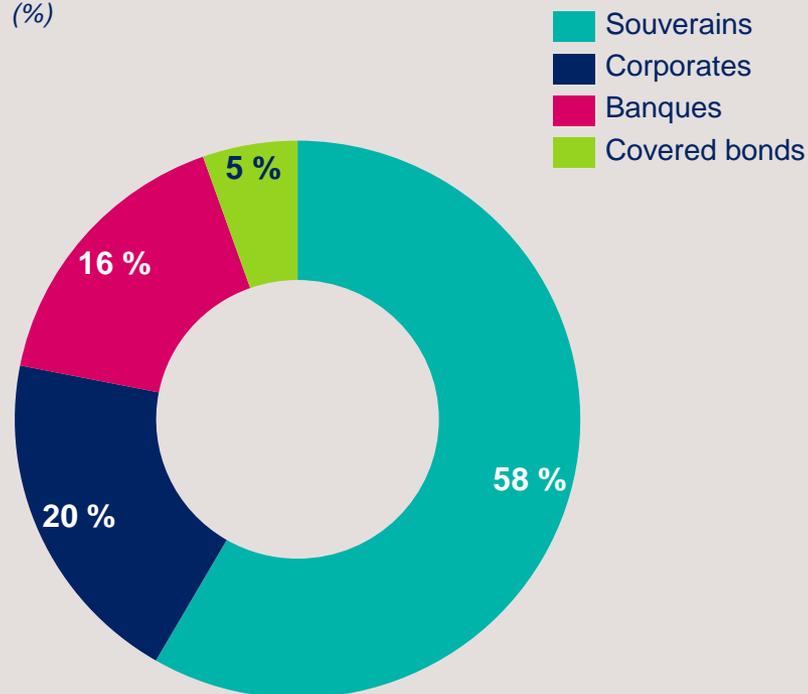


➤ **Taux de réinvestissement moyen sur les portefeuilles obligataires européens au S1 2018 : 1,1 %**

PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE PAR TYPE D'ÉMETTEUR, MATURITÉ ET *RATING*

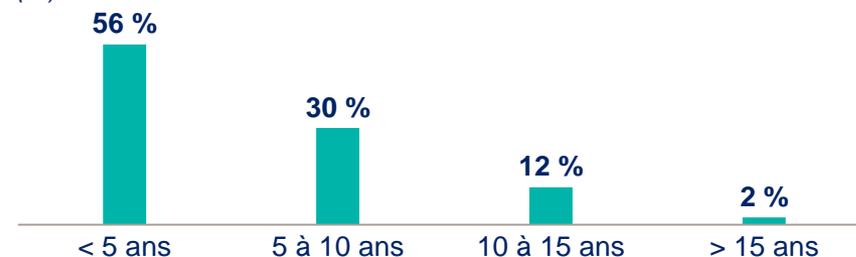
PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE PAR TYPE D'ÉMETTEUR

(%)



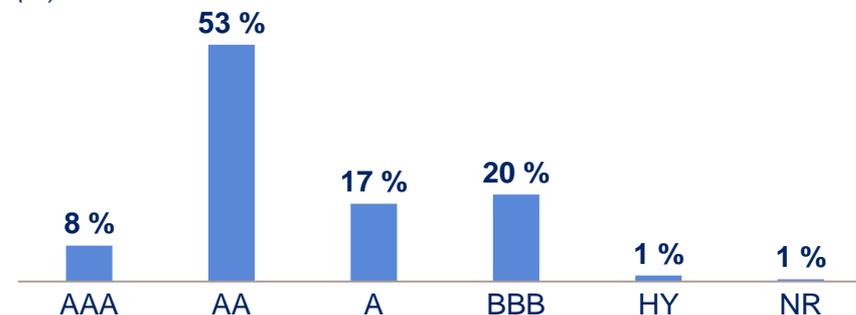
PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE PAR MATURITÉ

(%)



PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE PAR *RATING* *

(%)

