



**Assurons  
un monde  
plus ouvert**

**Résultats annuels**

**2021**



## Avertissement



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

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

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

# Sommaire

01 Ambition

04 Performance opérationnelle

07 Responsabilité sociale et environnementale

02 Faits marquants

05 Performance financière et solvabilité

08 Dividende

03 Perspectives

06 Gestion du bilan

09 Annexes



# 01

## Ambition



## Contexte

**#1 Attentes accrues des clients**

**#2 Environnement de taux bas**

**#3 Marchés européens matures**



## Notre ambition : 5 points clés

**Être l'assureur le plus utile et singulier**

pour chacune de nos parties prenantes,  
en renversant la perception du métier d'assureur

**Construire un modèle à très haute valeur ajoutée**

en matière d'expérience client et partenaires

**Incarner notre raison d'être au quotidien**

par des engagements durables et inclusifs

**Être en conquête**

vis-à-vis du client final et des partenaires,  
avec et pour les collaborateurs du Groupe

**Se positionner en assureur complet et international**

un assureur intégré sans être centralisé

**02**

**Faits marquants**



## Chiffres clés au 31 décembre 2021 Retour aux niveaux de 2019

Chiffre  
d'affaires

**31.7 Md€**

+ 19.4 % à pcc<sup>1</sup> vs FY 2020  
+ 4.3 % à cc vs FY 2019

Résultat brut  
d'exploitation

**3 095 M€**

+ 9.6 % à cc vs FY 2020  
- 2.4 % à cc vs FY 2019

Résultat net  
part du Groupe

**1 552 M€**

+ 15.11 vs FY 2020  
+ 9.9 % vs FY 2019

Dividende  
2021

**1€**

par action

Ratio  
APE 2021

**15.6 %**

+3.4 pts

Taux de couverture  
du SCR Groupe

**217 %**

+ 9 pts

Notations  
financières

**A+ / A1 / A+**

Perspectives stables (S&P/Moody's/Fitch)

# Faits marquants 2021



## Transformation de nos encours et diversification de nos risques

Bonne dynamique sur les UC  
Dynamisme des transferts PACTE  
Renouvellement de l'offre collective emprunteur BPCE



## Développement de nos relais de croissance à l'international

Brésil : déploiement de Caixa Vida e Previdencia et lancement des opérations Caixa Consorcio  
Italie : acquisition des activités vie d'AVIVA



## Une solidité financière confirmée

Notation S&P Global rehaussée à A+  
Taux de couverture : 217 % (+ 9 pts par rapport à 2020)



## Assureur engagé et investisseur responsable

Approbation par l'AG de notre raison d'être et inscription dans les statuts de l'entreprise  
Approbation par le CA des engagements et des objectifs pris par CNP Assurances vis-à-vis de ses parties prenantes



## Poursuite de la construction du grand pôle financier public

Évolution de notre actionariat  
Rapprochement réussi avec La Banque Postale

# Transformation de nos encours épargne/retraite

## Diversification de nos risques

**Bonne dynamique**  
dans la collecte UC Groupe

**6.1 Md€**  
collecte nette UC  
Groupe

**51.3 %**  
part d'UC dans la  
collecte Groupe

### Diversification UC

- En France : EMTN Green & Max NAV
- Au Brésil : UC actions et immobilières
- En Italie : inclusion de garanties plancher

**Dynamisme**  
des transferts PACTE en France

**6.3 Md€**  
transferts PACTE

**31 %**  
taux d'UC entrant  
Gain de +14 pts en UC

**41 % des**  
**transferts PACTE**  
du marché français

**Renouvellement de l'offre**  
collective emprunteur BPCE

**230 280**  
Nouvelles adhésions  
BP et CE  
Hausse de 130 % entre  
octobre et décembre

**Tarification**  
modulaire  
**Fluidité**  
du parcours

**Personnalisation**  
de l'offre

## Priorités 2022

Poursuite de la dynamique sur la collecte en unités de compte et des transferts  
Poursuite de l'évolution des garanties en euros  
Projet Fonds de Retraite Professionnelle Supplémentaire (FRPS)  
Déploiement de nouvelles UC *private equity* et infrastructures

# Développement de nos relais de croissance à l'international

## Acquisition des activités vie d'Aviva Italie

CNP Vita Assicurazione & CNP Vita Assicura

épargne | prévoyance

**5.7 Md €**

primes acquises 2021<sup>1</sup>

**6 %**

part de marché (CA)

**Besoin en capital réduit**  
des produits d'épargne multi-supports  
(produits innovants)

**24.2 Md€**

encours cumulés 2021

**5e**

assureur vie

**Rendements**  
des fonds les plus  
performants du marché

## Lancement des nouvelles JV avec accords de distribution exclusifs

Caixa Vida et Previdencia

retraite | emprunteur consommation | prévoyance

Lancement opérationnel au 01/01/2021

Accords jusqu'en 2046 avec quote part 40 %

**5.7 Md€**

chiffre d'affaires 2021

**2e**

assureur  
retraite et  
emprunteur

**3e**

assureur  
brésilien

Caixa Consorcio

crédit

Lancement opérationnel en juillet 2021

Accords jusqu'en 2041 avec quote part 25 %

**0.5 M€**

chiffre d'affaires 2021  
(en norme locale)

## Priorités 2022



1. Chiffres non consolidés

Intensification de notre présence en modèle ouvert en Italie et intégration opérationnelle de la filiale  
Développement du potentiel brésilien  
Lancement opérationnel de l'activité CNP Santander au Portugal

Résultats annuels 2021

17 février 2022 | 10

## Solidité financière réaffirmée

### Rehaussement de notre notation S&P Global Ratings

à A+ Perspective stable (novembre 2021)

### Notation Fitch Ratings confirmée

à A+ Perspective stable (décembre 2021)

### Notation Moody's maintenue

à A1 (mars 2021)

### Un taux de couverture à 217 %

+ 9 points par rapport au 31 décembre 2020

Standard & Poor's  
Financial strength rating

**A+**

Perspective stable

Fitch  
Financial strength rating

**A+**

Perspective stable

Moody's  
Financial strength rating

**A1**

Perspective stable

# Investisseur responsable

## Engagements en matière de lutte contre le changement climatique

### Renforcement de notre politique sectorielle pétrole et gaz et charbon thermique

en ligne avec le scénario à +1,5°C de l'Agence internationale de l'énergie

### *Investors for a Just Transition*

parmi les 13 membres fondateurs de la 1<sup>ère</sup> coalition mondiale pour une transition socialement juste vers des économies bas carbone

### Réduction de l'empreinte carbone de nos investissements

un effort continu et des résultats en ligne avec nos objectifs

## Engagements en faveur de la biodiversité

### Empreinte biodiversité

1<sup>er</sup> investisseur institutionnel à publier dès mai 2021 l'empreinte biodiversité de son portefeuille d'investissements

### *Finance for Biodiversity Pledge*

nouveaux objectifs fixés sur les 5 prochaines années pour protéger la biodiversité



## Priorités 2022

Poursuite de l'alignement de notre portefeuille d'investissement au travers de la réduction de l'empreinte carbone avec la méthodologie de la *Net-Zero Asset Owner Alliance*

Faire approuver notre trajectoire par le *Science Based Target initiative (SBTi)*

# Assureur engagé

## Engagements citoyen et social

**100/100**

Note en matière d'égalité salariale femmes - hommes

**1<sup>er</sup> World CleanUp Day du Groupe**

244 collaborateurs mobilisés en Europe et en Amérique latine pour ramasser et recycler 2.7 tonnes de déchets

## Année record en termes de soutien à l'économie réelle

### Infrastructure

2 Md€ d'engagements dont 964 M€ investis  
Orange Concession, Suez, GRTgaz

### Immobilier et forêts

Acquisition de 800 M€ en immeubles  
aux dernières normes environnementales

### Dette non cotée dédiée à la relance

Obligations Relance et Prêts participatifs :  
participation aux engagements totaux du secteur de l'assurance  
(Prêts Participatifs : 11 Md€ / Obligations Relance : 1.7 Md€<sup>1</sup>)



## Priorités 2022

1. Données France Assureurs

Mise en œuvre des engagements et des objectifs de notre raison d'être

Résultats annuels 2021

17 février 2022 | 13

# Poursuite de la construction du grand pôle financier public

## Évolution de notre actionnariat

**78.9 %**

La Banque Postale  
depuis le 16/12/2021

**21.1 %**

Actionnaires institutionnels et individuels

## Rapprochement réussi avec La Banque Postale

**29 %**

Taux d'UC dans la  
collecte en hausse de 9 pts

**1.6 Md€**

Collecte nette UC

**-2.8 Md€**

Collecte nette euros

**3.2 Md€**

Transferts PACTE

**1 client/2**

Opère un versement complémentaire  
lors du transfert

## Évolution produit

Passage en garantie brute

## Évolution parcours

Nouvelle IHM Cap Assurance

## Priorités 2022



Intégration des activités non-vie de La Banque Postale  
Diversification UC : *Max Nav 3, EMTN green v2, UC Loans Infrastructures*  
Simplification et digitalisation des parcours clients

# 03

## Perspectives



## Nos moteurs d'accélération



### Être indispensable dans la chaîne de valeur

En construisant un modèle d'affaire à très haute valeur ajoutée client et partenaires

### Industrialiser notre modèle opérationnel

pour s'insérer dans le modèle relationnel de chacun de nos partenaires  
pour délivrer une qualité de service irréprochable

### Développer des services innovants à forte valeur d'usage

pour concevoir des solutions adaptées à tous les moments de vie

### Contribuer au développement des affaires de nos partenaires

par l'intelligence marketing et la data  
par la co-construction de solutions performantes et innovantes qui font progresser la protection



### Développer notre singularité

En incarnant notre raison d'être

### Repousser les limites de l'assurabilité

en proposant des solutions de protection qui répondent à toutes les situations

### Être le champion de la pédagogie

en devenant une référence en matière de simplicité et de transparence

### Démontrer notre utilité et notre engagement

en apportant de l'empathie et des solutions de services adaptés

# Etre indispensable dans la chaîne de valeur

en construisant un modèle d'affaire à très haute valeur ajoutée client et partenaires

Au choix de  
chaque  
partenaire



## Briques digitales de simplification de l'expérience client

*IA, Big Data, Bots, Signature  
électronique, Identité et  
certification numérique, ...*

## Briques d'excellence relationnelle

*Centres d'appels et de gestion  
(Vente et souscription, vie du  
contrat, prestations, ...)*

## Data et Business intelligence

*Benchmarks, score de ciblage,  
analyses marketing, ...*

Valable pour  
tous les  
partenaires



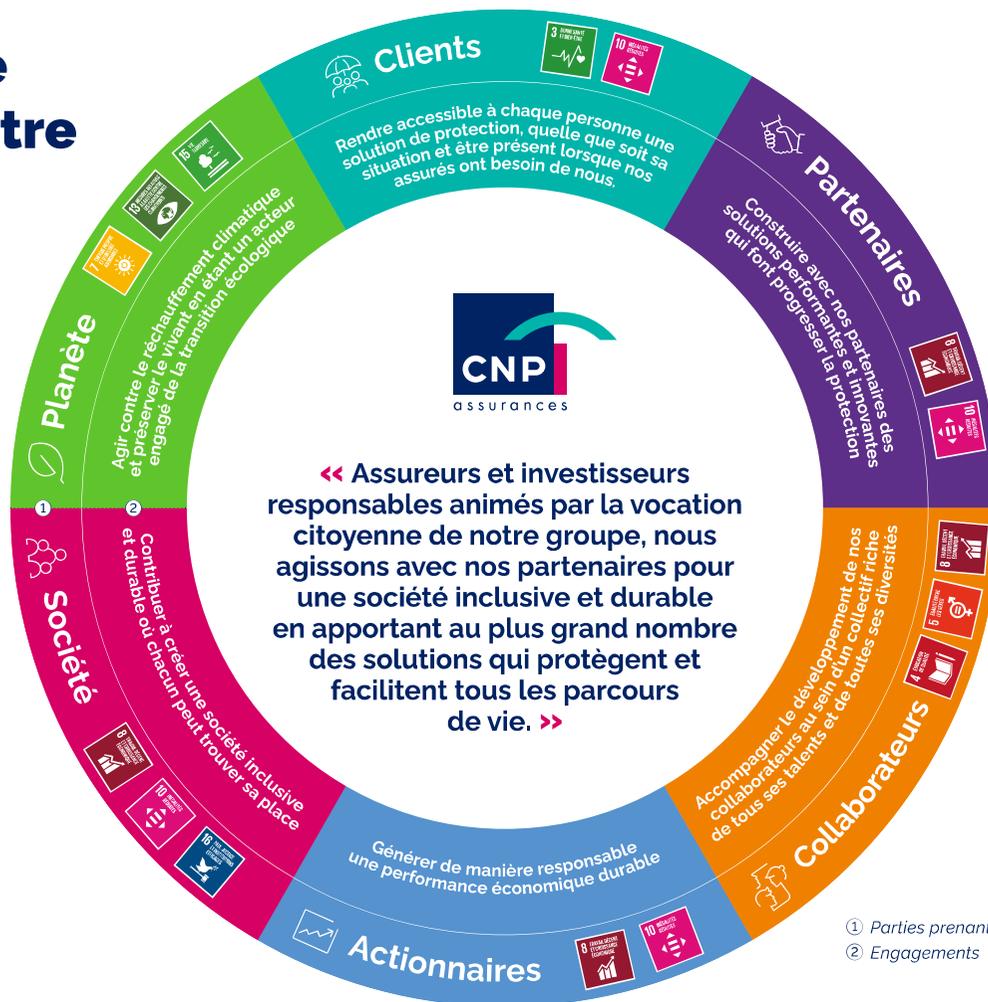
## Socle d'excellence opérationnelle

- **SI Agile** (Data, API, Convergence des cadres de gestion, ...)
- **Client au centre** (UX de type mobile 1st, langage B1, NPS, ...)
- **Pilotage temps réel** (KPIs, dématérialisation, entraide, ...)
- **Organisation du travail responsabilisante** (auto-organisation de la charge de travail, amélioration continue, polyvalence)
- **Management en soutien** (supervision du flux, pilotage de la montée en compétence/polyvalence, résolution pérenne des incidents récurrents, ...)

# Développer notre singularité en incarnant notre raison d'être

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

**18** objectifs dont les avancées seront communiquées chaque année via des indicateurs quantitatifs



# Engagements et objectifs par partie prenante



## Collaborateurs



**Engagement :**

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

**Objectifs :**

- #1** Promouvoir l'égalité des chances
- #2** Enrichir les compétences de nos collaborateurs
- #3** Développer l'engagement de nos collaborateurs dans des conditions favorables au bien-être individuel et collectif



## Clients



**Engagement :**

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

**Objectifs :**

- #1** Accompagner le client à tous les moments
- #2** Rendre l'assurance claire et facile
- #3** Assurer le plus grand nombre de personnes quelle que soit leur situation

# Engagements et objectifs par partie prenante



## Partenaires



### Engagement :

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

### Objectifs :

- #1** Renforcer les synergies avec nos partenaires pour augmenter l'assurabilité et la protection
- #2** Accompagner l'évolution des besoins de protection
- #3** Construire avec nos partenaires un écosystème complet de solutions innovantes pour leurs clients



## Actionnaires



### Engagement :

Générer de manière responsable une performance économique durable

### Objectifs :

- #1** Générer une performance économique régulière et durable
- #2** Améliorer nos performances extra-financières
- #3** Renforcer nos actions en faveur d'une économie durable en tant qu'acteur majeur de l'investissement responsable

# Engagements et objectifs par partie prenante



## Engagement :

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

## Objectifs :

- #1** Favoriser une croissance inclusive à travers notre politique d'achats
- #2** Accompagner et soutenir des projets à impact sociétal pour favoriser le mieux-vivre en société
- #3** Promouvoir l'épargne responsable qui vise un impact positif sur la société ou l'environnement



## Engagement :

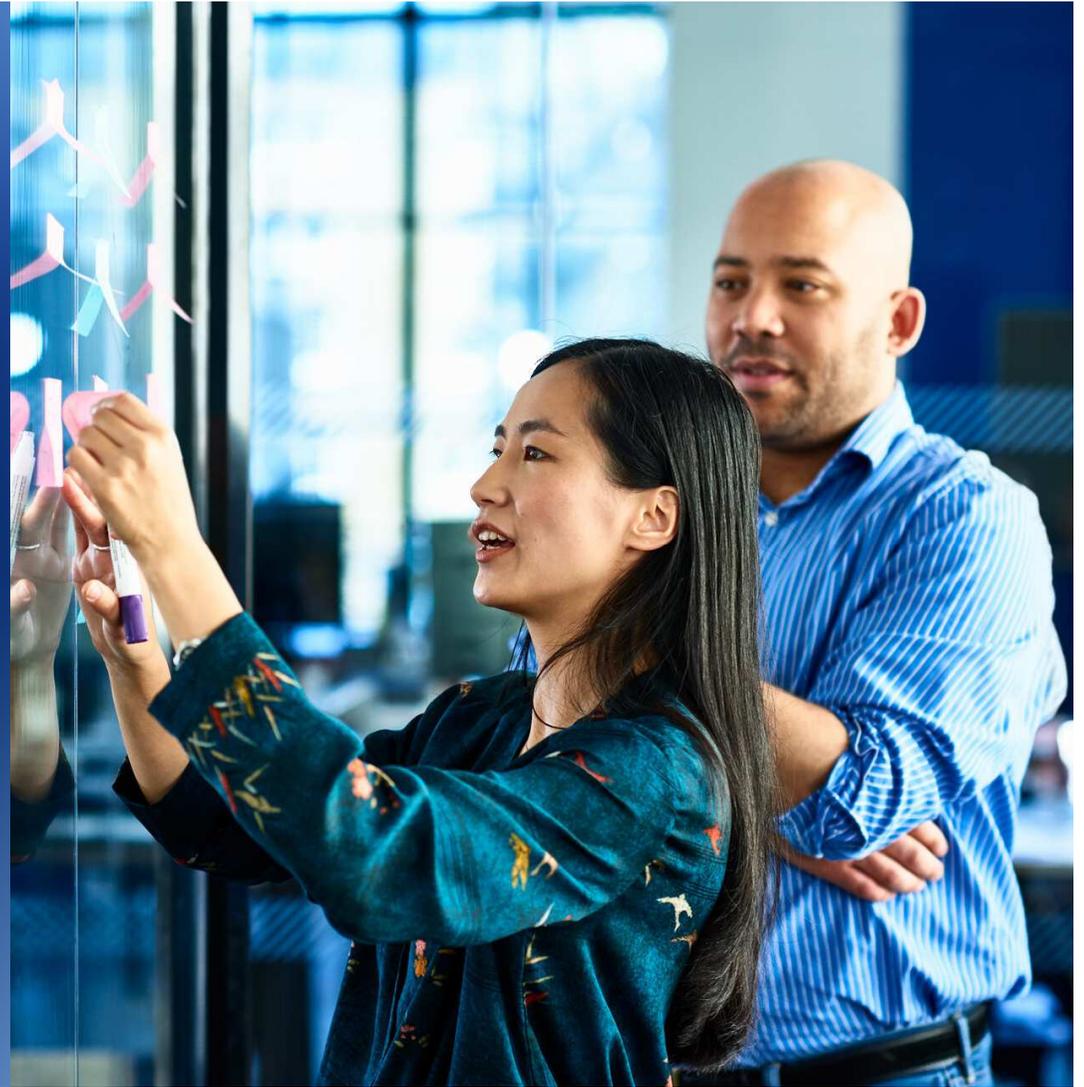
**Agir contre le réchauffement climatique et préserver le vivant en étant un acteur engagé de la transition écologique**

