

Situazione al 31 marzo 2020

## IL FONDO GENERALE DI CARDIF LUX VIE

### UN AZIONARIATO DI QUALITÀ, GARANZIA DI SOLIDITÀ E DURATA

#### 1. SOLIDITÀ DI BNP PARIBAS CARDIF, L'ATTIVITÀ ASSICURATIVA DEL GRUPPO BNP PARIBAS

BNP Paribas Cardif gode di fondamentali estremamente solidi e nel 2019 ha continuato a crescere, conseguendo un risultato netto ante imposte record di 1,7 miliardi di euro, in aumento del 16% rispetto al 2018, e un fatturato di quasi 30 miliardi di euro tra tutte le sue attività nel mondo intero. Alla fine del 2019, il patrimonio gestito di BNP Paribas Cardif ammontava a 260 miliardi di euro, in rialzo del 9% rispetto al 2018.

Il modello di BNP Paribas Cardif, diversificato per linee di business, canali di distribuzione e aree geografiche, **costituisce un vantaggio essenziale in questo periodo d'incertezza, grazie a:**

- ricavi equilibrati tra le linee di business risparmio e protezione,
- offerte distribuite attraverso 500 partner di diversi settori, una peculiarità che nel 2019 ha consentito di realizzare il 48% del fatturato al di fuori del gruppo BNP Paribas,
- presenza in 34 Paesi, con posizioni forti in tre aree (Europa, Asia e America Latina), e fatturato realizzato per oltre la metà a livello internazionale.



**BNP PARIBAS  
CARDIF**

**1,7 MLD DI EURO**  
*Risultato netto ante imposte*

**30 MLD DI EURO**  
*Fatturato*

**260 MLD DI EURO**  
*Patrimonio gestito di  
BNP Paribas Cardif*

## 2. SOLIDI RISULTATI PER BGL BNP PARIBAS NEL 2019

La banca ha conseguito ottimi risultati nel 2019, merito della buona tenuta delle attività commerciali (+9% di crediti nel retail e business banking, +9% di patrimonio gestito nel private banking, +5% di esposizione nel leasing internazionale), della dinamica dell'attività di Cardif Lux Vie e della piena integrazione di ABN Amro Luxembourg.

Il prodotto bancario netto è arrivato a 1.515 milioni di euro, in aumento del 5% rispetto al 2018 (EUR 1.447 milioni). Nel 2019 il risultato netto consolidato di pertinenza del Gruppo ammonta a 345 milioni di euro, 2% in più rispetto al risultato netto del 2018.

Il coefficiente di solvibilità della banca è pari al 22,7% (secondo i principi di Basilea III), ben al di sopra del requisito minimo. **Con un patrimonio di vigilanza di pertinenza del Gruppo pari a 6 miliardi di euro, BGL BNP Paribas è saldamente posizionata per accompagnare e sostenere i progetti e gli investimenti dei suoi clienti.**



**1,5 MLD DI EURO**

*Prodotto bancario netto*

**345 MLN DI EURO**

*Risultato netto consolidato di pertinenza del Gruppo*

**22,7%**

*Coefficiente di solvibilità*

## 3. L'ELEVATO LIVELLO DI PATRIMONIO NETTO DEGLI AZIONISTI DI CARDIF LUX VIE È UNA VERA E PROPRIA GARANZIA PER I NOSTRI CLIENTI

Cardif Lux Vie è detenuta per il 67% da BNP Paribas Cardif (controllata al 100% da BNP Paribas), che ha rating A- stabile assegnato da S&P, e per il 33% da BGL BNP Paribas (a sua volta detenuta per il 67% da BNP Paribas e per il 33% dallo Stato lussemburghese), che ha rating A+ di S&P e rating A2 di Moody's.

Questo azionariato è garanzia di solidità per Cardif Lux Vie e ci consente di sostenere il nostro sviluppo a lungo termine, in un quadro di rischio controllato.

In termini di gestione del capitale, la politica generale del gruppo BNP Paribas, azionista di maggioranza di Cardif Lux Vie, è quella di conservare il capitale a livello del Gruppo e trasmetterlo alle controllate in caso di necessità.

In questo senso, i nostri azionisti hanno effettuato **un aumento di capitale alla fine di marzo**, in modo da tenere conto degli impatti che le oscillazioni di mercato e le nostre ambizioni di sviluppo avrebbero avuto sui nostri coefficienti di solvibilità.

Grazie a questo aumento di capitale possiamo continuare a rispettare gli obiettivi di solvibilità approvati dal Gruppo e dal Commissariat aux Assurances (CAA).