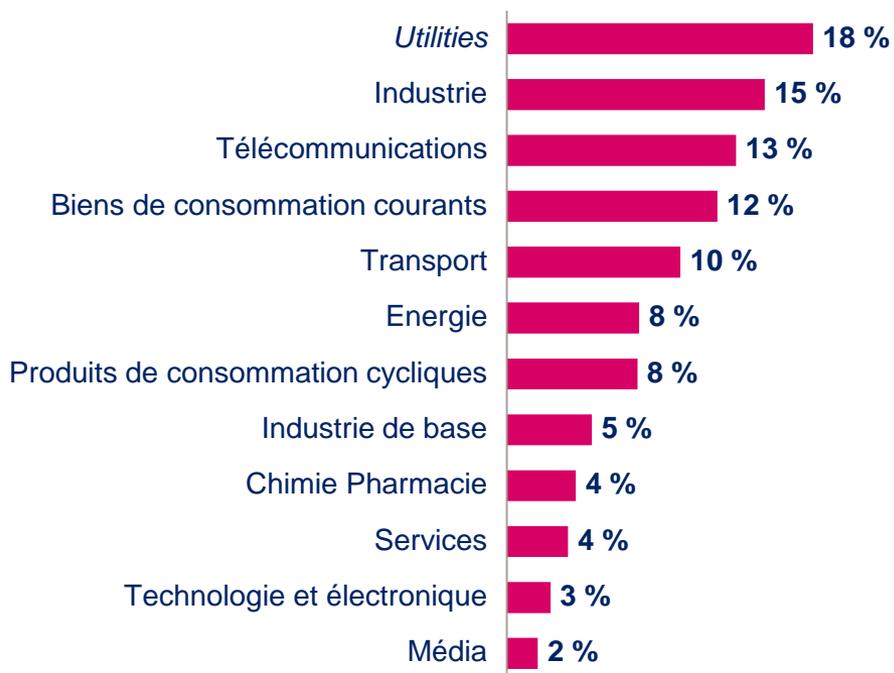


* Second best rating : méthode qui vise à retenir la deuxième meilleure note attribuée à une émission par les trois agences de notation S&P, Moody's et Fitch
Données de gestion non auditées au 30/06/2018

PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE CORPORATES

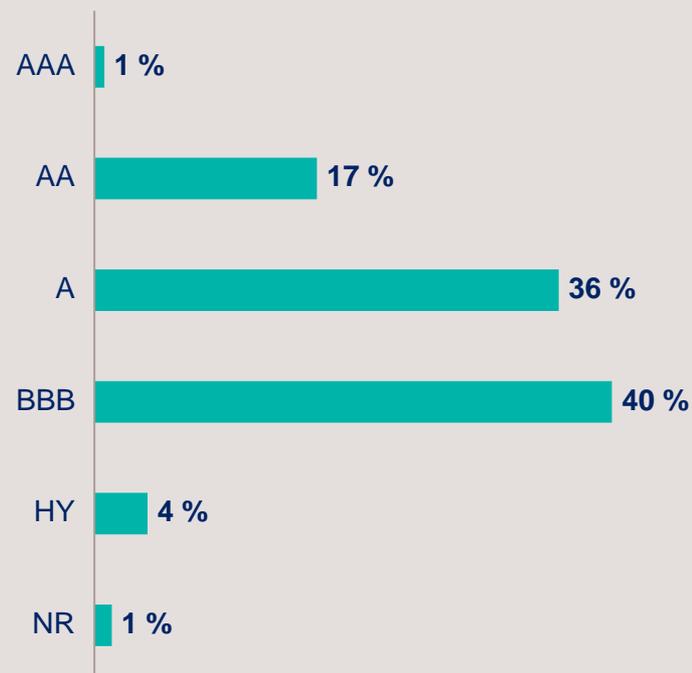
PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE CORPORATES PAR SECTEUR

(%)



PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE CORPORATES PAR RATING *

(%)