## Objectifs :

- #1** Financer la transition énergétique et écologique
- #2** Tenir compte des attentes environnementales des clients dans la gestion de leur épargne
- #3** Réduire nos émissions de gaz à effet de serre

**04**

**Performance  
opérationnelle**



## Eléments de contexte

### France et Europe hors France

**Amélioration des marchés financiers** : niveau élevé des marchés actions et remontée des taux

EIOPA EUR	1Y	5Y	10Y	15Y	20Y
<b>31/12/2021</b>	<b>-0.56</b>	<b>-0.05</b>	<b>0.24</b>	<b>0.44</b>	<b>0.50</b>
<i>Var. / Dec. 2020</i>	<i>-0 bp</i>	<i>+43 bps</i>	<i>+54 bps</i>	<i>+54 bps</i>	<i>+52 bps</i>

**Crise sanitaire** : pas d'impact sur la sinistralité du portefeuille assuré

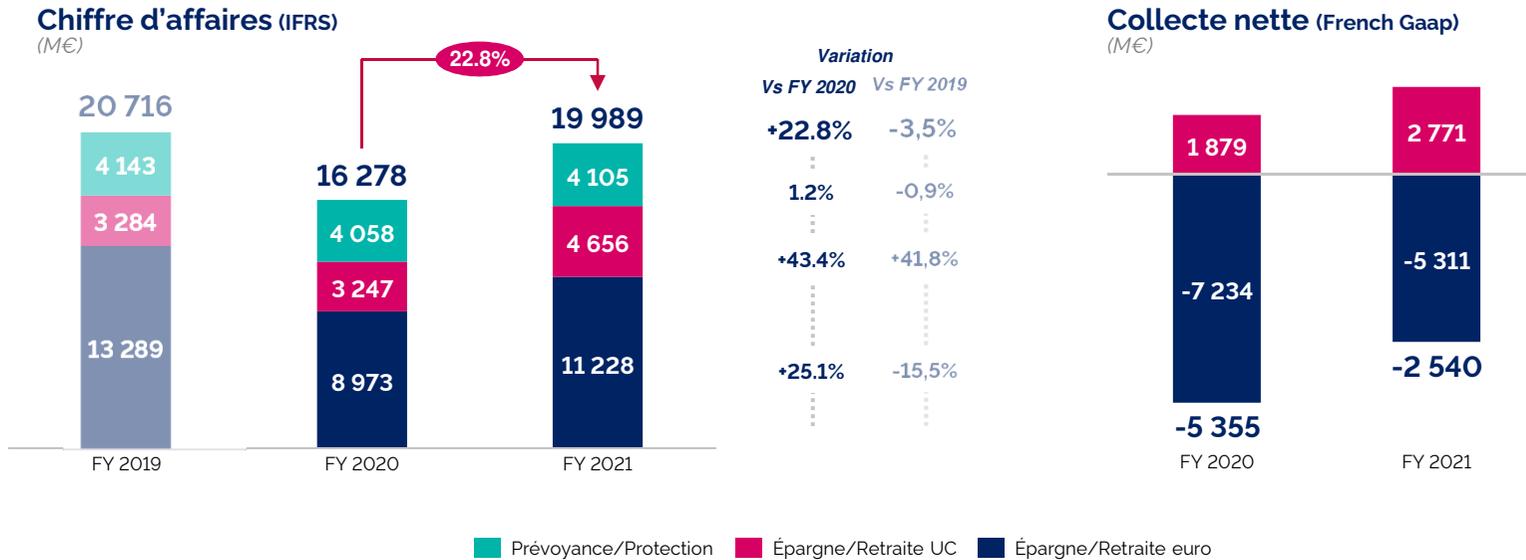
### Brésil

**Effet de change défavorable et forte hausse du taux SELIC et de l'inflation**

**Crise sanitaire** : impact sur la sinistralité en 2021



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

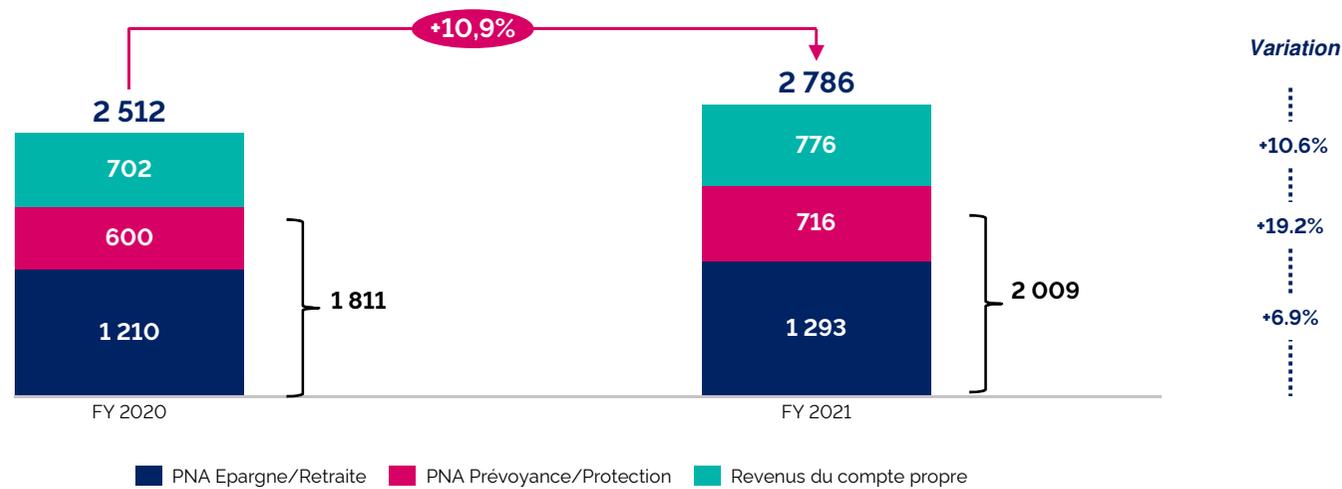


- **Adaptation du mix produit en faveur des UC** : Collecte sur l'activité épargne/retraite à 29,3 % (+2.6 pts vs fin 2020) soit un taux d'UC sur les encours de 16 % (+2.3 pts vs fin 2020)
- **Progression de l'activité haut de gamme** : +0.7 Md€ pour une progression du CA France de +1.3 Md€
- **Transformation des encours** : 6.3 Md€ de transferts PACTE (non comptabilisés en chiffre d'affaires)



## En France : des revenus en solide progression

Revenus totaux  
(M€)



- **PNA épargne/retraite** : reprises importantes de provisions pour garantie plancher et hausse des marges UC liée aux conditions de marchés favorables permettant d'absorber un renforcement des provisions pour garantie de taux
- **PNA prévoyance/protection** : forte amélioration des marges en emprunteur liée à une hausse de la marge financière et à une révision des hypothèses de sinistralité
- **Revenus du compte propre** : progression des revenus et des plus-values grâce à la bonne performance des marchés actions



## En France : un coefficient d'exploitation qui s'améliore

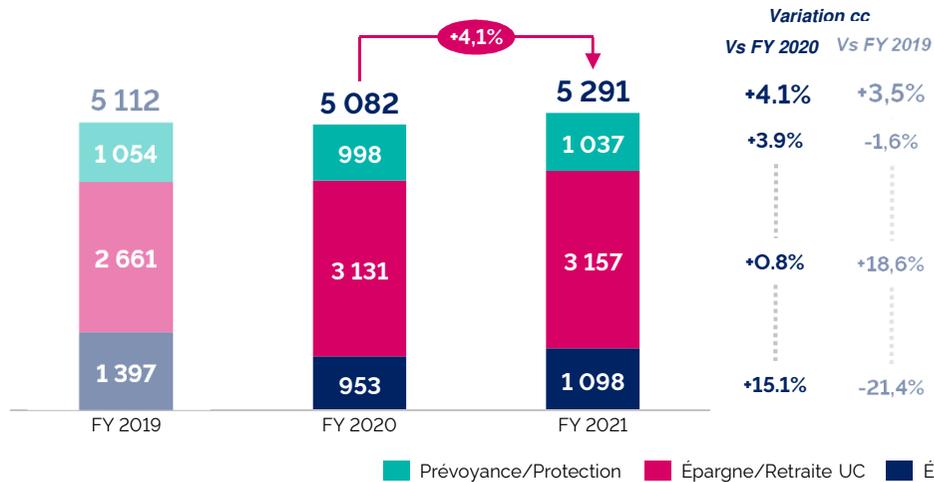


- **Les frais de gestion progressent de 6.5 %** en raison des effets liés à la crise sanitaire (2.2 points liés aux frais évités en 2020 et une réduction des congés pris en 2020), de l'intégration d'un GIE informatique (1.7 point) et de la hausse des projets effectués (2.6 points)
- **Un coefficient d'exploitation en amélioration** de 1.3 point : la progression du PNA (+11%) dépassant celle des frais (+6 %)
- **Le RBE 2019** contient des plus-values exceptionnelles liées à la session du siège

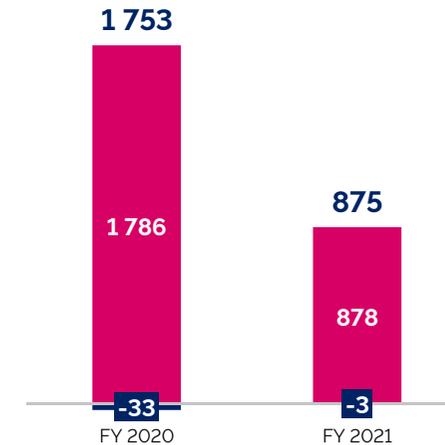


## Europe hors France<sup>(1)</sup> : bonne dynamique de l'activité

Chiffre d'affaires (IFRS)  
(M€)



Collecte nette  
(M€)



- **Un chiffre d'affaires en progression** en lien avec la hausse en épargne/retraite de l'activité patrimoniale au Luxembourg ainsi qu'à la hausse de la collecte UC de CNP Partners.
- **Un taux d'UC dans la collecte épargne** de 74.2 %

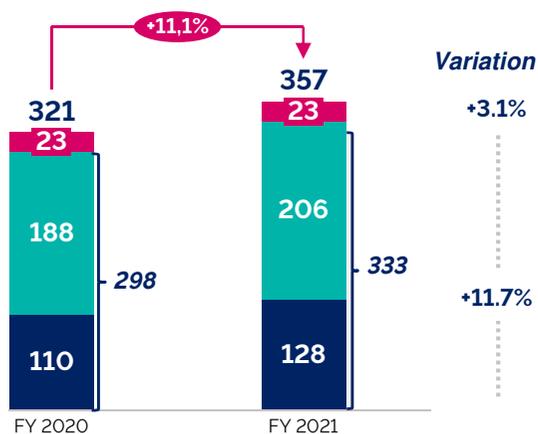


1. N'inclut pas les activités acquises auprès d'Aviva au 30 novembre 2021



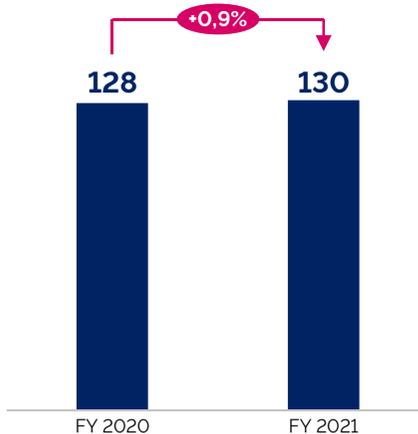
## Europe hors France : croissance du RBE

Revenus totaux  
(M€)

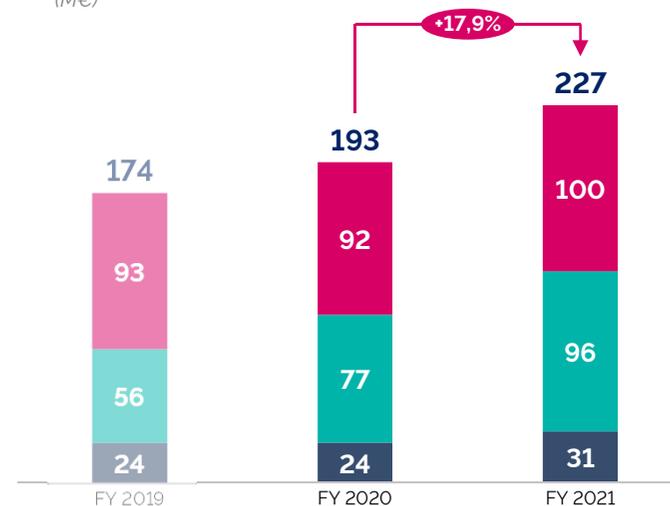


■ PNA Epargne/Retraite  
■ PNA Prévoyance/Protection  
■ Revenus du compte propre

Frais de gestion  
(M€)



RBE  
(M€)



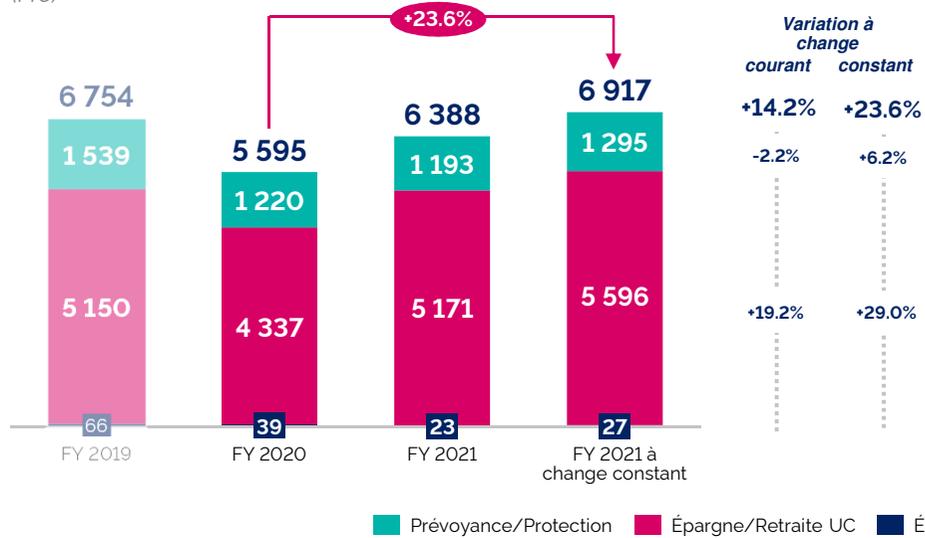
■ CNP Santander  
■ CNP UniCredit Vita  
■ Autres filiales et succursales

- Un RBE en hausse de +17,9 % en lien avec un effet volume favorable en épargne/retraite et en emprunteur de CNP UniCredit
- Un coefficient d'exploitation qui s'améliore de 4.2 points à 38,8 %

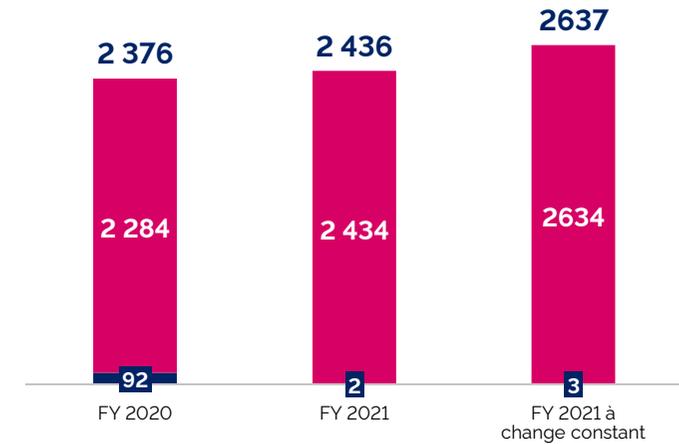


## Amérique latine : dynamisme commercial

Chiffre d'affaires (IFRS)  
(M€)



Collecte nette  
(M€)

