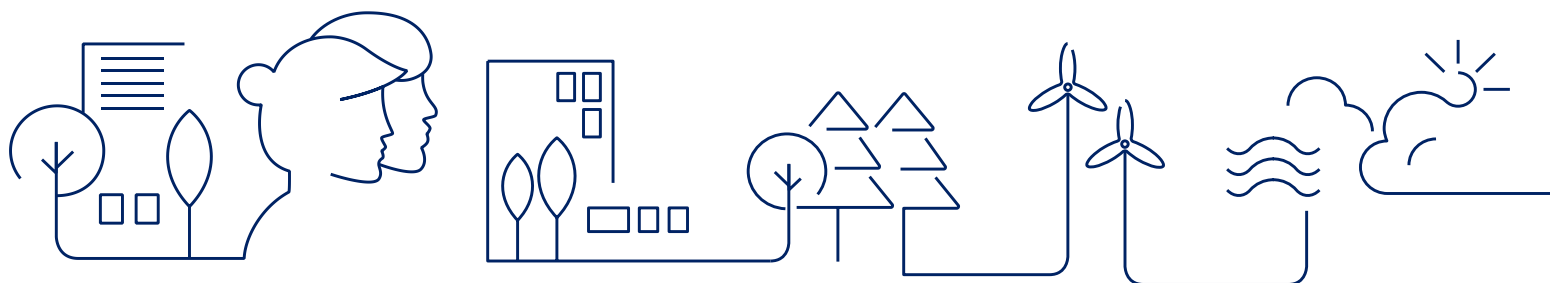


Actif général Multi-produits Retraite

Reporting au 31/12/2025



CNP Assurances déploie une stratégie d'investissement responsable adaptée aux différentes classes d'actifs du support euro de votre contrat. Son objectif est d'une part de protéger les investissements réalisés pour le compte de ses assurés d'éventuels risques environnementaux ou sociaux, et d'autre part de créer de la valeur financière et extra-financière pour toutes les parties prenantes de CNP Assurances.

La stratégie d'investissement responsable déployée par CNP Assurances repose sur 3 piliers :



La politique d'exclusion : CNP Assurances exclut de ses investissements certains pays et certaines entreprises sur la base de critères ESG (environnementaux, sociaux ou de gouvernance). Certains pays sont exclus pour des raisons d'opacité fiscale, de corruption ou de non-respect de la démocratie et des libertés. Certaines entreprises sont exclues car elles sont impliquées dans les armes, le tabac, le charbon, le pétrole, le gaz ou ne respectent pas le Pacte mondial des Nations unies.



La politique d'engagement actionnarial : au moment des assemblées générales des entreprises cotées en Bourse dont elle est actionnaire, CNP Assurances défend les intérêts de ses assurés et met en œuvre ses engagements ESG, en s'opposant par exemple à la rémunération excessive de certains dirigeants ou à la parité insuffisante de certains conseils d'administration.



La sélection des investissements sur la base de critères ESG : CNP Assurances vérifie par exemple que le développement de l'entreprise dans laquelle l'argent va être investi ne se fait pas au détriment de ses collaborateurs ou de la planète, autrement dit que son développement est responsable

Convaincue qu'un problème environnemental à grande échelle génère un risque financier pour l'épargne et la retraite de ses assurés, et volontairement engagée pour une transition vers un modèle économique plus durable conforme à l'Accord de Paris, CNP Assurances a pris au cours des dernières années des engagements forts pour lutter contre le réchauffement climatique. Signataire du *Montréal Carbon Pledge*, elle a rendu publique dès 2015 l'empreinte carbone de son portefeuille d'investissements et l'a depuis fortement réduite.

Dans le cadre de son adhésion à la Net-Zero Asset Owner Alliance en 2019, CNP Assurances s'est fixé un objectif de réduction de 53 % de l'empreinte carbone de son portefeuille d'actions, d'obligations d'entreprises et d'infrastructures détenues en direct à entre 2019 et 2029.