* Second best rating : méthode qui vise à retenir la deuxième meilleure note attribuée à une émission par les trois agences de notation S&P, Moody's et Fitch
Données de gestion non auditées au 30/06/2018

PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE BANQUES

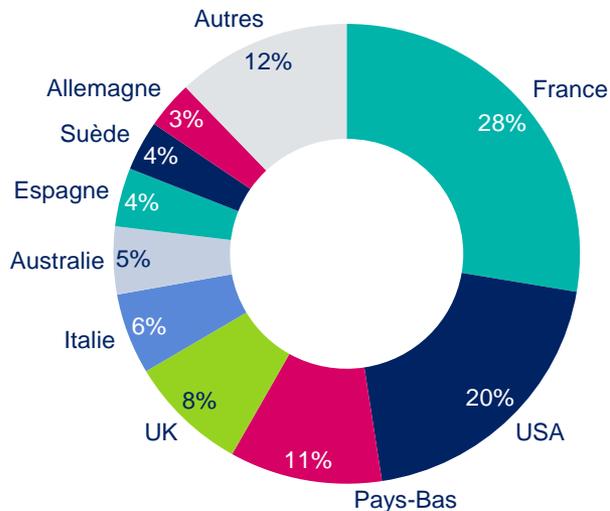
PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE BANQUES PAR SÉNIORITÉ

(%)



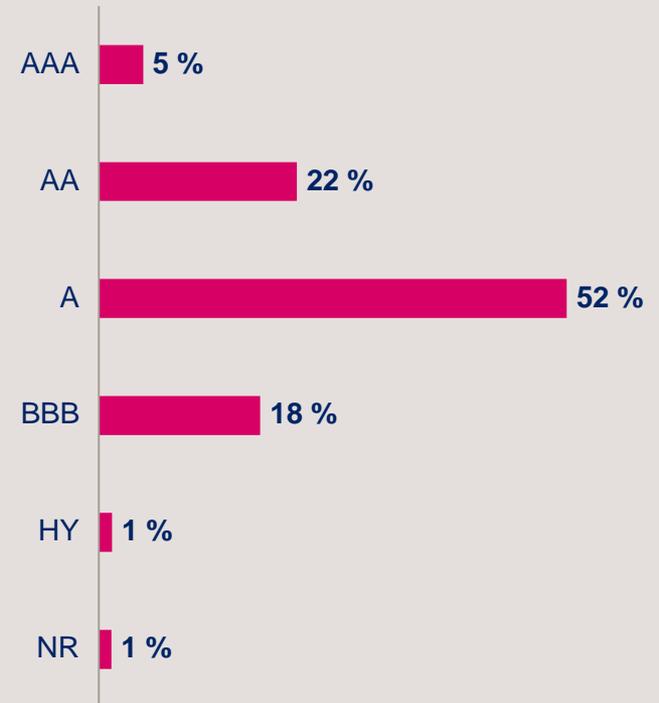
PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE BANQUES PAR PAYS

(%)



PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE BANQUES PAR RATING *

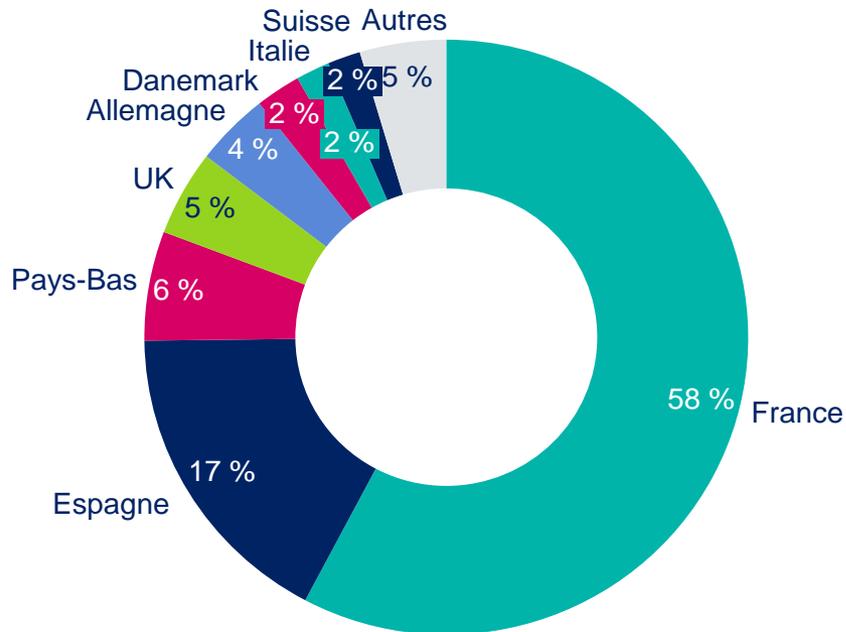
(%)



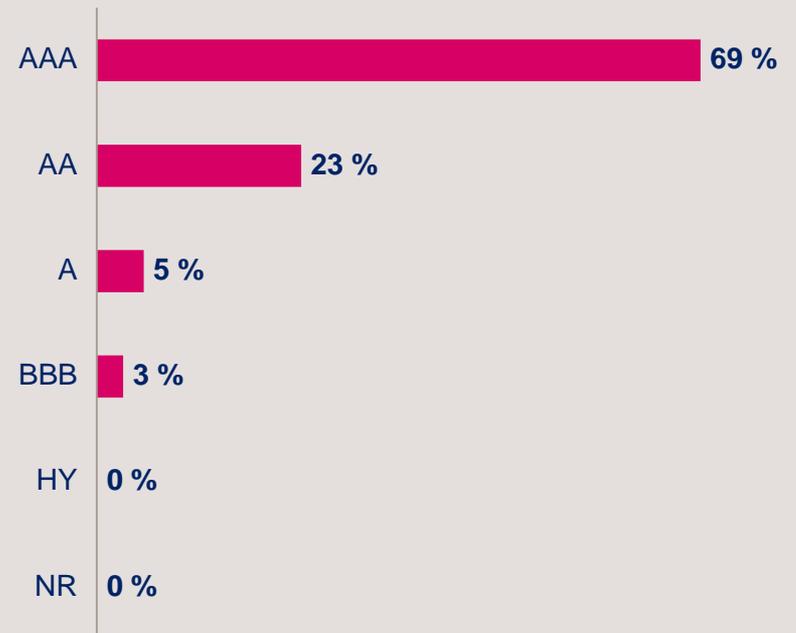
* Second best rating : méthode qui vise à retenir la deuxième meilleure note attribuée à une émission par les trois agences de notation S&P, Moody's et Fitch
Données de gestion non auditées au 30/06/2018

PORTEFEUILLE COVERED BONDS

**PORTEFEUILLE COVERED BONDS
PAR PAYS**
(%)



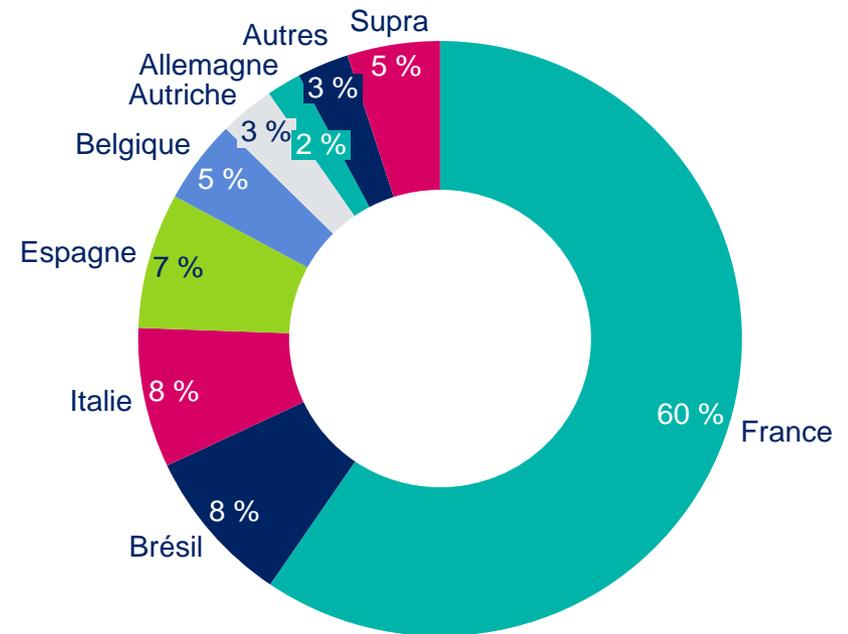
**PORTEFEUILLE COVERED BONDS
PAR RATING ***
(%)