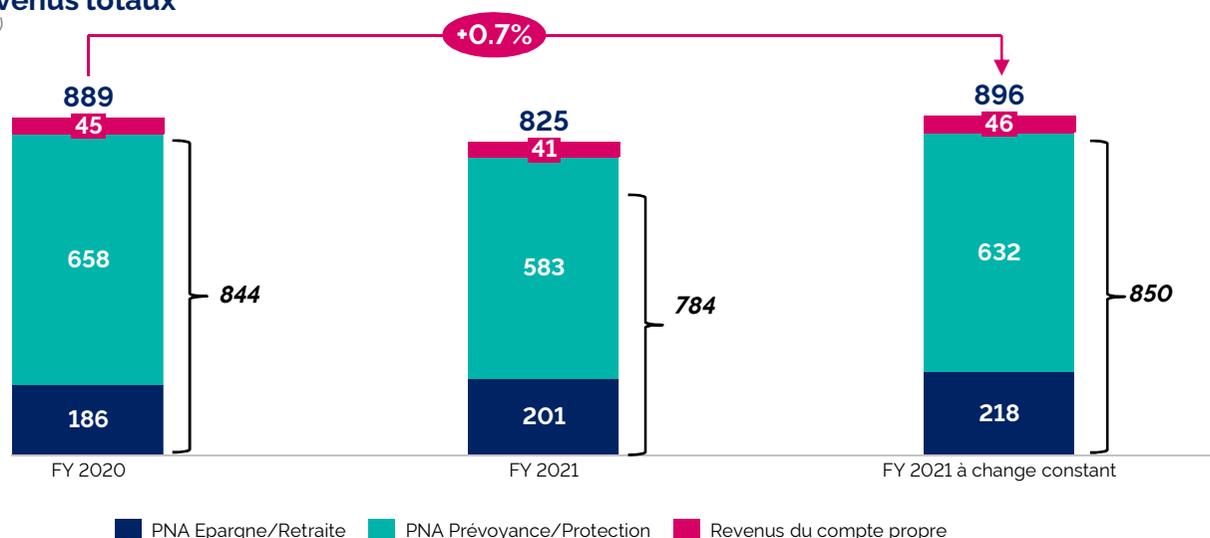


- **Très bon dynamisme des activités retraite** dans un contexte marqué au Brésil par le Covid
- **Prévoyance et assurance emprunteur crédit consommation** : croissance portée par un effet empiement des générations



## Amérique latine : progression des revenus à change constant malgré la hausse de la sinistralité

Revenus totaux  
(M€)



Variation 2020/2021  
à change

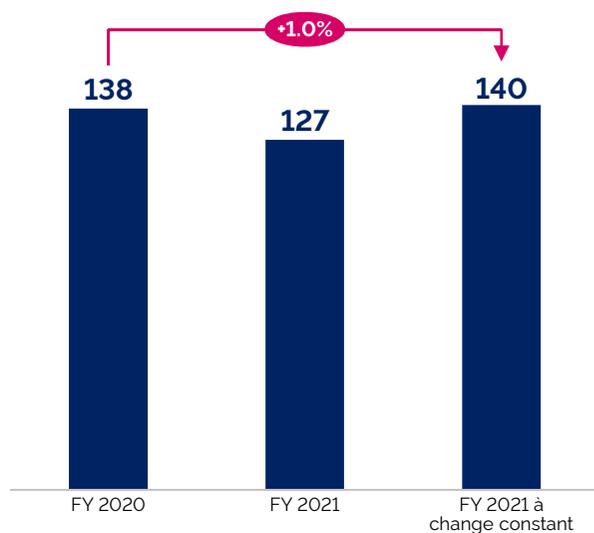
	courant	constant
Revenus totaux	-10.2%	+1.5%
PNA Prévoyance/Protection	-7.1%	+0.7%

- **La croissance des revenus en retraite liée à la hausse des encours** compense la hausse de la sinistralité en prévoyance/emprunteur liée au Covid.

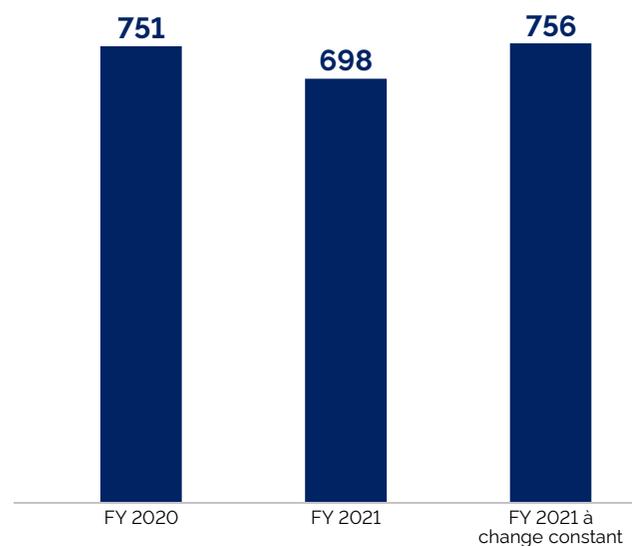


## Amérique latine : légère hausse du RBE à change constant

Frais de gestion  
(M€)



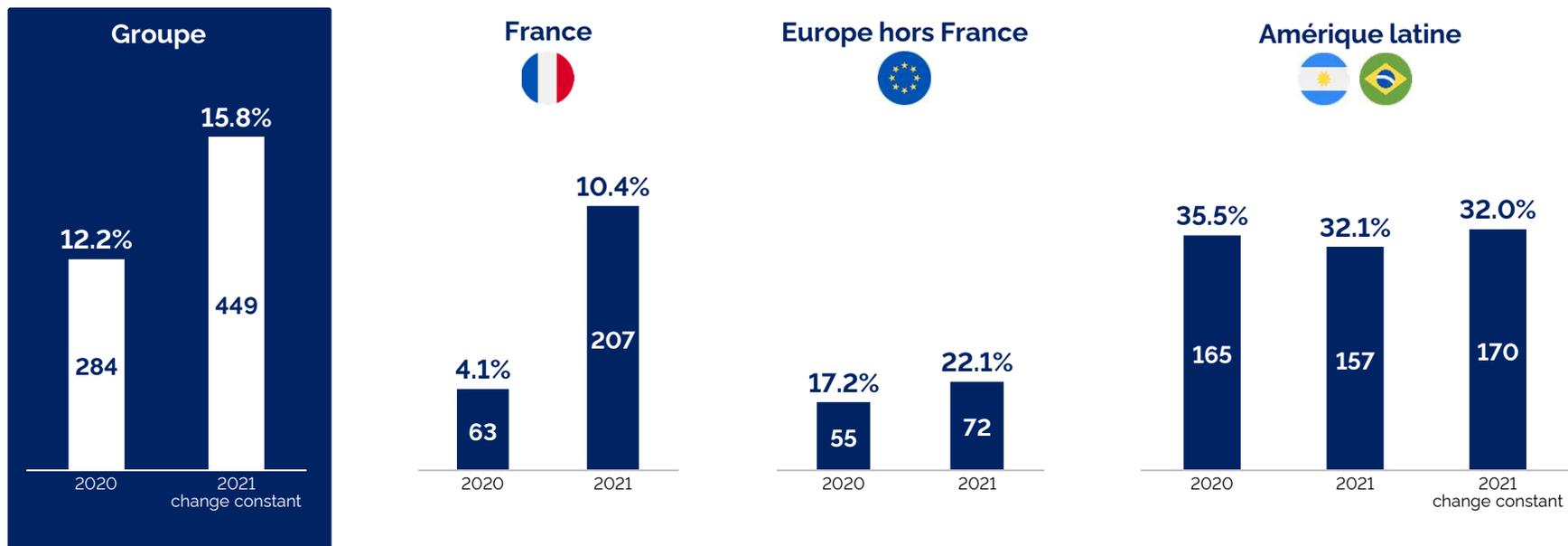
RBE  
(M€)



- Hausse du RBE de + 0,7 % à cc vs 2020 et +2,7 % à cc vs 2019 sur l'ensemble des activités brésiliennes
- Très bonne maîtrise des frais permettant de contenir le coefficient d'exploitation + 0.2 pts de 16.2 % à 16.4 % dans un contexte de hausse de l'activité

# Valeur des affaires nouvelles & ratio APE

(M€, %)



## Augmentation du taux de marge groupe à 15.8 cc % :

- **En France**, net rebond lié à la hausse des taux et des actions, à la progression sur les UC, aux nouveaux contrats emprunteur et à l'amélioration de la sinistralité en prévoyance collective
- **En Amérique latine**, baisse du taux de marge provenant de l'arrêt des ventes sur les crédits immobiliers couplé à une forte hausse sur la retraite, expliquant ainsi la bonne résistance de la VAN
- **En Europe hors France**, progression liée à l'amélioration des marchés et à une revue du commissionnement sur CNP Santander

# 05

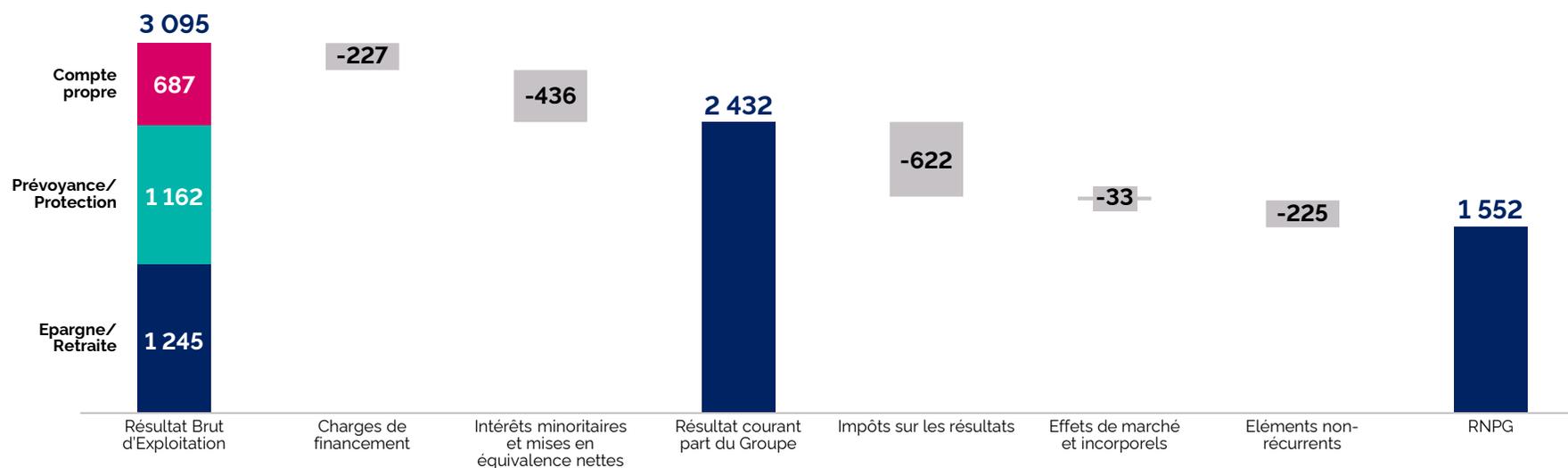
**Performance  
financière &  
solvabilité**



# Performance financière

FY 2021

(M€)

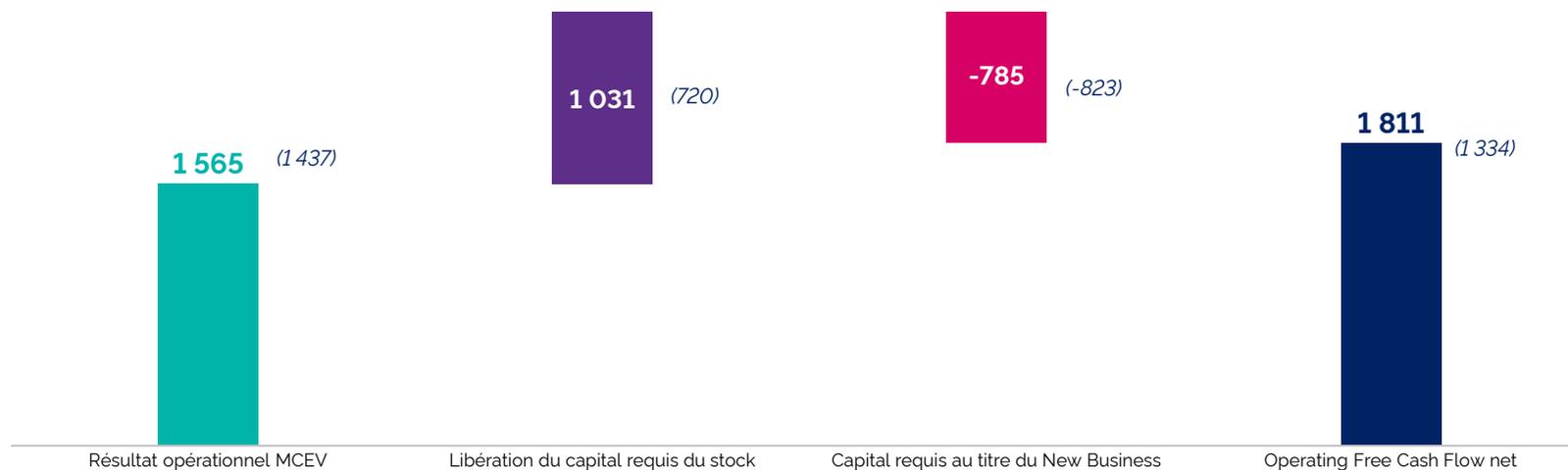


- **RNPG de 1 552 M€** supérieur à 2019 (1 412 M€, + 9.9 %) et à 2020 (1 350 M€, + 15.0 %)
- **Éléments non récurrents** : dotation de PPE pour un montant de 236 M€ net d'impôts sur les sociétés, effets Brésil à hauteur de - 52 M€ sur l'amortissement de l'incorporel, changement de pourcentage de détention au niveau de CVP pour - 33 M€
- **Stock de PPE** à fin décembre 2021 de 14.6 Md€

# Operating free cash-flow net à 1 811 M€

FY 2021 (FY 2020)

(M€)

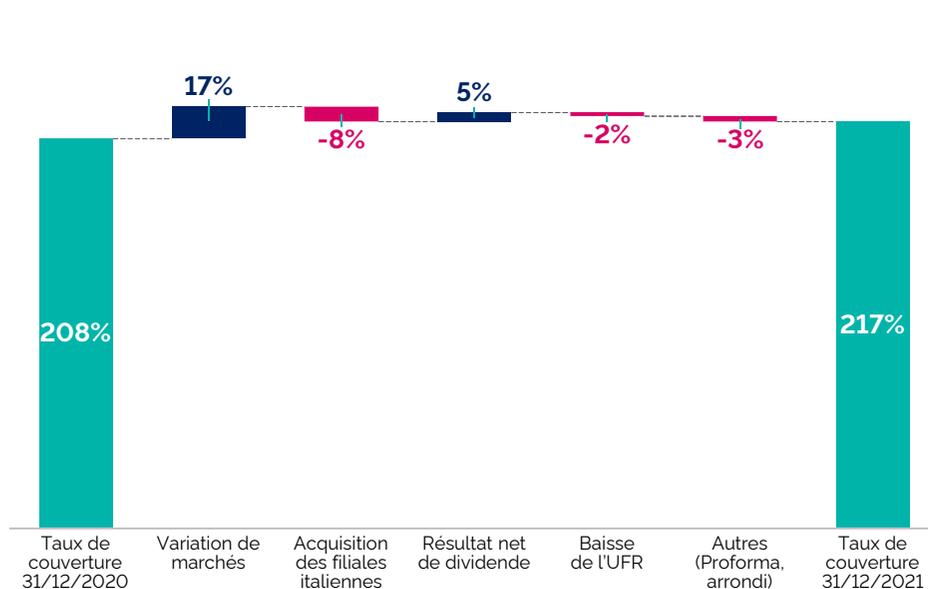


**OFCF en hausse à 478 M€ (net des titres subordonnés émis sur la période soit 84 M€) avec :**

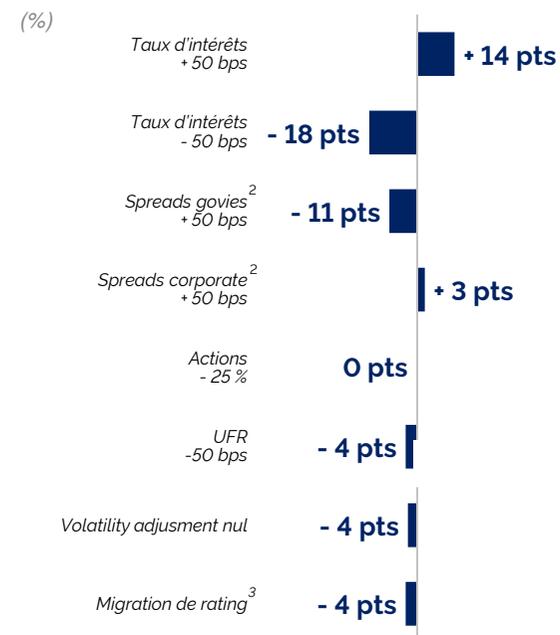
- Un résultat opérationnel MCEV en hausse à 128 M€
- Une libération du capital immobilisé plus important de + 311 M€

# Un taux de couverture du SCR Groupe de 217 %

Taux de couverture du SCR Groupe<sup>1</sup>



Sensibilités



- **La solvabilité intègre l'acquisition** des nouvelles entités italiennes et bénéficie de la montée des taux d'intérêt de l'année 2021
- **La PPE est valorisée** en élément de couverture Tier 1 à hauteur de 12.7 Md€ (intégrés en fonds propres excédentaires)
- **Le ratio** n'intègre pas les 500 M€ de dette subordonnée Tier 3 émis en janvier 2022



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

# 06

## Gestion du bilan



# Une transformation des encours vers les unités de compte

## Chiffre d'affaires

FY 2021 (M€)	Total	Dont % UC	
	épargne/retraite		
FRANCE	15 884	29 %	+ 2.7 pts
EUROPE HORS FRANCE	4 254	74 %	- 2.5 pts
AMÉRIQUE LATINE	5 194	100 %	+ 0.5 pt
<b>Total</b>	<b>25 333</b>	<b>51 %</b>	<b>+0.7 pt</b>