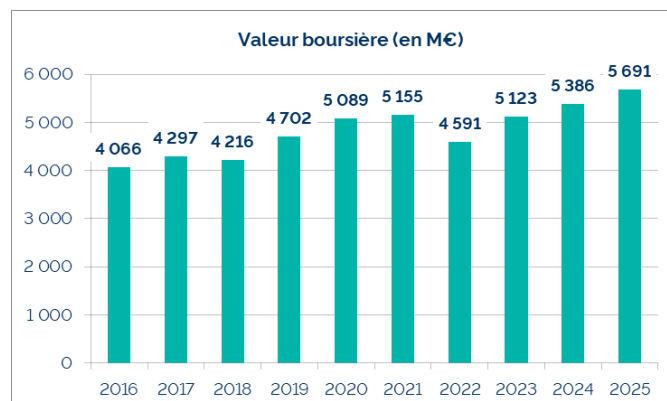


L'ACTIF GENERAL MULTI-PRODUITS RETRAITE

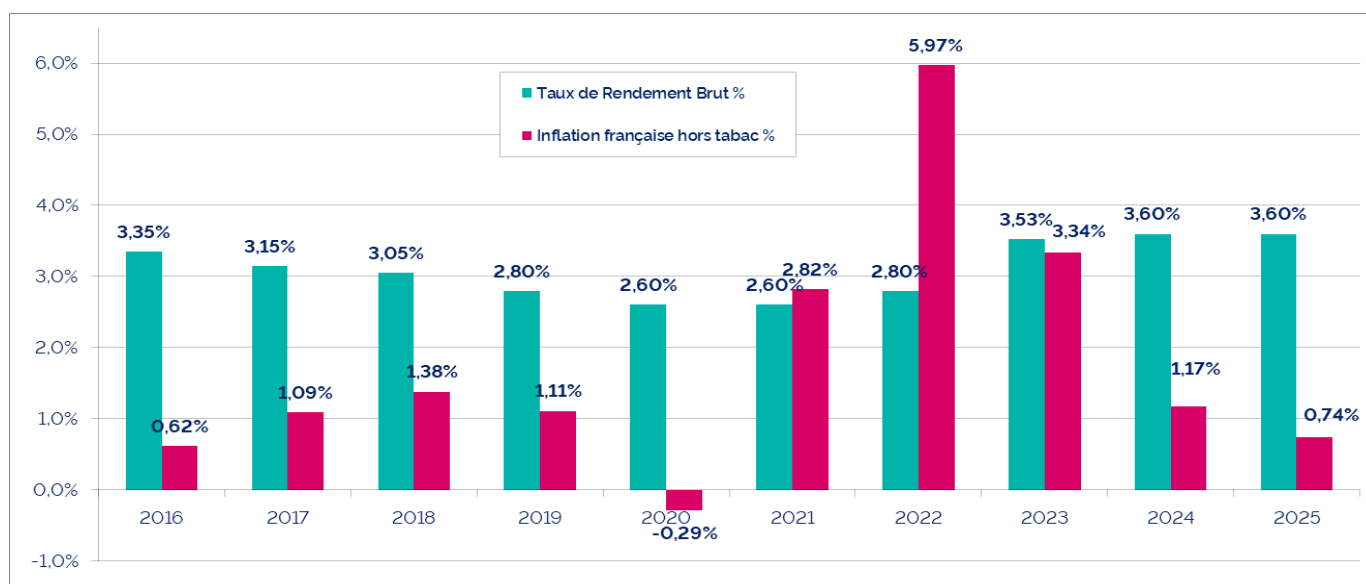
Bénéficiant d'un historique de plus de 40 ans, l'actif général Multi-produits Retraite est un fonds à vocation sécuritaire dédié aux contrats de retraites collectives souscrits auprès de CNP Assurances.

Les versements effectués sur les engagements adossés à cet actif, ainsi que les intérêts techniques et la participation aux bénéfices attribués chaque année, sont définitivement acquis à l'assuré.

Au 1^{er} janvier 2026, les encours de cet actif général représentent **5.7 milliards d'euros en valeur boursière**.



RENDEMENT BRUT 2025 DE L'ACTIF GENERAL MULTI-PRODUITS



Le taux de rendement brut de frais servi au titre de l'année 2025 est de **3,60%**. Il permet de revaloriser à la fois l'épargne des actifs, et les revenus (rentes) servis aux retraités.

Sur dix ans, CNP Assurances a délivré aux engagements d'assurance adossés à cet actif un rendement brut **1.7 fois supérieur à l'inflation**, avec un taux de rendement moyen annuel brut de **3,11%**.



OBJECTIFS DE GESTION FINANCIERE

La politique de gestion financière suivie par CNP Assurances répond à deux objectifs de long terme :

- La **protection du capital** à 100%
- Le **versement régulier d'un rendement** visant à préserver le pouvoir d'achat

Intégrant une stratégie d'investissement responsable engagée avec +90% d'actifs alignés avec les critères ESG de CNP Assurances.