* Second best rating : méthode qui vise à retenir la deuxième meilleure note attribuée à une émission par les trois agences de notation S&P, Moody's et Fitch
Données de gestion non auditées au 30/06/2018

PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE SOUVERAINS

(M€)	30/06/2018			
	Pays émetteur	Exposition brute Prix de revient (*)	Exposition brute MtMarket	Exposition nette MtMarket
	France	73 227	83 409	5 826
	Brésil	10 415	10 616	1 019
	Italie	9 342	10 035	703
	Espagne	9 052	9 690	866
	Belgique	5 569	6 324	390
	Autriche	3 639	4 089	141
	Allemagne	2 268	2 586	139
	Autres	3 421	3 673	411
	Supra	6 109	6 800	641
	TOTAL	123 042	137 222	10 136



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

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

EXPOSITION AU RISQUE PAYS ITALIE

	30/06/2018			
(M€)	OBLIGATIONS	ACTIONS	TOTAL	MATURITÉ RÉSIDUELLE MOYENNE
Souverain	9 342	0	9 342	4,7
Banques	2 705	270	2 975	2,2
Corporates hors banques	3 016	457	3 473	3,2
TOTAL	15 063	727	15 790	4,0

POLITIQUE DE COUVERTURE (1/2)

RISQUE À COUVRIR		Type de couverture	Maturité des couvertures	Couvertures optionnelles mises en place en 2018		Cumul des couvertures optionnelles en stock au 30 juin 2018	
				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€	2,1 Md€	464 M€	10,0 Md€
RISQUE DE CHANGE	Protection du résultat net et du dividende remonté par Caixa Seguradora	Put	< 2 ans	14 M€	1,8 MdBRL	50 M€	3,2 MdBRL
RISQUE DE TAUX	Protection du portefeuille d'épargne en euro en cas de hausse des taux	Cap	< 10 ans	120 M€	15,9 Md€	211 M€	68,5 Md€
RISQUE DE CRÉDIT	Protection du portefeuille obligataire en cas de hausse des <i>spreads</i> <i>corporate</i>	Put	1 an	3 M€	1,2 Md€	5 M€	1,2 Md€

➤ **Le programme de couverture mis en place en 2018 a porté sur l'ensemble des risques de marché. La valeur de marché des instruments de couverture au 30 juin 2018 est de 730 M€**

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

POLITIQUE DE COUVERTURE (2/2)

➤ Couvertures actions

- Programme de couvertures actions renforcé
- A mi 2018, un portefeuille de puts de 10 Md€ de notionnel, de 3,4 ans de maturité résiduelle moyenne et de *strike* moyen 3 078 pts sur indice CAC 40 et 2 626 pts sur indice Eurostoxx 50