## Encours moyens nets de réassurance

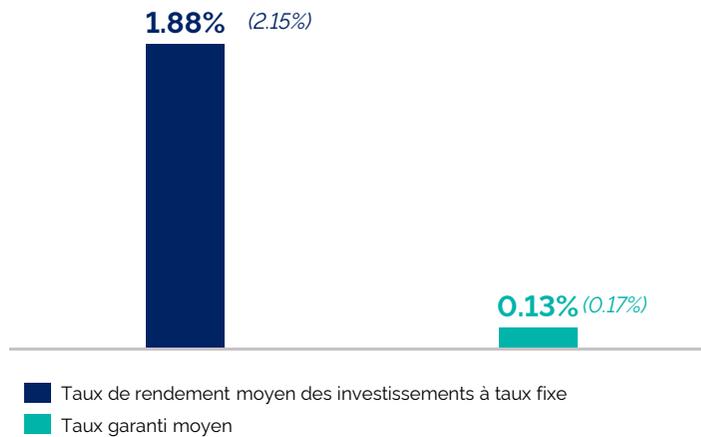
FY 2021 (M€)	Total	Dont % UC	
	épargne/retraite		
FRANCE	280 860	15 %	+ 1.7 pt
EUROPE HORS FRANCE	32 139	50 %	- 12.5 pts <sup>(1)</sup>
AMÉRIQUE LATINE	16 414	95 %	- 0.5 pt
<b>Total</b>	<b>329 413</b>	<b>22 %</b>	<b>+1.7 pt</b>



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

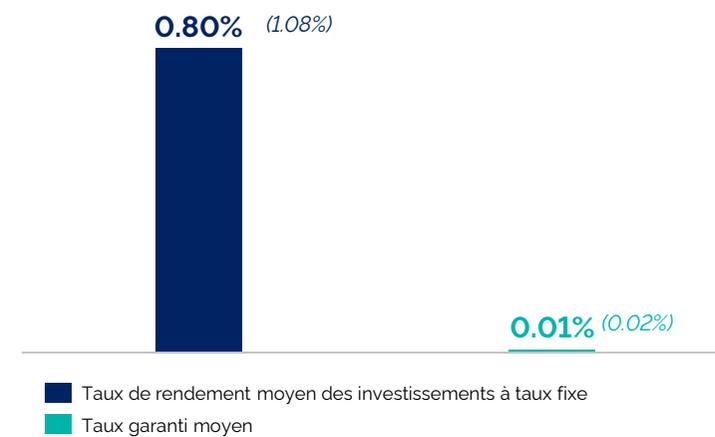
### Encours

31 décembre 2021 (31/12/2020)



### Nouvelle production

31 décembre 2021 (31/12/2020)





## De forts engagements dans l'économie réelle

### Infrastructure

# 2 Md€

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

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

**4 nouveaux fonds**

### Dettes non cotées

# 3.1 Md€

dont **785 M€** en dette immobilière dans les secteurs du résidentiel, *data center* et mandat dédié

dont **2 300 M€** en dette corporate (1 700 M€ liés au Fonds de Prêts Participatifs Relance & obligations relance)

et **250 M€** en dette infrastructure (fonds à impact)

### Fonds propres des entreprises

# 1.2 Md€

## sur les PME-ETI et start-up

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

### Immobilier – Forêts

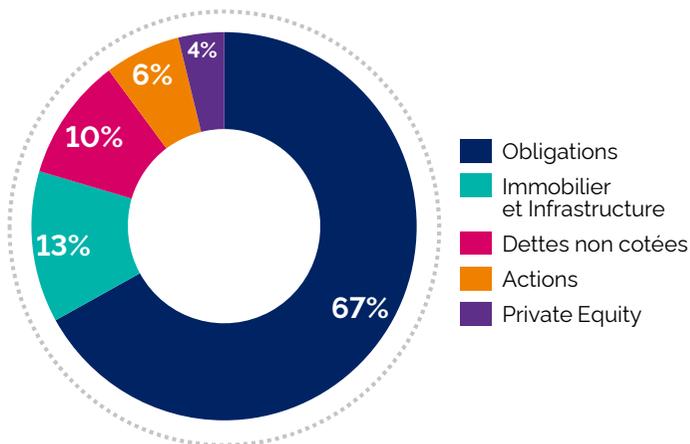
# 800 M€

**Renforcement dans le secteur du logement** en France

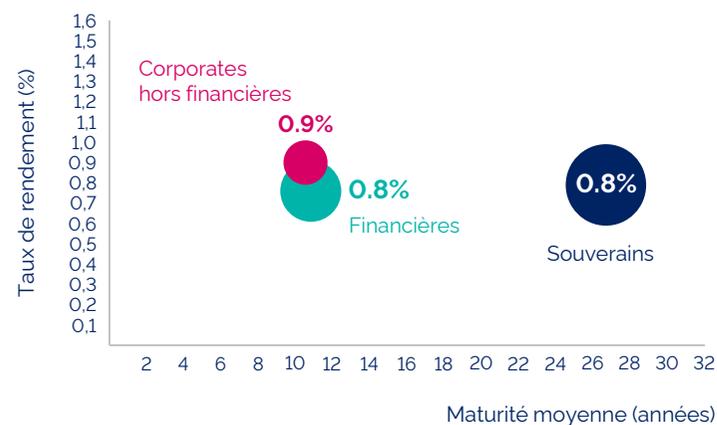
**Acquisition de bureaux** à Paris et en Allemagne, **de plateformes logistiques** en France et **de massifs forestiers** en France

# Des investissements tenant compte de l'environnement financier

Engagements de l'année 2021 (%)



Flux obligataires de l'année 2021



- **Taux de réinvestissement moyen sur les portefeuilles obligataires : 0.8 %**
- **Investissement** principalement sur de la dette souveraine
- **Investissements** sur l'infrastructure et l'immobilier dans un environnement plus inflationniste
- **Poursuite de nos investissements en actions**

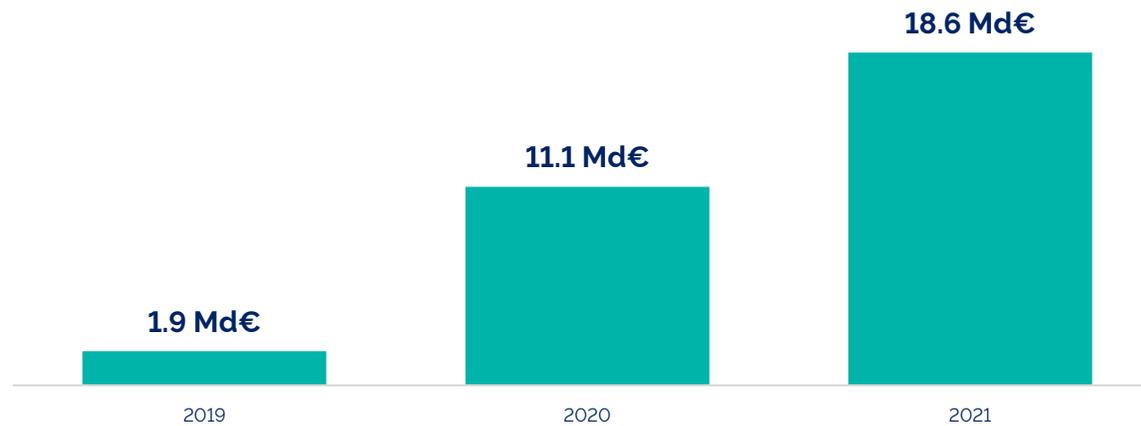
**07**  
**Responsabilité  
sociétale &  
environnementale**



# Promotion des unités de compte durables

Encours des unités de compte bénéficiant d'un label de finance durable<sup>(1)</sup>

(Md€)



- **Demande croissante** des clients de supports d'épargne responsable
- **Forts travaux de labélisation des *asset managers***, notamment LBPAM et Ostrum AM



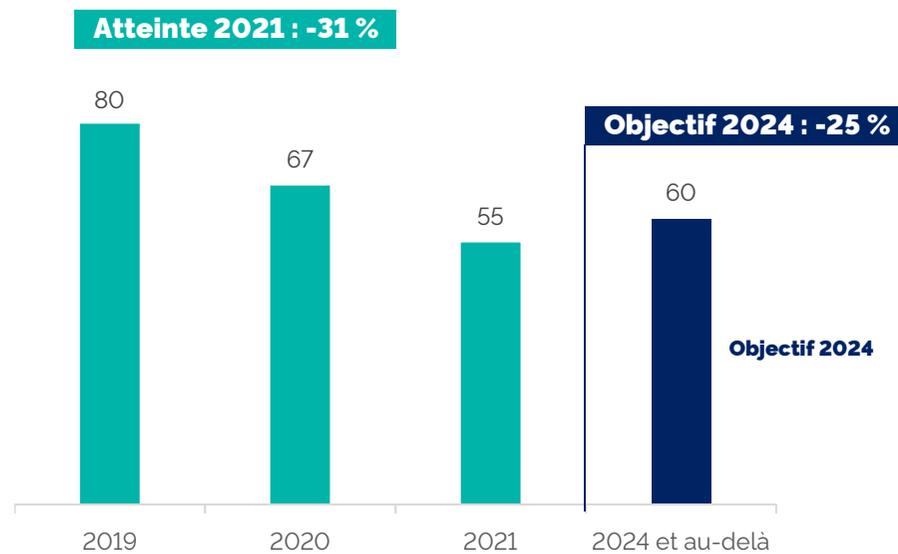
<sup>1</sup> Label ISR (investissement socialement responsable), *Greenfin* (finance verte) ou *Finansol* (finance solidaire)

# Bilan de nos objectifs de réduction de l'empreinte carbone

Un effort continu, en lien avec nos trajectoires

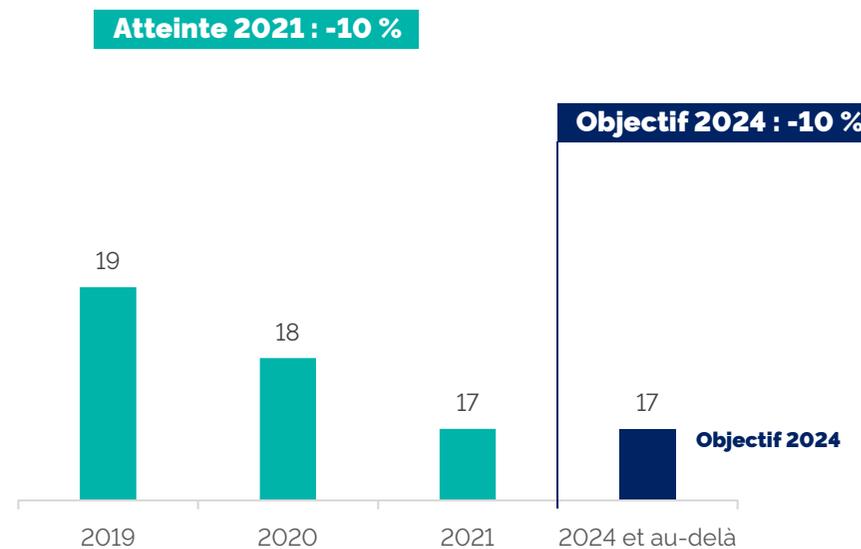
## Empreinte carbone du portefeuille actions et obligations d'entreprise

(kgeqCO2/k€ investi sur une base en valeur bilan)



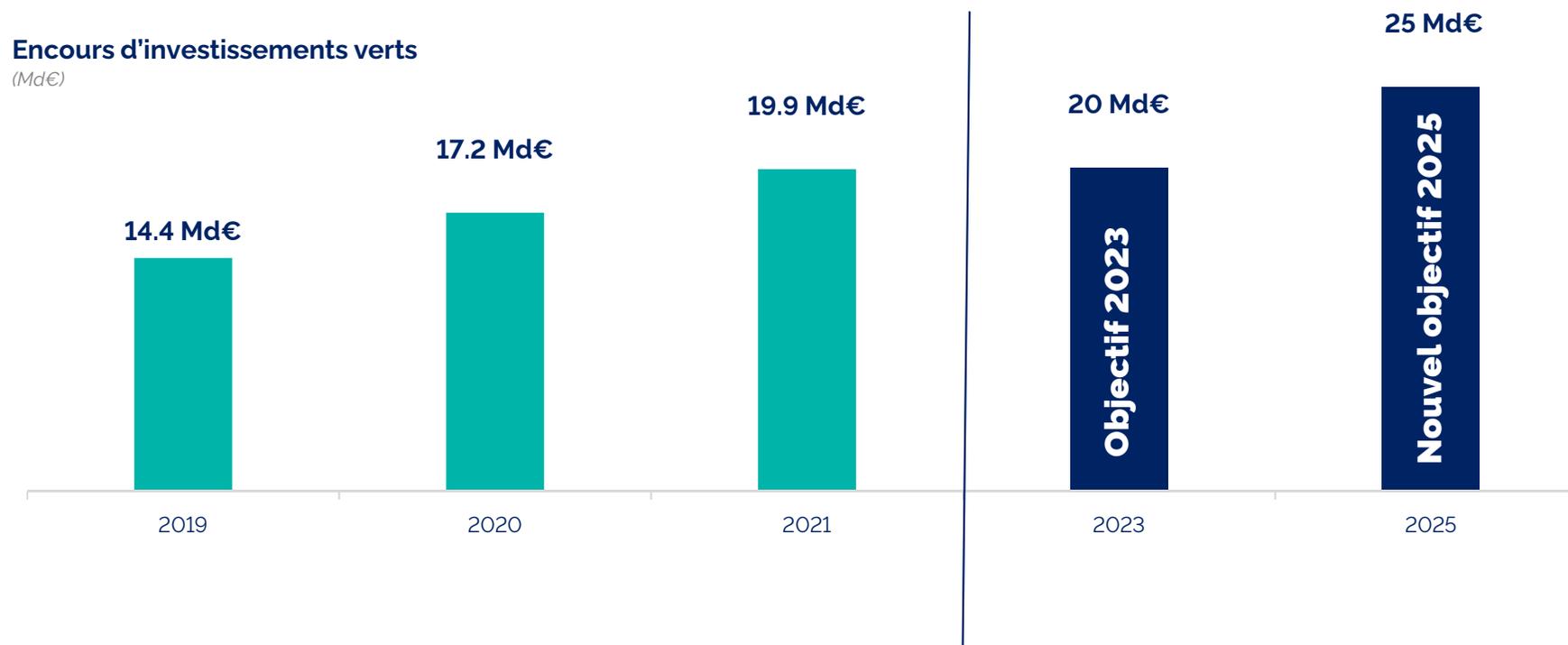
## Empreinte carbone du portefeuille immobilier

(kgeqCO2/m² investi)



## Bilan de notre objectif de financement de la transition

Objectif rehaussé à 25 Md€ d'investissements verts à horizon 2025



## Résolutions *Say on Climate* <sup>(1)</sup>



### **CNP Assurances encourage un vote régulier sur la stratégie environnementale en AG**

particulièrement pour les entreprises ayant une activité fortement émettrice de gaz à effet de serre

### **CNP Assurances votera au cas par cas sur les résolutions *Say on Climate***



en prenant en compte le contenu du plan de transition et, avec les critères suivants :

- Ambition de neutralité carbone d'ici 2050
- Alignement sur un scénario à +1.5°C
- Les objectifs à court terme (2025) et moyen terme (2030)
- Prise en compte des émissions scope 3 les plus matérielles
- Intégration des objectifs dans la rémunération variable des dirigeants



### **CNP Assurances s'engage à rendre public dès 2022 ses votes sur toutes les résolutions *Say on Climate***

# Renforcement de la politique d'exclusion des énergies fossiles

## Politique sectorielle sur le pétrole et le gaz



**CNP Assurances met fin pour l'exploitation et la production de pétrole ou de gaz fossile :**

- au financement de tout nouveau projet
- à tout nouvel investissement en direct dans une entreprise du secteur tant qu'elle développe de nouveaux projets

**CNP Assurances continuera à investir en direct dans une entreprise du secteur afin de les accompagner dans leur transition en faveur d'une économie décarbonée :**

- via une filiale consacrée exclusivement au développement des énergies renouvelables
- via une obligation verte permettant d'assurer le fléchage des fonds levés vers le développement des énergies renouvelables

## Politique sectorielle sur le charbon thermique



**CNP Assurances renforce sa politique en mettant fin à tout nouvel investissement dans les entreprises qui n'ont pas de plan de sortie du charbon thermique d'ici 2030 dans les pays de l'UE et de l'OCDE, et d'ici 2040 ailleurs.**

Seule dérogation possible pour les émissions *green* dédiées.