Marchés obligataires : En dépit des mouvements de baisse des taux directeurs de la Fed (-75 bps à 3,75%) et de la BCE (-100 bps à 2%) qui se sont poursuivis, les taux longs ont enregistré de nouvelles tensions, nourries par les craintes de dégradations des finances publiques (notamment en Allemagne, en France et aux Etats-Unis). La hausse des émissions et un intérêt plus marqué pour les émetteurs privés. L'OAT 10 ans achève l'année sur un niveau de 3,56% (+35 bps) et le Bund à 2,86% (+49 bps).

A noter la dégradation de la note souveraine américaine par Moody's de AAA à AA1 et celle de la France de AA- à A+, au niveau de l'Espagne.

Marchés actions : La résilience de l'économie mondiale, soutenue par les dépenses budgétaires allemandes et les gigantesques plans d'investissements américains dans le secteur de l'intelligence artificielle s'est traduit par une nouvelle année de forte progression sur les Bourses. Le rebond des marchés est apparu d'autant plus remarquable, après un choc à la baisse de 20% toutes zones confondues, relatif à l'introduction, sans concertation, de droits de douanes par l'administration Trump. On observe une dispersion géographique, avec la sous performance de Wall Street, encore plus marqué en euro (chute de 13% du dollar), alors que les actions émergentes (+30%) et européennes (+22%) enregistraient les meilleures progressions.

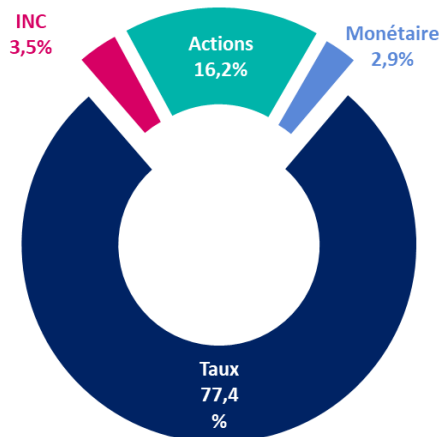
NOS ACTIONS SUR LE PORTEFEUILLE :

- L'environnement de taux toujours porteur pour notre gestion retraite, nous a donné l'opportunité de déclencher des enveloppes tactiques afin d'améliorer le rendement obligataire global du portefeuille taux fixe (+15 bps en 2025). Il s'établit désormais à 3,10%.
- Nous avons aussi allongé la maturité moyenne du portefeuille à 12,5 ans. Les 2/3 des achats ont porté sur les dettes d'Etats (en moyenne à 3,8%, pour 18 ans).
- Entre l'amélioration du contexte économique mondial, des bénéfices dans les entreprises (américaines surtout) et des valorisations toujours plus tendues ainsi qu'un environnement plus incertain, nous avons maintenu notre exposition aux actions tout en nous montrant plus tactiques, en profitant de la volatilité.
- Nous avons continué d'accroître notre pondération sur l'Asie, les petites et moyennes capitalisations et le style décoté, au détriment des valeurs américaines et du style croissance.

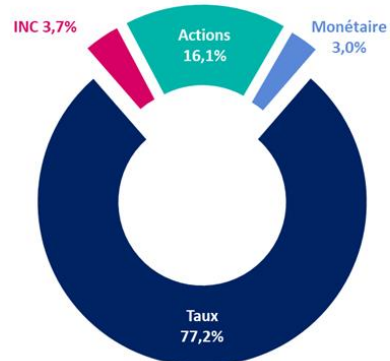
COMPOSITION DE L'ACTIF GENERAL MULTI-PRODUITS RETRAITE AU 31/12/2025 ⁽¹⁾



Allocation du portefeuille au 31/12/2025



Allocation du portefeuille au 31/12/2024

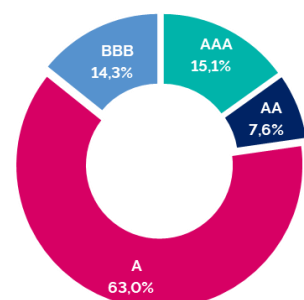


INC : actifs non-cotés

ZOOM SUR LE PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE



- La qualité du portefeuille demeure élevée avec 84% du portefeuille en direct qui présentent une notation supérieure ou égale à A, Elle reste stable par rapport à 2024, mais avec une forte hausse de la notation A qui représente désormais 63% du total, du fait de la dégradation de la France.
- Concernant sa composition, cet actif de retraite est exposé aux obligations d'Etats pour les deux tiers environ (obligations longues) et pour le tiers restant aux émetteurs privés, avec une surpondération des valeurs financières pour le rendement.



(1) en valeur bilan nette