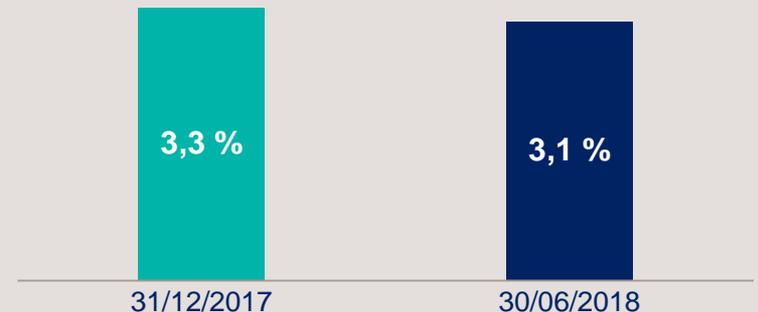
Couvertures actions (notionnel en Md€)



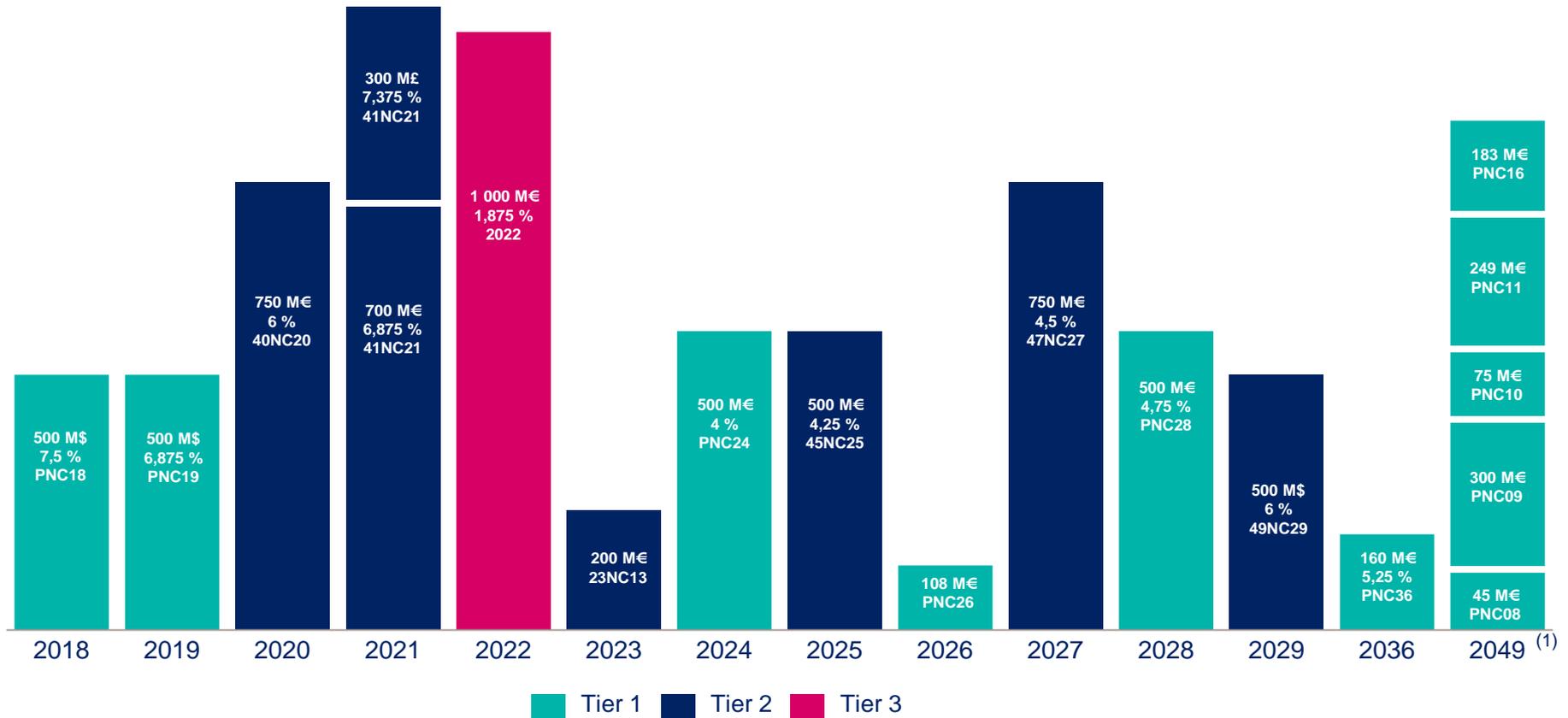
➤ Couvertures contre la hausse des taux

- Poursuite du programme de couvertures contre la hausse des taux
- A mi 2018, un portefeuille de caps de 68 Md€ de notionnel, de 4 ans de maturité résiduelle moyenne et de *strike* moyen 3,1 % sur taux swap 10 ans en euro (vs. 3,3 % à fin 2017)