## Stratégie extra-financière reconnue



**AAA**

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



**Prime B-**

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



**59/100**

**6/51**  
assureurs en Europe



**BBB**

**3/39**  
assureurs vie dans le monde



**Risque faible**

**23/261**  
assureurs dans le monde



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

**56/100**

**34/127**  
assureurs dans le monde

# 08

## Dividende

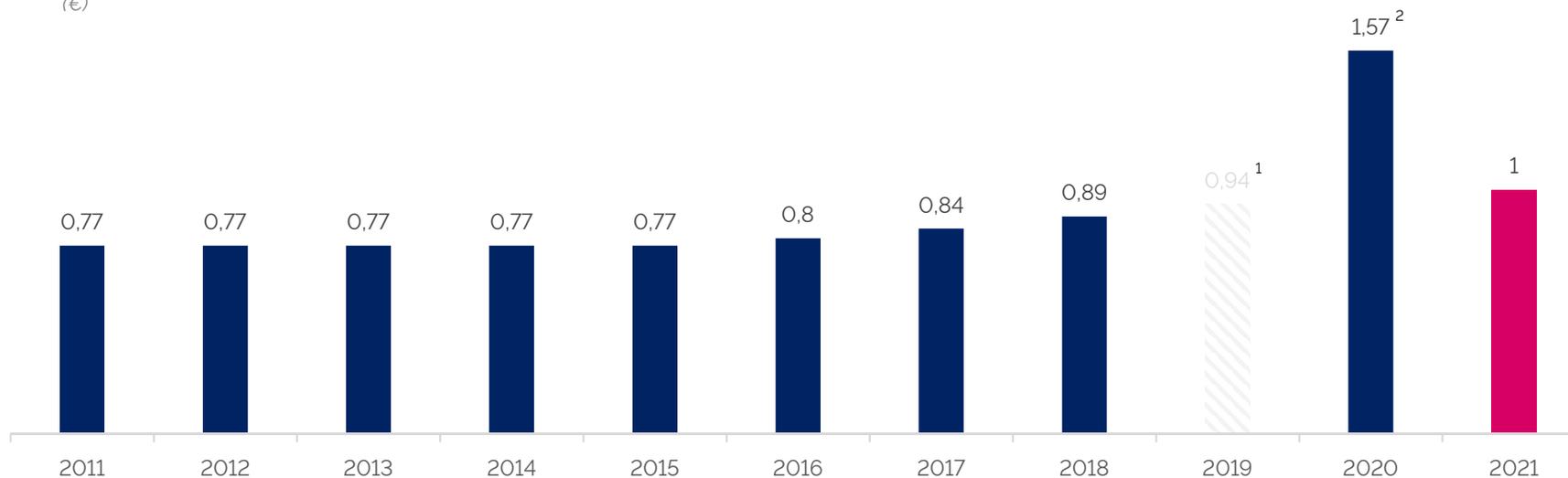


# Dividende 2021

## Un dividende de 1 euro par action

proposé à l'assemblée générale des actionnaires du 22 avril 2022 pour un paiement prévu le 29 avril 2022

Dividende : historique à 10 ans  
(€)



# 09

## Annexes





## Annexes

• Chiffres clés au 31/12/2021	53	• Ratio APE par zone géographique	71
• Un groupe multi-partenarial	54	• Portefeuille d'investissement Groupe par classe d'actifs	72
• Collecte nette épargne/retraite en France	57	• Portefeuille obligataire par type d'émetteur, maturité et rating	73
• Encours et chiffre d'affaires par zone géographique/segment	58	• Portefeuille obligataire corporates	74
• Analyse des revenus par zone géographique	59	• Portefeuille obligataire banques	75
• RNPG par segment	60	• Portefeuille covered bonds	76
• RNPG et ROE par zone géographique/filiale	61	• Portefeuille obligataire souverains	77
• Sensibilités du résultat net et des capitaux propres IFRS	62	• Diversification du portefeuille d'unités de compte	78
• Taux moyen servi aux assurés en France	63	• Maturités et dates de call des dettes subordonnées	79
• Taux moyen servi aux assurés en France (avec bonus PB)	64	• Capacité d'émission de dettes subordonnées sous Solvabilité 2	80
• Structure de capital du Groupe sous Solvabilité 2	65	• Politique de couverture (1/2)	81
• Taux de couverture du SCR Groupe	66	• Politique de couverture (2/2)	82
• Décomposition du SCR Groupe	67	• Solidité financière reconnue par 3 agences de notation	83
• Taux de couverture du MCR Groupe	68	• Un assureur engagé	84
• Evolution de la MCEV®	69	• Calendrier financier	85
• Analyse des écarts du Free surplus Groupe	70		

# Chiffres clés au 31/12/2021

		FY 2020	FY 2021	Variation	Variation à périmètre & change constants <sup>1</sup>
<i>(M€)</i>					
<b>Activité commerciale</b>	Chiffre d'affaires	26 956	31 668	+17,5 %	+19,4 %
	VAN	284	437	+53,8 %	-
	Ratio APE <sup>2</sup>	12,2 %	15,6 %	+3,4 pts	-
<b>Compte de résultat</b>	Revenus totaux	3 723	3 967	+6,6 %	+8,5 %
	Frais de gestion	845	872	+3,2 %	+4,7 %
	RBE	2 878	3 095	+7,5 %	+9,6 %
	Résultat courant part du Groupe	2 195	2 432	+10,8 %	+10,3 %
	Résultat net part du Groupe	1 350	1 552	+15,0 %	+13,7 %
	Coefficient d'exploitation	28,6 %	27,9 %	-0,7 pts	-
	ROE	7,4 %	8,2 %	+0,7 pts	-
	Ratio combiné <sup>3</sup>	82,8 %	81,7 %	-1,1 pts	-
<b>Cash-flow et dividende</b>	Operating free cash-flow net	1 334	1 811	+35,8 %	-
	Résultat par action	1,91€/ action	2,20€/ action	+15,2 %	-
<b>Solvabilité</b>	Taux de couverture du SCR Groupe <sup>2</sup>	208 %	217 %	+9 pts	-
	Taux de couverture du M CR Groupe <sup>2</sup>	351 %	382 %	+31 pts	-

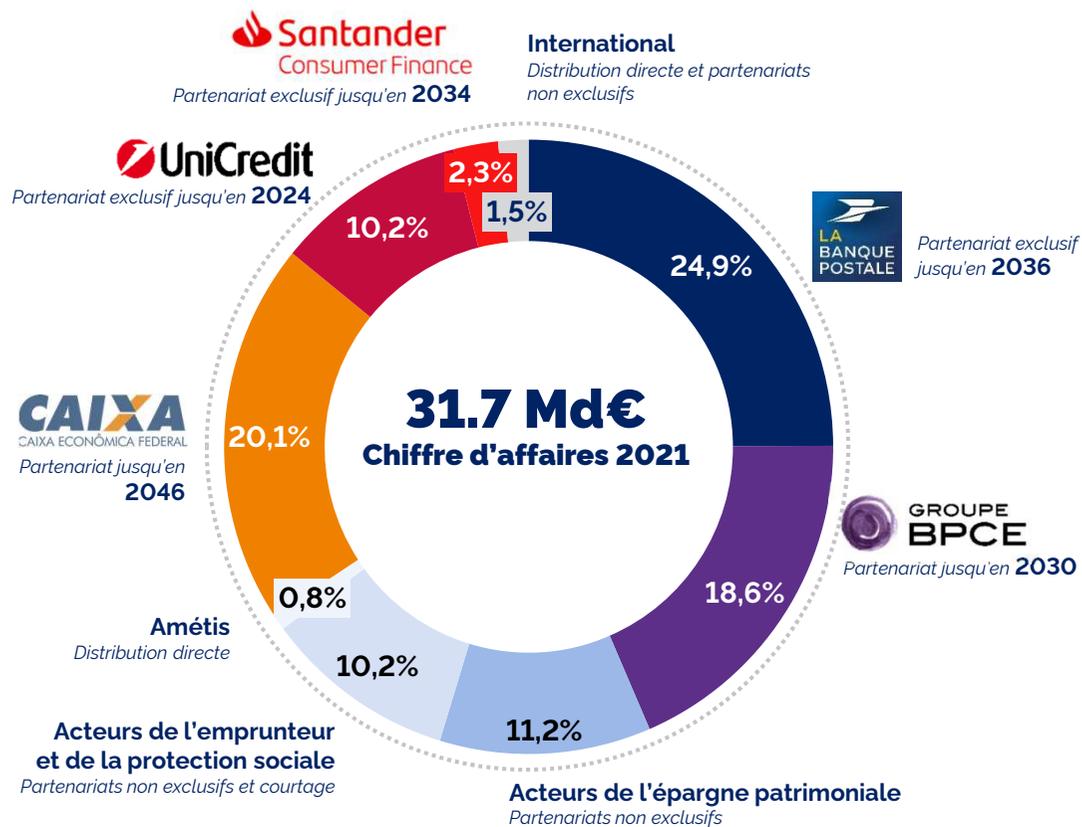


1. Cours de change moyen : Brésil : 1 € = 6.38 BRL ; Argentine : 1 € = 112.51 ARS / Brésil : 1 € = 5.89 BRL ; Argentine : 1 € = 81.04 ARS  
 2. Pour rappel, cette variation est basée sur un RBE annuel 2021 qui intègre désormais les PV sur AFS et exclut les amortissements des actifs incorporels.  
 3. Segment prévoyance/protection (assurance emprunteur, prévoyance, santé et IARD)

# Un Groupe multi-partenarial

## Chiffre d'affaires

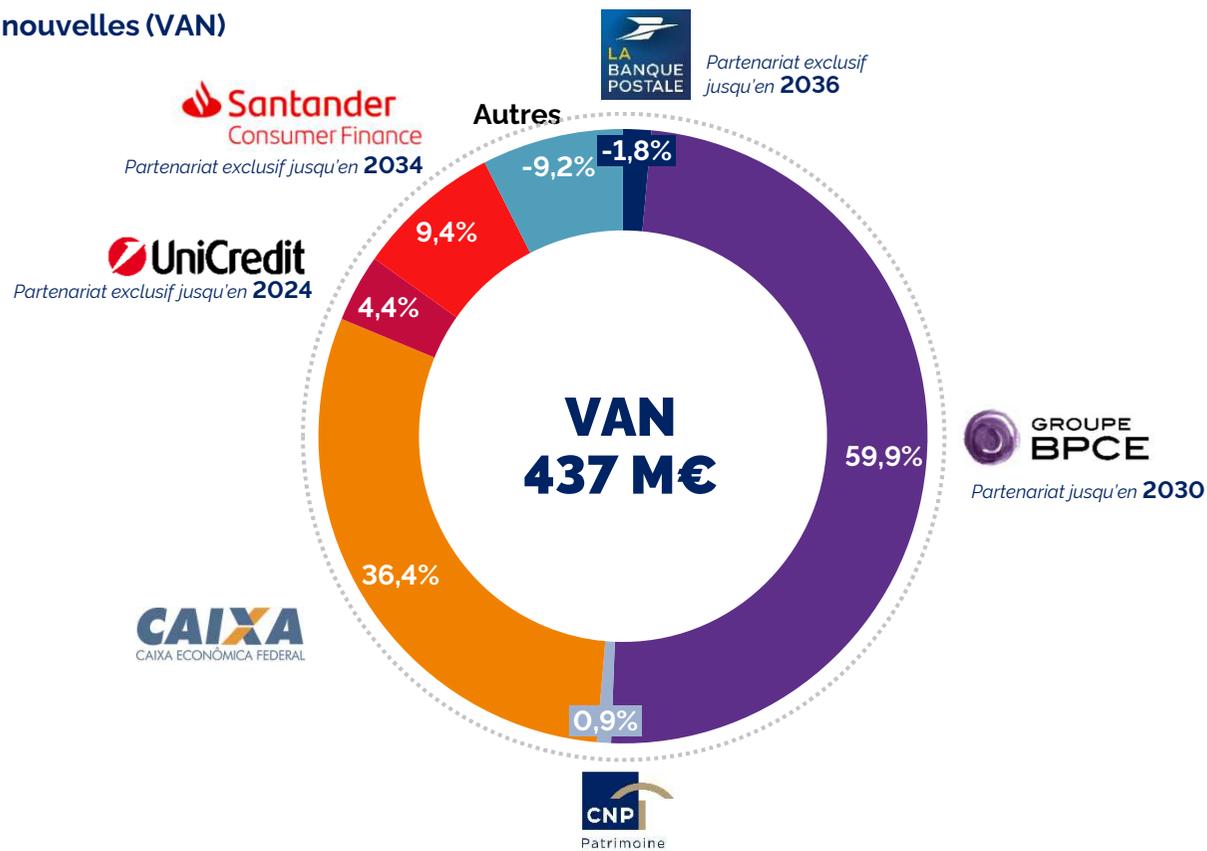
(%)



# Un Groupe multi-partenarial

## Valeur des affaires nouvelles (VAN)

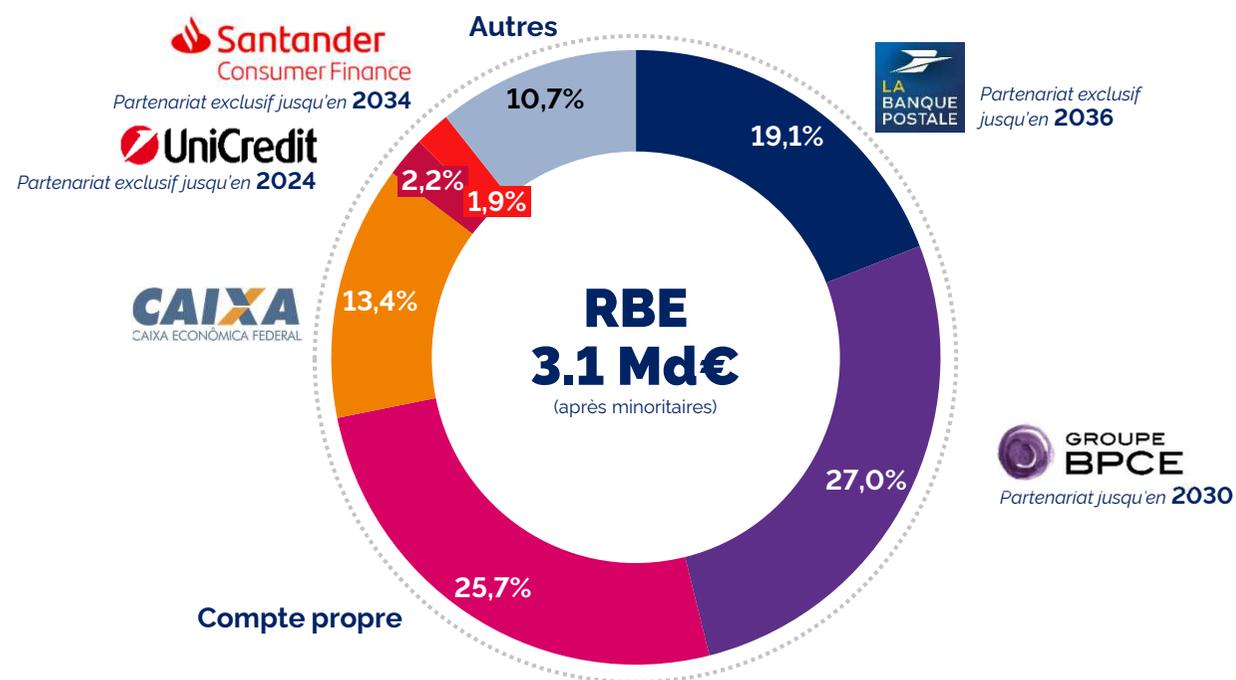
(M€)



# Un Groupe multi-partenarial

## Résultat Brut d'Exploitation (RBE)

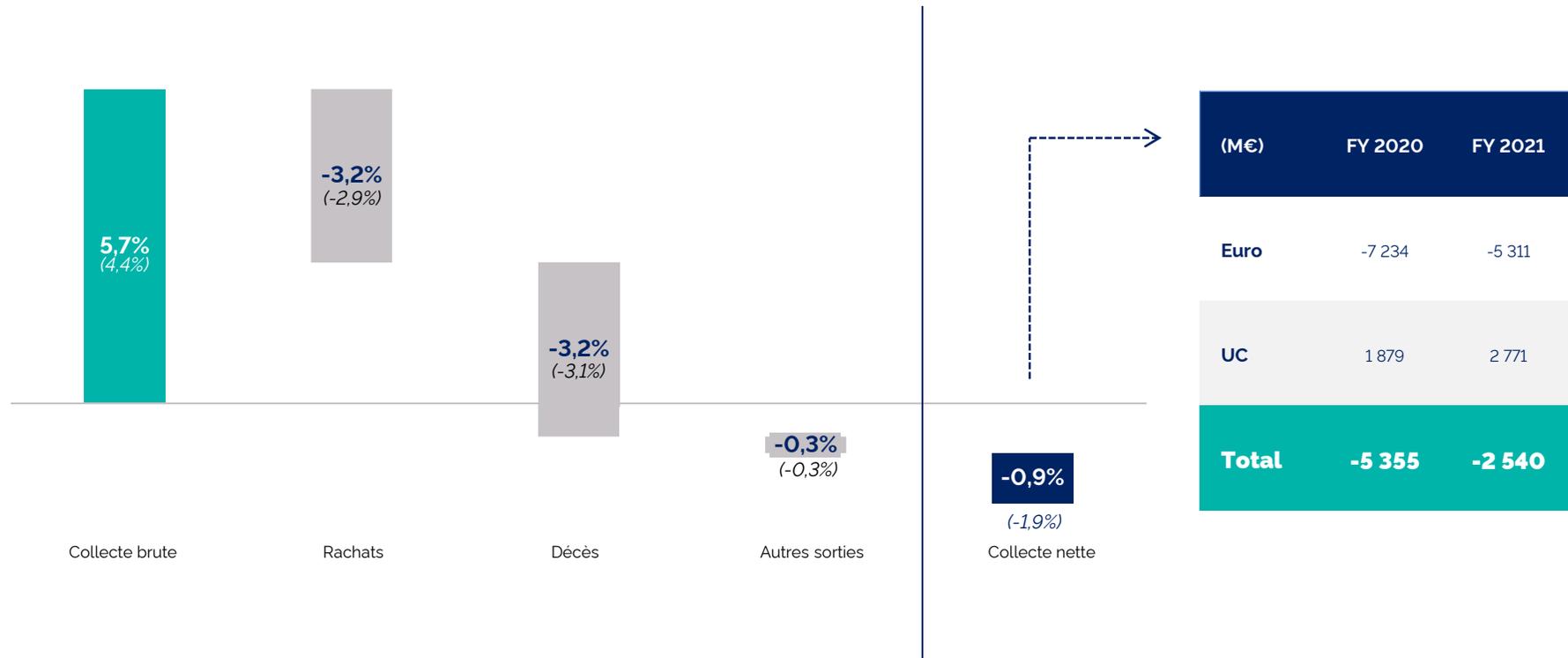
(%)





# Collecte nette épargne/retraite en France

FY 2021 (FY 2020)  
(% provisions mathématiques)



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

## Encours moyens nets de reassurance

(M€)

FY 2021 (M€)	épargne/retraite	épargne/retraite	prévoyance	Total
	hors UC	en UC	protection	
FRANCE	239 142	41 718	8 364	289 224
EUROPE HORS FRANCE	15 922	16 217	2 393	34 532
AMÉRIQUE LATINE	843	15 571	1 493	17 906
<b>TOTAL &gt;</b>	<b>255 907</b>	<b>73 505</b>	<b>12 249</b>	<b>341 662</b>