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



MATURITÉS ET DATES DE CALL DES DETTES SUBORDONNÉES

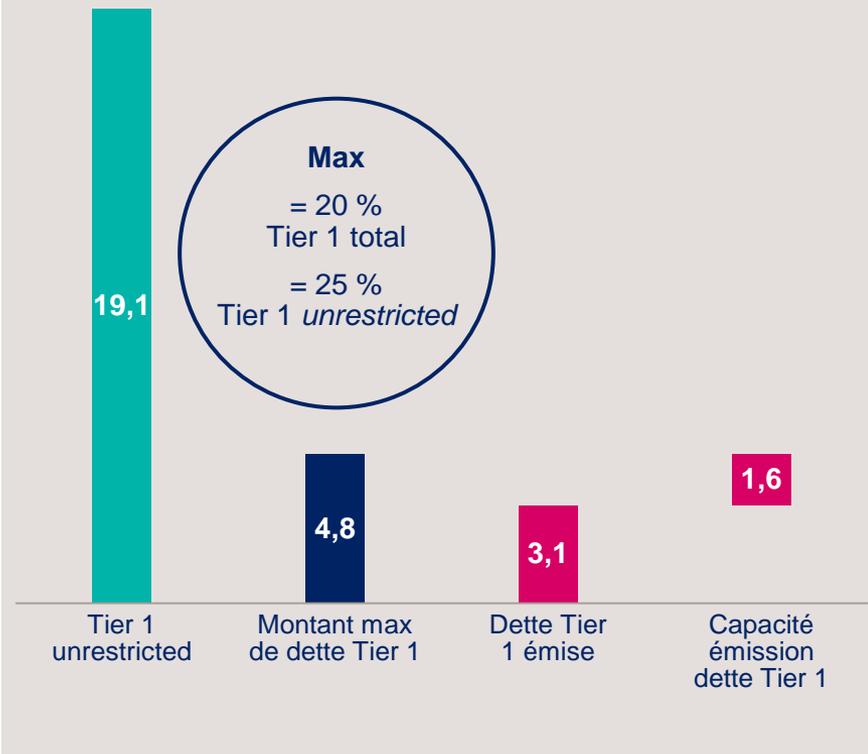


Montants nominaux et taux de change au 30/06/2018

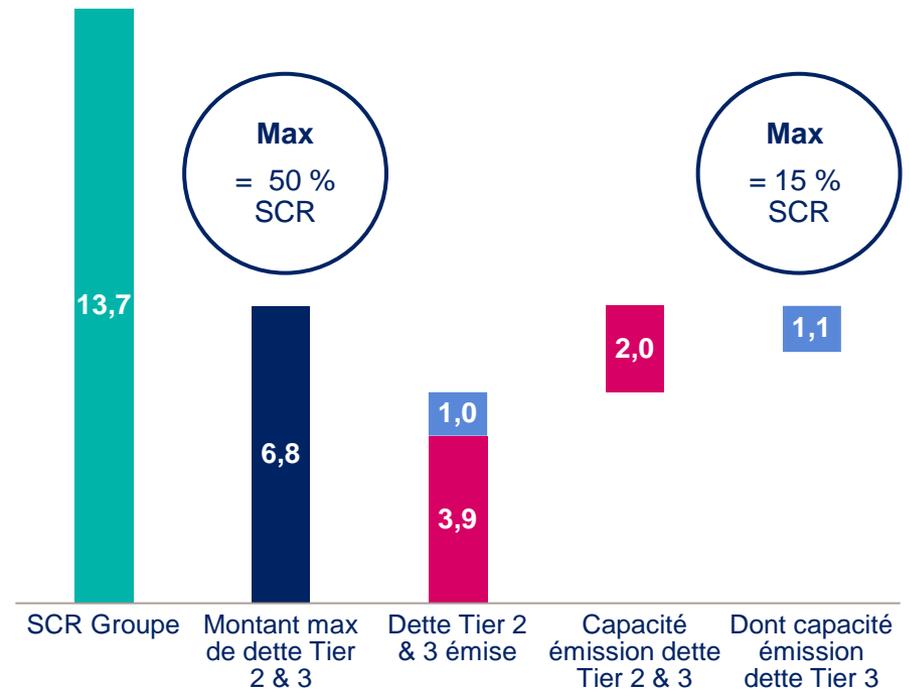
(1) Dettes subordonnées perpétuelles avec première date de call déjà passée

CAPACITÉ D'ÉMISSION DE DETTES SUBORDONNÉES SOUS SOLVABILITÉ 2

TIER 1 (Md€)



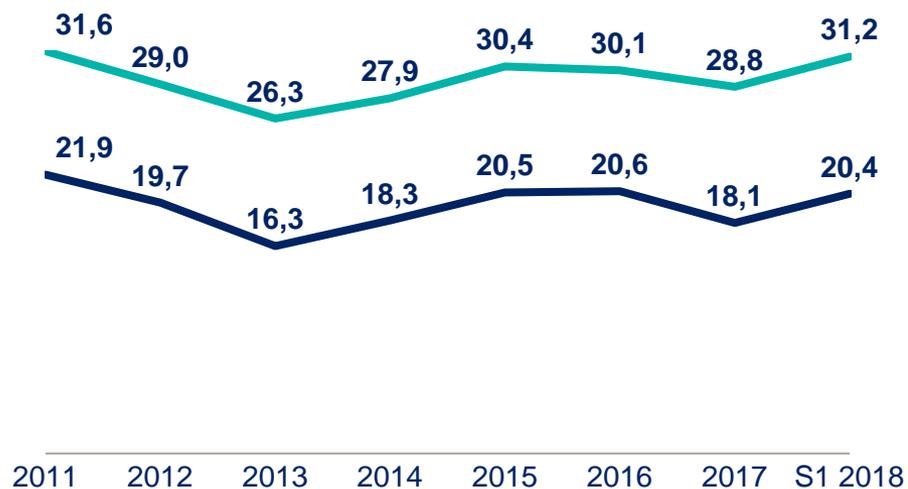
TIER 2 & TIER 3 (Md€)



RATIOS DE CRÉDIT

RATIO D'ENDETTEMENT

(%)



— Ratio d'endettement (IFRS) ⁽¹⁾

— Ratio d'endettement (S&P) ⁽²⁾

RATIO DE COUVERTURE DES INTÉRÊTS⁽³⁾



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

(2) Ratio d'endettement (S&P) = Dettes / (Economic Capital Available + Dettes)

(3) RBE / Intérêts payés. A compter de 2017, l'impact des swaps de couverture des titres subordonnés est intégré dans les charges de financement.

CALENDRIER FINANCIER

**CNP Assurances publiera son chiffre d'affaires et ses indicateurs de résultat
au 30 septembre 2018, le :
16 novembre 2018 à 7h30**

CONTACTS INVESTISSEURS ET ANALYSTES

Vincent Damas | 01 42 18 71 31

Jean-Yves Icole | 01 42 18 86 70

infofi@cnp.fr ou debtir@cnp.fr

Typhaine Lissot | 01 42 18 83 66

Julien Rouch | 01 42 18 94 93