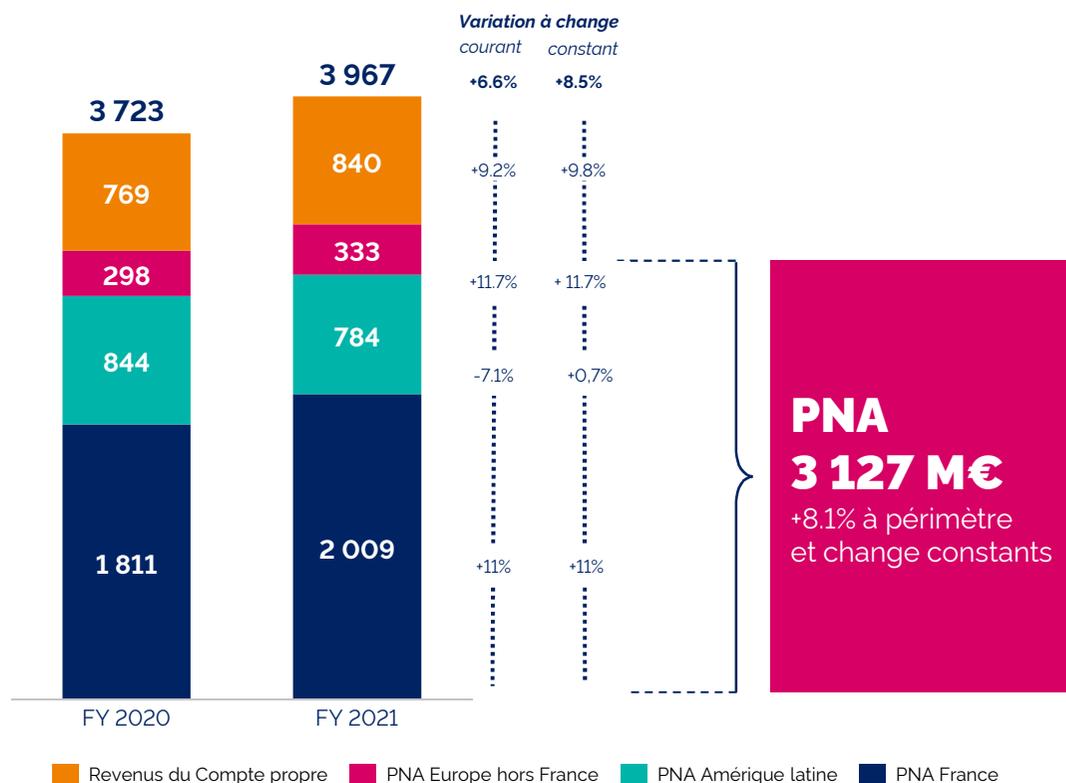
## Chiffre d'affaires

FY 2021 (M€)	épargne/retraite	épargne/retraite	prévoyance	Total
	hors UC	en UC	protection	
FRANCE	11 228	4 656	4 105	19 989
EUROPE HORS FRANCE	1 098	3 157	1 037	5 291
AMÉRIQUE LATINE	23	5 171	1 193	6 388
<b>Total &gt;</b>	<b>12 348</b>	<b>12 984</b>	<b>6 335</b>	<b>31 668</b>

# Analyse des revenus par zone géographique

## Revenus totaux

(M€)



## RNPG par segment

	épargne retraite	prévoyance protection	compte propre
M€			
<b>Chiffre d'affaires</b>	25 333	6 335	
<b>Revenus totaux</b>	1 622	1 505	840
<b>Frais de gestion</b>	377	342	153
<b>Résultat Brut d'Exploitation (RBE)</b>	1 245	1 162	687
<b>Résultat courant part du Groupe (RCPG)</b>	1 117	827	488
<b>Résultat net part du Groupe (RNPG)</b>	<b>&gt; 898 M€</b>	<b>596 M€</b>	<b>58 M€</b>

## RNPG et ROE par zone géographique/filiale

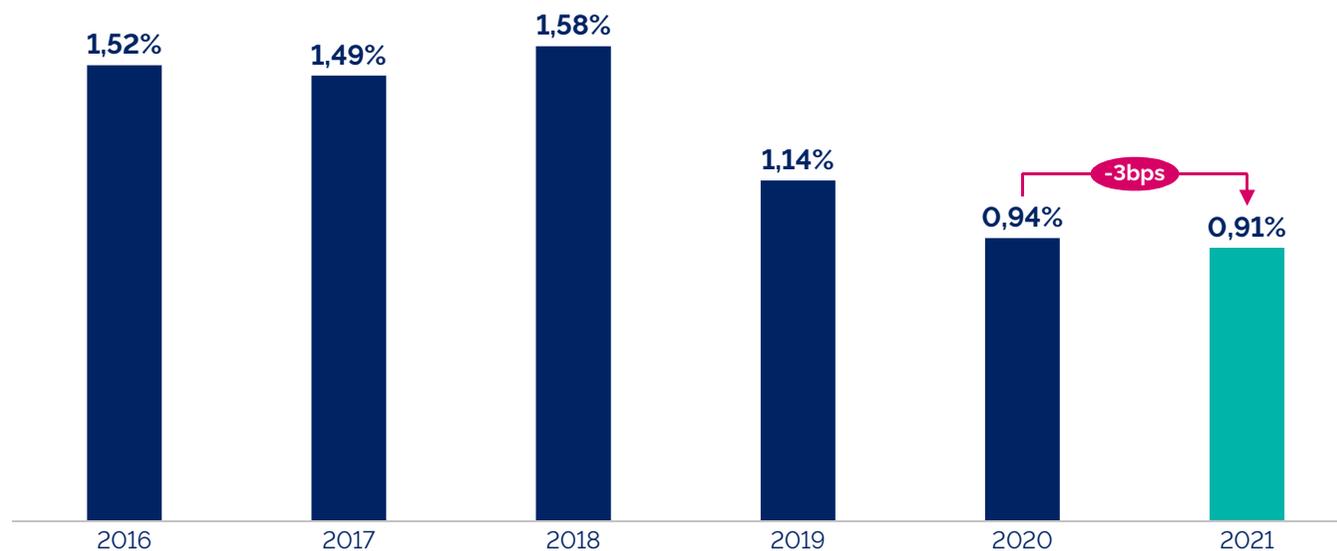
	Groupe	France	Amérique latine	CNP Santander insurance	CNP UniCredit Vita	Autres Europe hors France
CHIFFRE D'AFFAIRES	31 668	19 989	6 388	744	3 219	1 328
ENCOURS FIN DE PÉRIODE NETS DE RÉASSURANCE	358 896	292 529	19 373	1 765	17 096	28 133
REVENUS TOTAUX	3 967	2 786	825	122	135	98
FRAIS DE GESTION	872	616	127	22	39	68
<b>RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION (RBE)</b>	<b>3 095</b>	<b>2 170</b>	<b>698</b>	<b>100</b>	<b>96</b>	<b>30</b>
CHARGES DE FINANCEMENT	-227	-227	0	0	0	0
INTÉRÊTS MINORITAIRES ET MISES EN ÉQUIVALENCE NETTES	-436	10	-391	-49	-41	36
<b>RÉSULTAT COURANT PART DU GROUPE (RCPG)</b>	<b>2 432</b>	<b>1 952</b>	<b>307</b>	<b>51</b>	<b>55</b>	<b>67</b>
IMPOTS SUR LES RÉSULTATS	-622	-469	-124	-7	-16	-7
EFFETS DE MARCHÉ ET INCORPORELS	-33	29	-50	-9	0	-3
ÉLÉMENTS NON-RÉCURRENTS	-225	-223	-2	0	0	0
<b>ROE (%)</b>	<b>8.2%</b>	<b>8,3%</b>	<b>8,3%</b>	<b>6.8%</b>		

## Sensibilité du résultat net et des capitaux propres IFRS

(après couvertures)

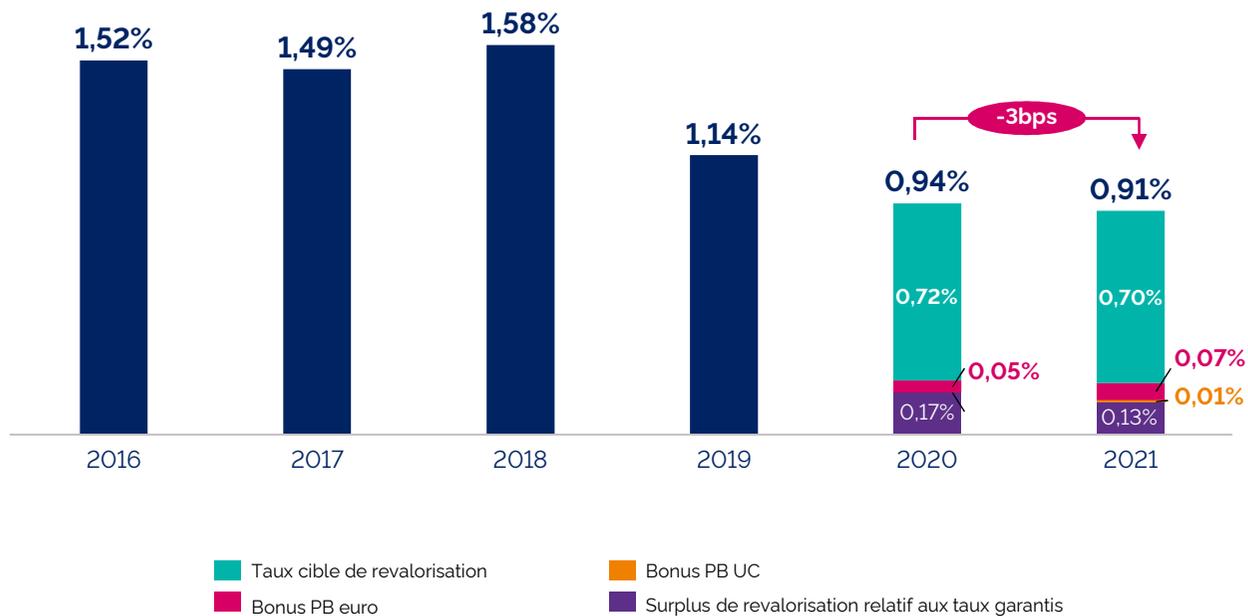
	Taux d'intérêts + 50 bp	Taux d'intérêts - 50 bp	Actions + 10 %	Actions - 10 %
Impact résultat net part du Groupe	- 5.7 M€	+ 24.5 M€	- 6.6 M€	+ 2.5 M€
Impact capitaux propres	- 869.1 M€	+ 868,0 M€	+ 494.8 M€	- 484.8 M€

## Taux moyen servi aux assurés en France <sup>1</sup>



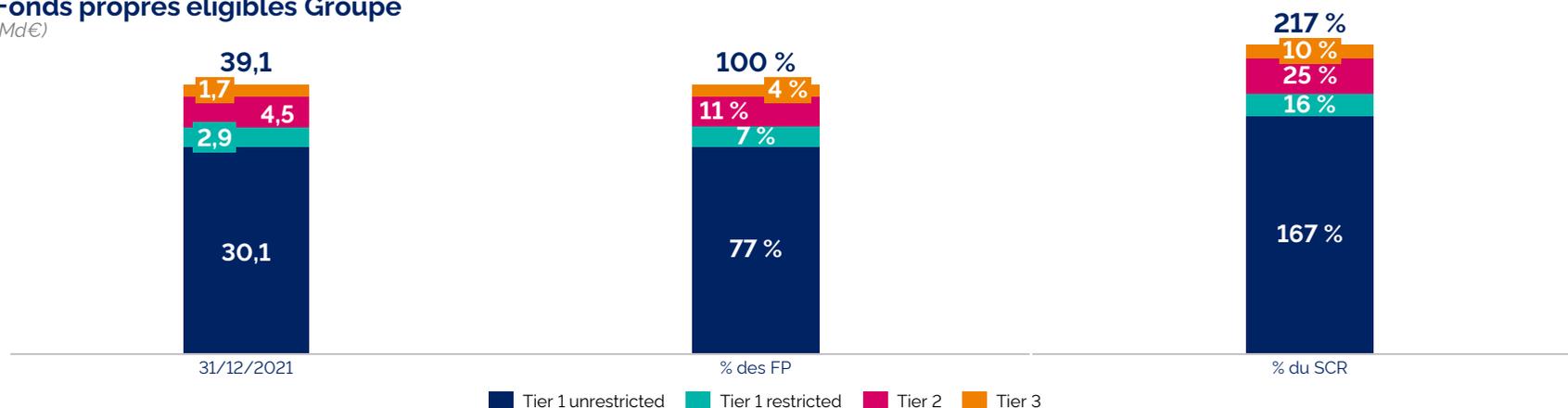
# Taux moyen servi aux assurés en France <sup>1</sup>

(avec bonus PB)



## Structure de capital du Groupe sous Solvabilité 2

### Fonds propres éligibles Groupe (Md€)



La flexibilité financière du groupe CNP Assurances repose :

**1/ sur des fonds propres éligibles de qualité**

- 77 % des fonds propres de niveau Tier 1 *unrestricted*
- pas de fonds propres auxiliaires

**2/ sur la capacité d'émission de dette subordonnée au 31 décembre 2021**

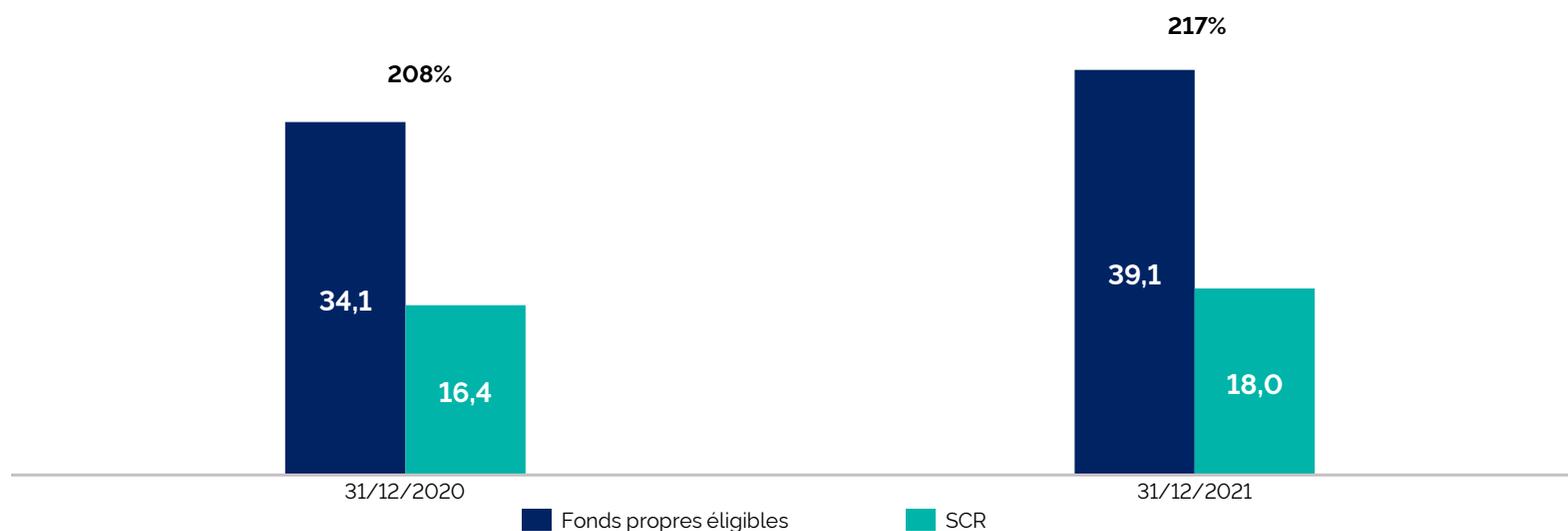
- 4.6 Md€ de Tier 1
- 2.8 Md€ de Tier 2/Tier 3



Emission Tier 3 de 500 M€ émise en janvier 2022 non incluse.

# Taux de couverture du SCR Groupe

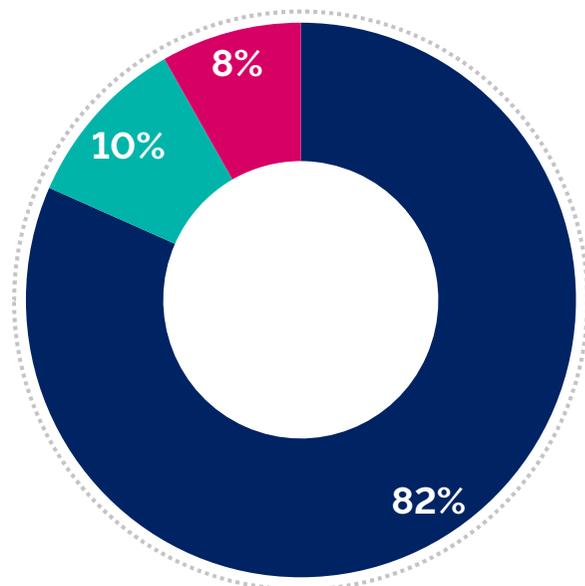
(Md€)



- En décembre 2021, **surplus de 21,1 Md€ dont 12,7 Md€ de PPE**
- **Excédents de fonds propres des filiales**, considérés comme non fongibles au niveau du Groupe (non inclus dans le taux de couverture Groupe) : 3,9 Md€ au 31/12/2021
- **Emission de 500 M€ de dette Tier 3 en janvier 2022 non incluse** mais dont l'impact estimé serait de +3 bps

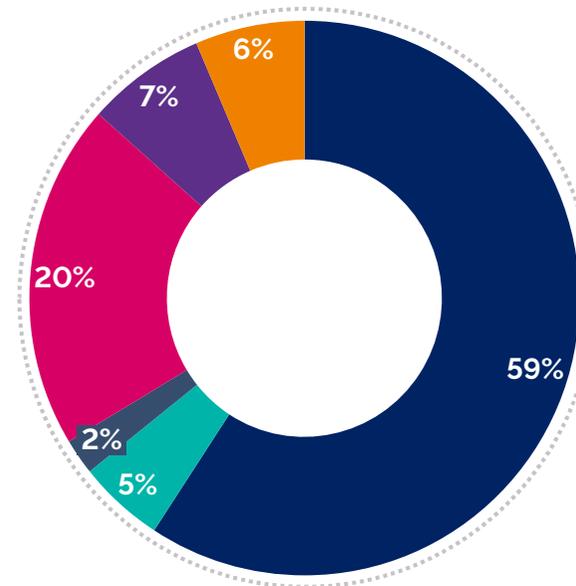
# Décomposition du SCR Groupe

SCR par zone géographique (%)



- France
- Amérique latine
- Europe hors France

SCR par risque (%)



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

# 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)



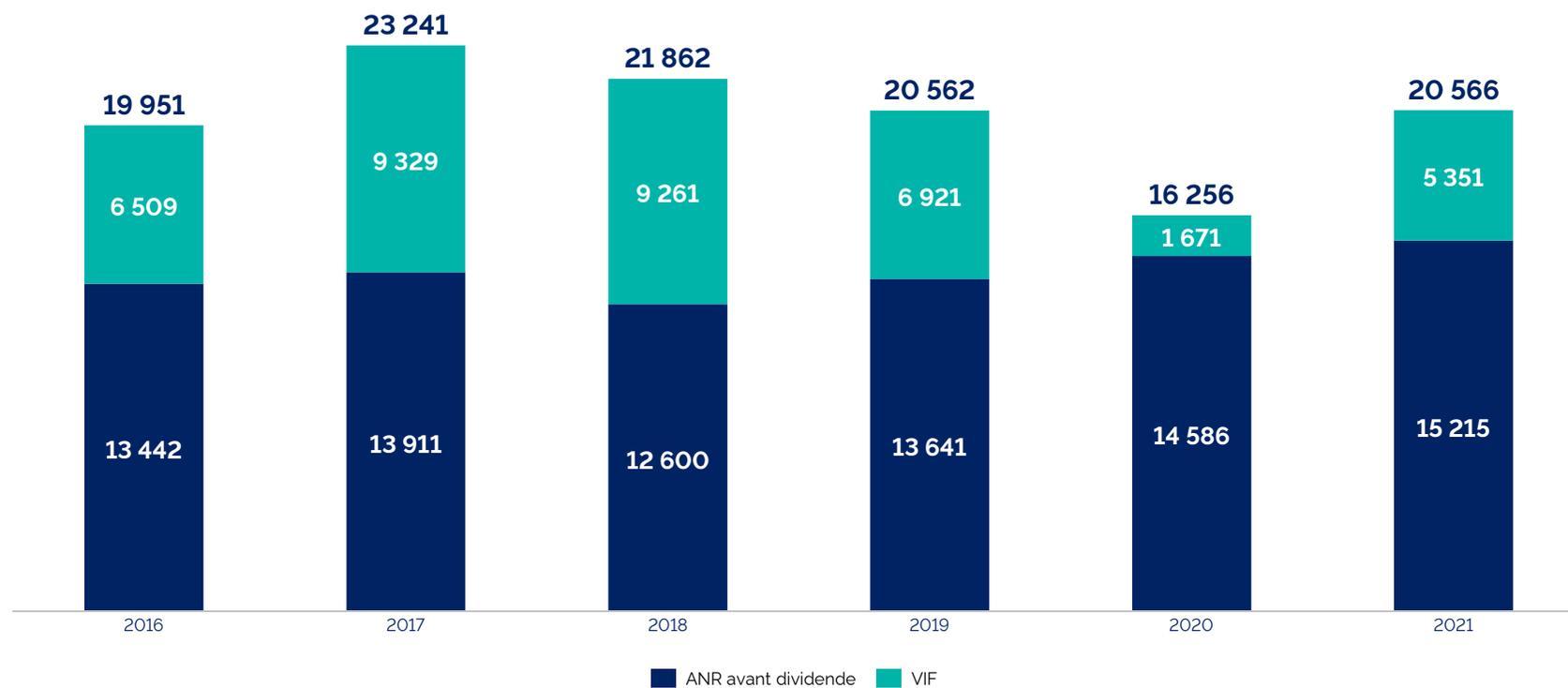
Emission Tier 3 de 500 M€ émise en janvier 2022 non incluse.

Résultats annuels 2021

17 février 2022 | 68

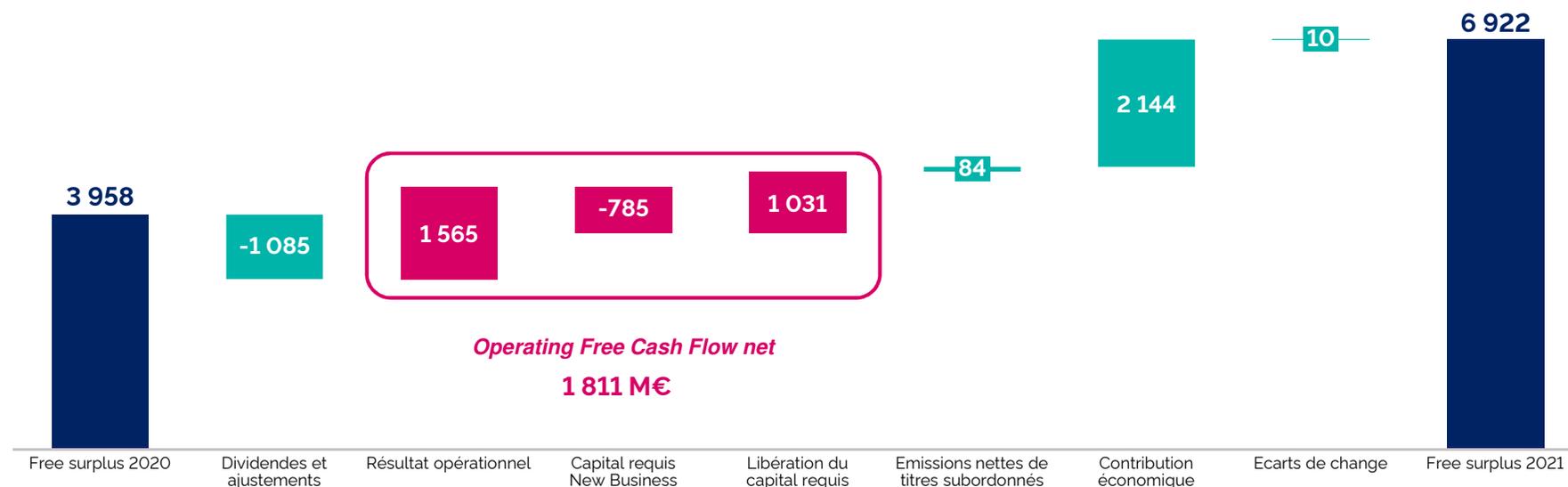
# Évolution de la MCEV<sup>®</sup>

(M€)



# Analyse des écarts du free surplus Groupe

(M€)



- **Free Surplus égal à 6 922 M€** à fin 2021
- **Operating Free Cash Flow** qui progresse de +478 M€ soit une hausse de 35,8 % par rapport à 2020
- **Contribution économique** et effet de change favorables en 2021



# Ratio APE par zone géographique

(M€)

		<b>Groupe</b>	<b>France</b>	<b>Amérique latine</b>	<b>Europe hors France</b>
<b>FY 2020</b> change courant	VAN	284	63	165	55
	APE	2332	1 544	466	322
	<b>RATIO APE</b>	<b>12,2 %</b>	<b>4,1 %</b>	<b>35,5 %</b>	<b>17,2 %</b>
<b>FY 2021</b> change courant	VAN	437	207	157	72 <sup>1</sup>
	APE	2 804	1987	490	327
	<b>RATIO APE</b>	<b>15,6%</b>	<b>10,4 %</b>	<b>32,1 %</b>	<b>22,1 %</b>

# Portefeuille d'investissement Groupe par classe d'actifs

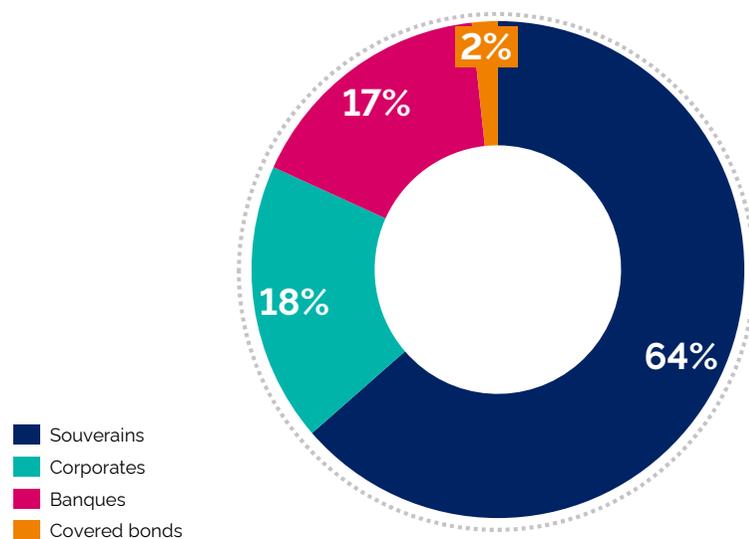
(M€)

31/12/2021

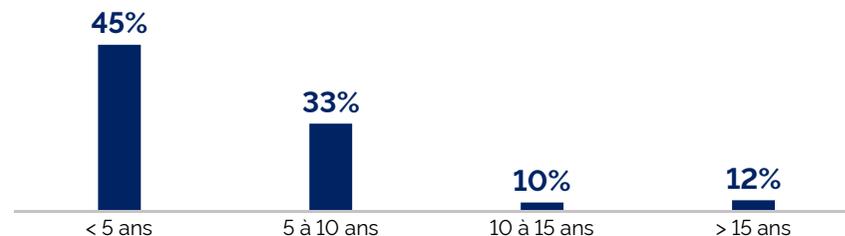
	Actifs		Actifs en valeur bilan IFRS	%
	Hors réévaluations	Réévaluations		
OBLIGATIONS ET ASSIMILÉS	268 000	19 459	281 107	78,70%
ACTIONS ET ASSIMILÉS	39 411	13 107	58 870	16,48%
IMMOBILIER ET PARTICIPATIONS	9 169	3 916	13 085	3,66%
INSTRUMENTS FINANCIERS À TERME	701	-938	-237	-0,07%
PRÊTS, CRÉANCES ET AVANCES DANS DES PARTICIPATIONS IMMOBILIÈRES	4 037	0	4 037	1,13%
AUTRES PRÊTS, CRÉANCES ET AVANCES	123	0	123	0,03%
AUTRES	208	14	221	0,06%
<b>Total des actifs hors UC</b>	<b>321 648</b>	<b>35 557</b>	<b>357 205</b>	<b>100,00%</b>
OBLIGATIONS			36 831	43,6%
ACTIONS			44 689	52,8%
IMMEUBLES DE PLACEMENT			3 010	3,6%
<b>Total des actifs UC</b>			<b>84 530</b>	<b>100%</b>
<b>Total des actifs (nets des IFT au passif)</b>			<b>407 738</b>	
IMMEUBLES DE PLACEMENT		1 090		
PRÊTS, CRÉANCES ET AVANCES		0		
HTM		5		
<b>Plus-values latentes hors bilan</b>		<b>1 095</b>		
<b>Total des plus-values latentes IFRS</b>		<b>36 652</b>		

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

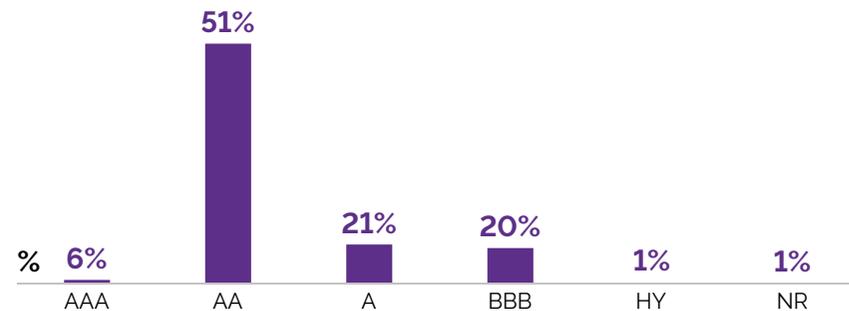
Portefeuille obligataire par type d'émetteur (%)



Portefeuille obligataire par maturité (%)



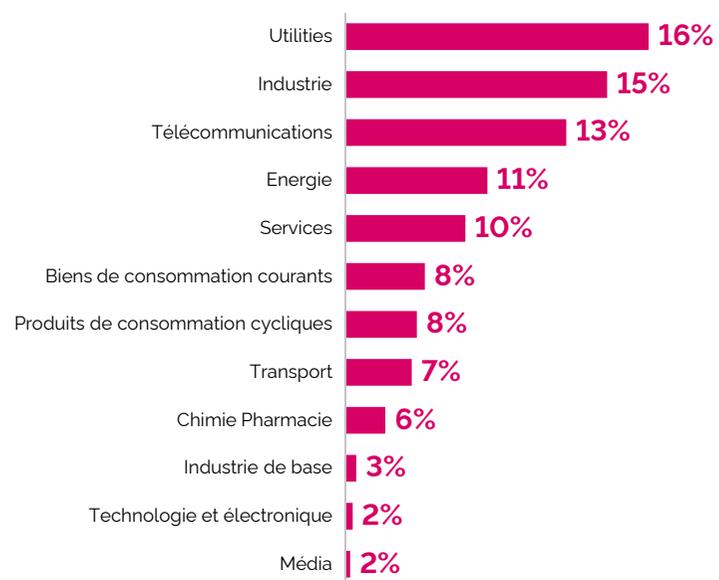
Portefeuille obligataire par rating <sup>1</sup> (%)



# Portefeuille obligataire corporates

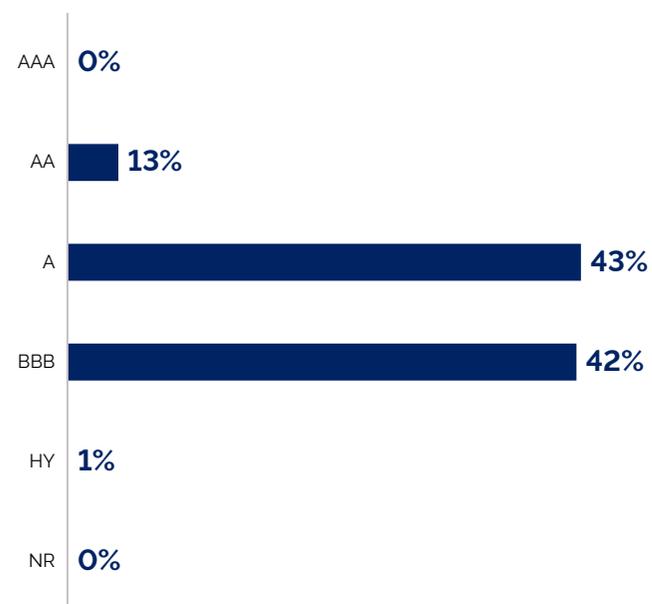
## Portefeuille obligataire corporates par secteur

(%)



## Portefeuille obligataire corporates par rating<sup>1</sup>

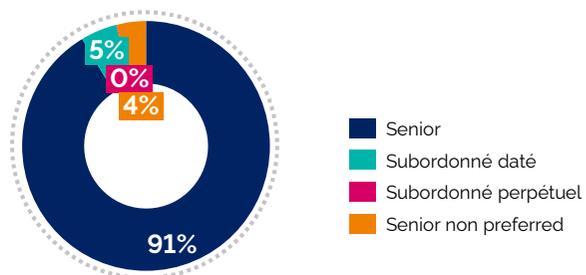
(%)



# Portefeuille obligataire banques

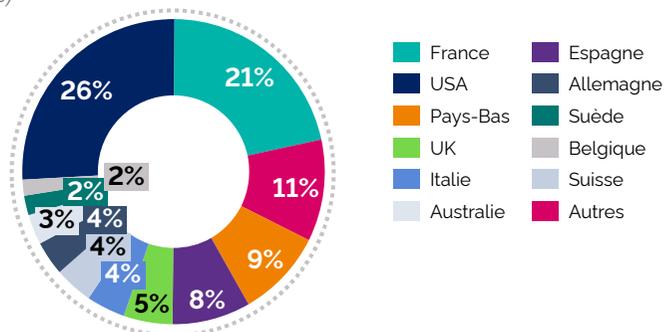
## Portefeuille obligataire banques par séniorité

(%)



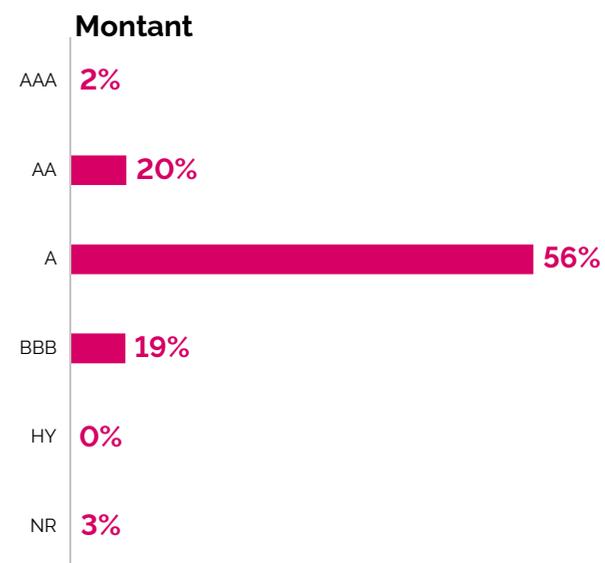
## Portefeuille obligataire banques par pays

(%)



## Portefeuille obligataire banques par rating<sup>1</sup>

(%)

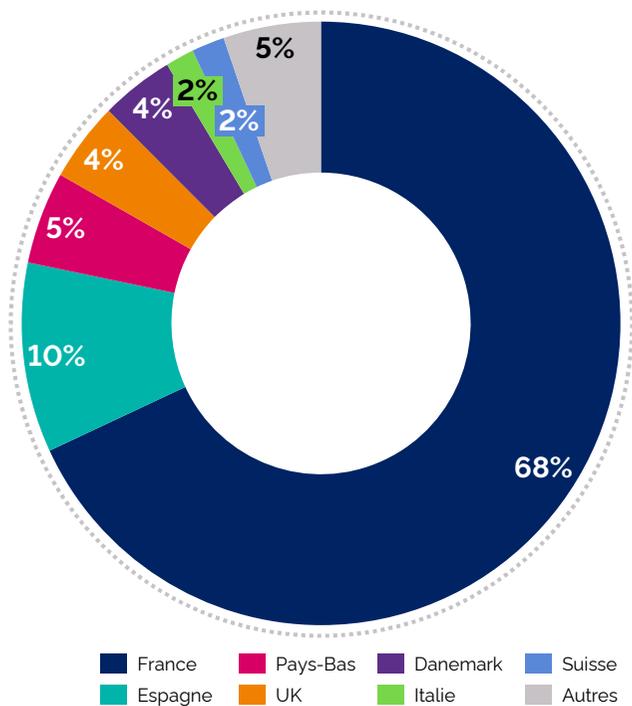


Données de gestion non auditées au 31/12/2021.

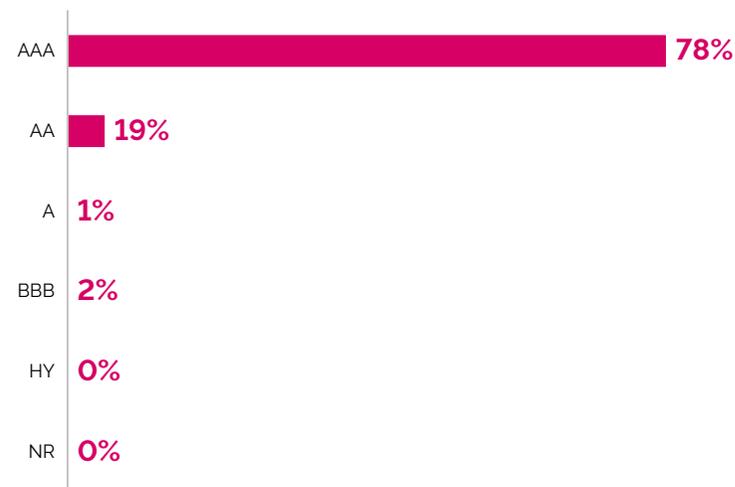
1. *Second best rating* : méthode qui vise à retenir la deuxième meilleure note attribuée à une émission par les trois agences de notation S&P, Moody's et Fitch

# Portefeuille obligataire covered bonds

Portefeuille covered bonds par pays (%)



Portefeuille covered bonds par rating<sup>1</sup> (%)

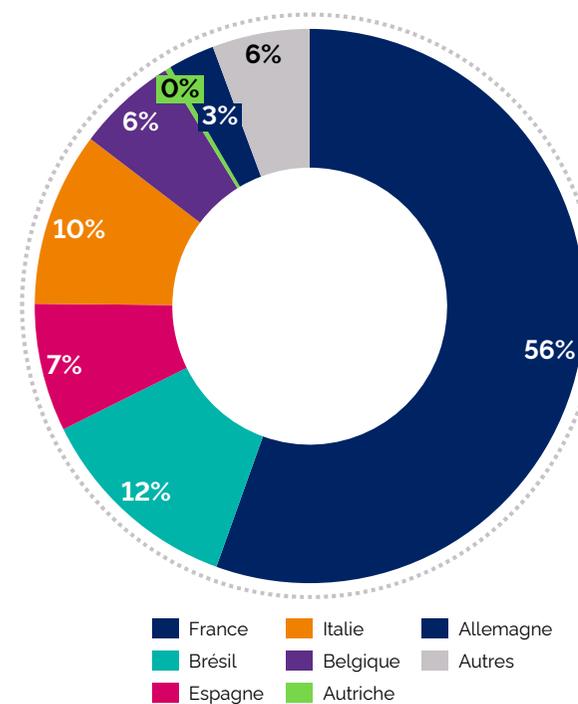


Données de gestion non auditées au 31/12/2021.

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

Pays émetteur (liste pour information)	31/12/2021		
	Exposition brute Prix de revient <sup>1</sup>	Exposition brute MtMarket	Exposition nette MtMarket
FRANCE	79 236	86 089	8 415
ITALIE	14 523	15 267	990
ESPAGNE	10 658	11 517	1 361
BELGIQUE	8 392	8 799	811
AUTRICHE	503	549	34
ALLEMAGNE	3 887	4 177	303
BRÉSIL	17 335	17 227	1 408
AUTRES	8 191	8 643	1 110
<b>Total</b>	<b>142 724</b>	<b>152 270</b>	<b>14 431</b>



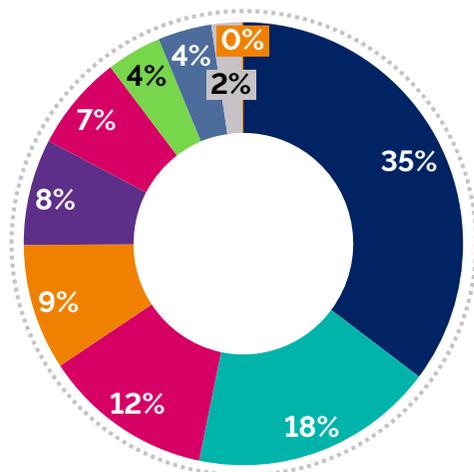


## Diversification du portefeuille d'unités de compte

### Répartition de l'encours en unités de compte

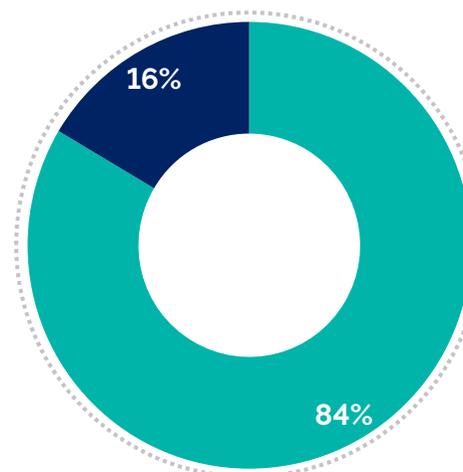
31 décembre 2021

(%)



### Répartition des flux d'investissements nets au 31/12/2021

(M€)

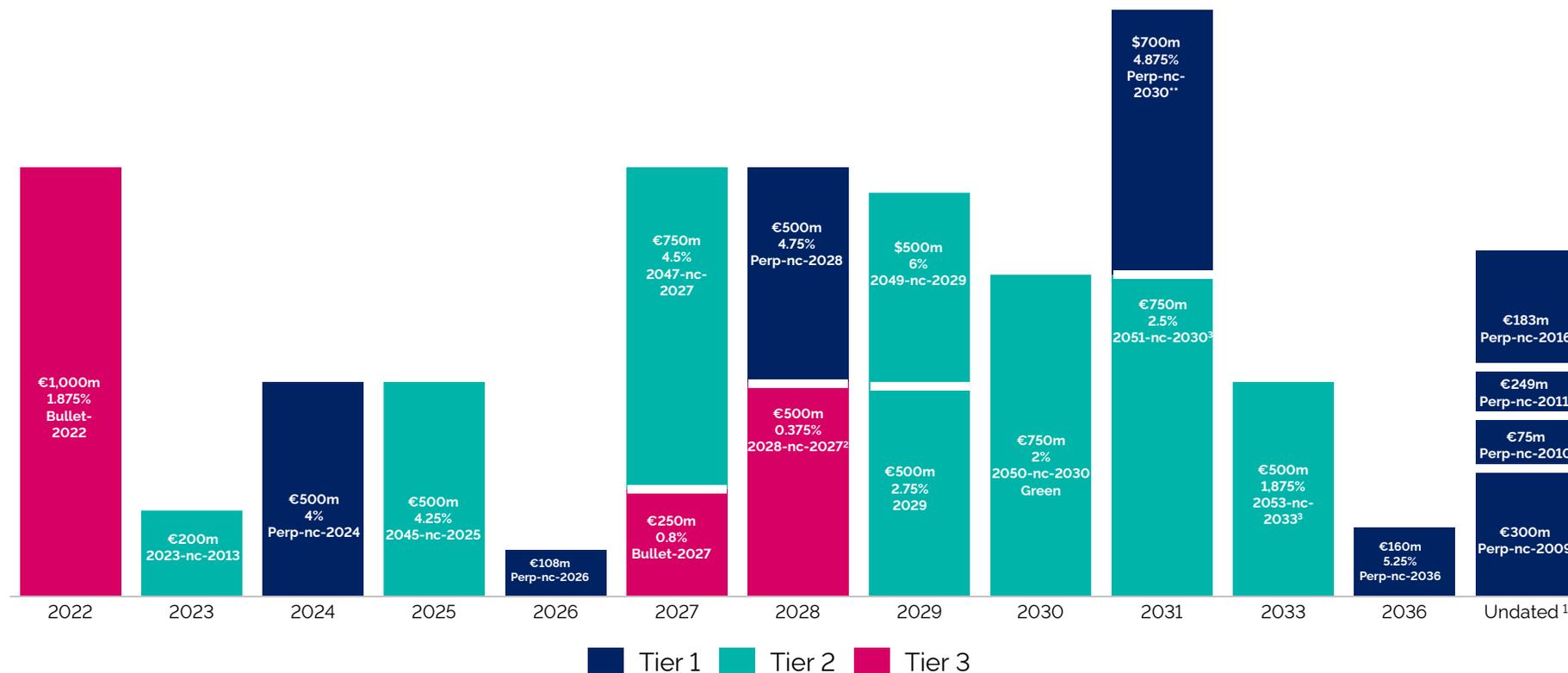


Données de gestion non auditées

Résultats annuels 2021

17 février 2022 | 78

# Maturités et dates de *call* des dettes subordonnées au 31/12/2021

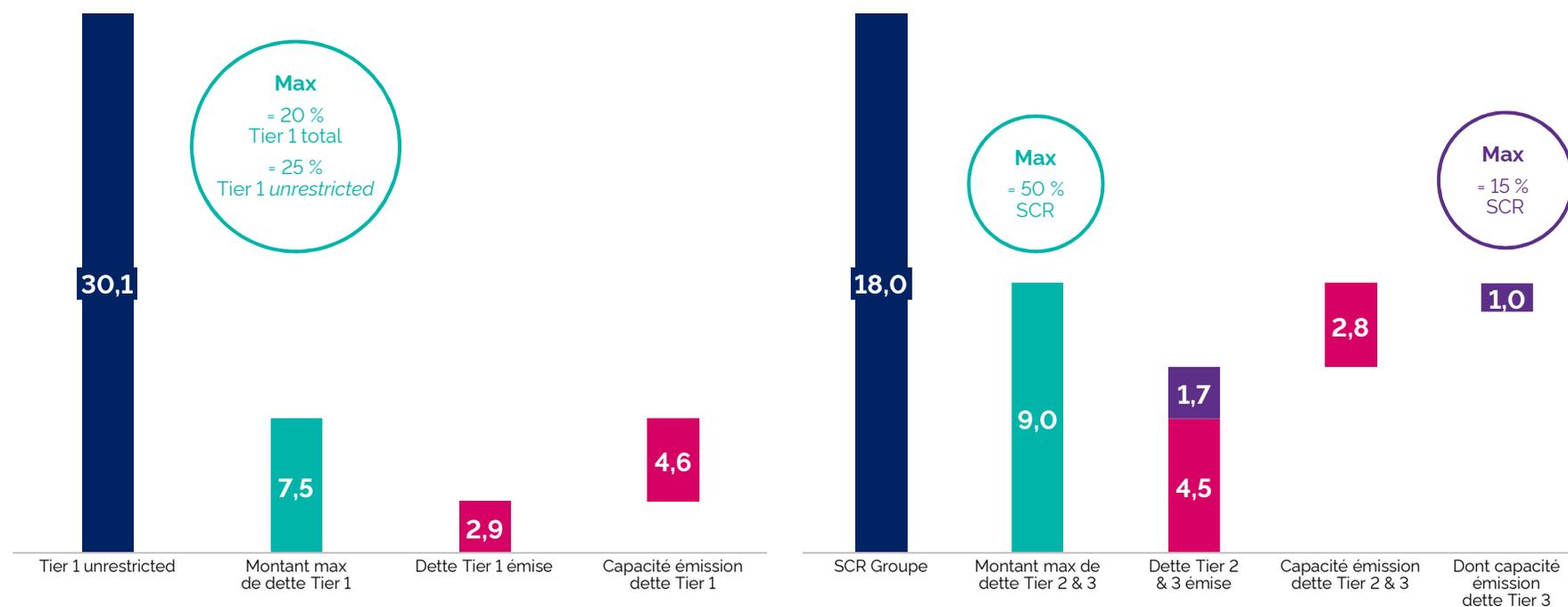


1. *Undated* = Dettes subordonnées perpétuelles avec première date de call déjà passée  
 2. Possibilité de *call* pendant une période de 3 mois avant la date de maturité finale  
 3. Possibilité de *call* pendant une période de 6 mois avant la première date de reset du taux d'intérêt

# Capacité d'émission de dettes subordonnées sous Solvabilité 2

**Tier 1**  
(Md€)

**Tier 2 & Tier 3**  
(Md€)



Emission Tier 3 de 500 M€ émise en janvier 2022 non incluse.

# Politique de couverture



Risques à couvrir		Type de couverture	Maturité des couvertures	Couvertures optionnelle mises en place en 2021		Cumul des couvertures optionnelles en stock au 31/12/21	
				PRIMES D'OPTIONS	NOTIONNELS	VALEUR DE MARCHÉ	NOTIONNELS
Risque actions	Protection du portefeuille actions en cas de baisse des marchés	Put	< 7 ans	310 M€	7,9 Md€	156 M€	17,1 Md€
Risque de change	Protection du résultat net remonté par les compagnies brésiliennes	Put	< 2 ans	10 M€	137 M€	5,6 M€	137 M€
Risque de taux	Protection du portefeuille d'épargne en euros en cas de hausse des taux	Cap	< 10 ans	100 M€	23,6 Md€	290 M€	125,2 Md€
Risque de crédit	Protection du portefeuille obligataire en cas de hausse des <i>spreads corporate</i>	Put	1 an	7 M€	1,3 Md€	0 M€	1,3 Md€

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

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



Données de gestion non auditées

Résultats annuels 2021

17 février 2022 | 81

# Politique de couverture



## Renforcement du programme

### de couverture actions

Fin 2021, un portefeuille de *puts* de 17,1 Md€ de notionnel, de 1,5 an de maturité résiduelle moyenne et de *strike* moyen 3 146 pts sur indice CAC 40 et 3 148 pts sur indice Eurostoxx 50

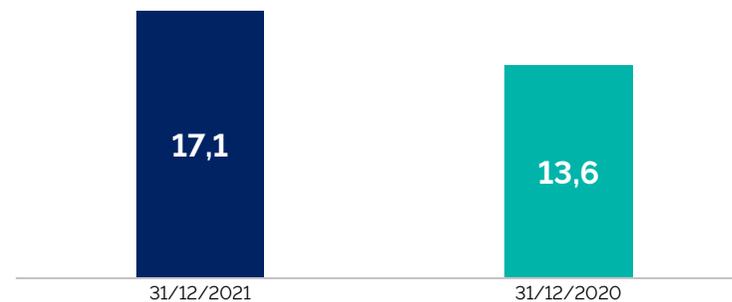
## Poursuite du programme de couvertures

### contre la hausse des taux

Fin 2021, un portefeuille de *caps* de 125 Md€ de notionnel, de 4 ans de maturité résiduelle moyenne et de *strike* moyen 2,9 % sur taux *swaps* 10 ans

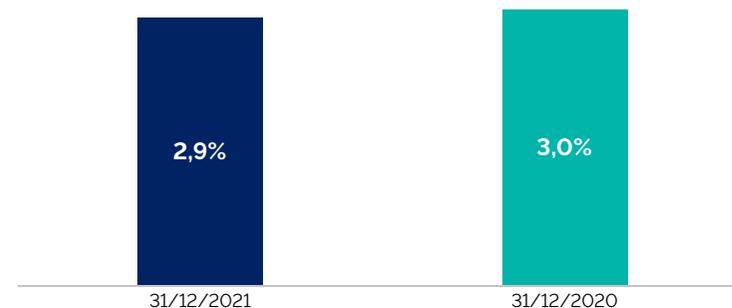
## Couvertures actions

(notionnel en Md€)



## Couvertures contre la hausse des taux

(*strike* moyen)



## Une solidité financière reconnue par 3 agences de notation

Standard & Poor's  
Financial strength rating

**A+**

Perspective stable (novembre 2021)

**Strong Business Profile:** *CNP holds a prominent position in the French life insurance market, ranking second after Crédit Agricole Assurances*

**Strong Capital and Earnings:** *We believe CNP will maintain capital adequacy at a very strong level, which supports our view of the group's very strong overall financial risk profile*

Fitch  
Financial strength rating

**A+**

Perspective stable (décembre 2021)

**Very Strong Business Profile** mostly due to the group's extremely strong and well-established franchise in the French life insurance sector

**Strong Capital amid Market Pressures:** *CNP's Prism Factor-Based Model score was 'Very Strong' at end of June 2021. Capital and Leverage should be remain strong for the rating as the group improve its business mix.*

Moody's  
Financial strength rating

**A1**

Perspective stable (mars 2021)

**Very Strong Market Position** in the French life insurance market

**Low Liability Risk Profile** thanks to a low average guaranteed rate on traditional savings

**Very Stable Level of Profitability**

**Good Financial Flexibility,** in part supported by CDC which remain the key indirect ownership within the new expected shareholding structure

## Un assureur engagé

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



# Calendrier financier



**CONTACTS  
INVESTISSEURS  
& ANALYSTES**

**Céline BYL** | (+33) 01 42 18 77 95  
**Pascale FARGNIER** | (+33) 01 42 18 93 27



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