**44,6 MLD DI EURO**

*Prodotto bancario netto*

**8,2 MLD DI EURO**

*Risultato netto di pertinenza del Gruppo*

**12,1%**

*Coefficiente "Common Equity Tier 1"*

#### 4. BUONI RISULTATI PER CARDIF LUX VIE NEL 2019

Al 31 dicembre 2019, Cardif Lux Vie registra un **forte aumento del patrimonio gestito** che arriva a 27,9 miliardi di euro (+22,1% rispetto al 2018). La Compagnia raggiunge un risultato netto ante imposte<sup>1</sup> di 50,8 milioni di euro (+4,6% rispetto al 2018) e realizza un fatturato di 2,1 miliardi di euro (-20% rispetto al 2018). **In un contesto di instabilità economica e finanziaria, Cardif Lux Vie ha mantenuto un buon livello di entrate in unità di conto, mostrando al contempo una raccolta controllata nel Fondo Generale.**

*“Il 2019 è stato un anno eccellente per Cardif Lux Vie in termini di patrimonio gestito e risultato netto. Abbiamo rafforzato i nostri sforzi in materia di efficacia operativa, sempre attenti a proporre un’offerta e un servizio di qualità ai nostri assicurati. Anche le ambizioni in termini di impegno CSR sono state protagoniste della nostra strategia, in particolare con l’integrazione sistematica dei criteri ESG nei nostri investimenti. Nell’attuale contesto di crisi sanitaria e finanziaria, stiamo sperimentando nuovi modi di lavorare all’interno della nostra Compagnia ed elaboriamo nuove modalità per assistere tutti i nostri partner. Insieme flessibili e reattivi, continuiamo come sempre ad agire nell’interesse dei nostri clienti. Sono convinto che usciremo più forti da questa prova, grazie alla solidarietà e all’impegno infaticabile dei nostri collaboratori.”*

Christian Gibot, CEO of Cardif Lux Vie.



CARDIF LUX VIE  
GROUPE BNP PARIBAS

**27,9 MLD DI EURO**  
Patrimonio gestito

**50,8 MLN DI EURO**  
Risultato netto ante imposte<sup>1</sup>

**2,1 MLD DI EURO**  
Fatturato

1- Risultato netto ante imposte secondo i principi contabili (GAAP) lussemburghesi, ossia un risultato netto ante imposte di 56 milioni di euro secondo i principi IFRS adottati dal Gruppo.

## SOLIDITÀ DEL FONDO GENERALE DI CARDIF LUX VIE

### 1. UNA GESTIONE DINAMICA E PRUDENTE PER UN FONDO GENERALE LIQUIDO E SOLIDO

#### ASSET MANAGEMENT ESPERTO, AGILE E REATTIVO

Il team di Asset Management di Cardif Lux Vie è composto da gestori esperti, che operano sui mercati da oltre dieci anni e hanno quindi attraversato le ultime crisi del 2008-2009 e del 2012. **Il team si avvale inoltre delle funzioni di supporto di BNP Paribas Cardif** (Middle Office, Risk Management, IT e Reporting).

Riprendendo la nostra ultima comunicazione semestrale (Cfr. La parola al gestore del secondo semestre 2019), **il nostro posizionamento** sulle categorie di attivi rischiosi all’inizio del 2020 era prudente. Abbiamo infatti diminuito la nostra esposizione azionaria proprio all’inizio dell’anno, prima che avesse inizio il violento movimento di correzione successivo. Inoltre, abbiamo ridotto anche la nostra sensibilità ad alcuni emittenti ciclici ancora presenti in portafoglio, nonché agli emittenti con rating “ESG” più basso. **Abbiamo compensato queste cessioni con l’acquisto di titoli di Stato “core”** (Austria, Paesi Bassi, Germania).

Siamo quindi entrati nella crisi partendo da una **situazione alquanto favorevole, con una sensibilità azionaria inferiore all’8%** e un’esposizione molto limitata agli emittenti creditizi più ciclici e dotati dei rating peggiori. A livello settoriale, l’auto, il turismo e le compagnie aeree sono del tutto assenti dal nostro portafoglio complessivo, mentre il settore petrolifero e del gas è ampiamente sottopesato e rappresenta appena lo 0,5%.



*“Il team di Asset Management di Cardif Lux Vie è composto da gestori esperti, che operano sui mercati da oltre dieci anni.”*



Di conseguenza, man mano che i mercati azionari perdevano terreno e gli spread del credito si ampliavano, siamo stati in grado di cogliere opportunità di arbitraggio sui titoli sovrani, acquistati a livelli di rendimento molto bassi.

*“Siamo stati in grado di cogliere opportunità di arbitraggio sui titoli sovrani, acquistati a livelli di rendimento molto bassi.”*

### UN FONDO EQUILIBRATO, DIVERSIFICATO E LIQUIDO

Il portafoglio di Cardif Lux Vie è composto per **l'84% da titoli obbligazionari di buona qualità, con rating medio A stabile da diversi anni**. Considerato l'interesse relativo dei titoli di credito, il portafoglio delle obbligazioni non sovrane, estremamente diversificato, rappresenta circa il 60% dei crediti. Le nostre dimensioni, meno importanti di quelle dei grandi fondi generali, ci consentono di detenere quote limitate delle emissioni in cui investiamo, **il che è fondamentale per garantire una buona liquidità dei nostri attivi**. Oltre alle esposizioni obbligazionarie che gestiamo attivamente, investiamo anche su numerose altre categorie di attivi quali azioni (7,7% circa), immobiliare (3% circa), high yield (2,2%), debito emergente (1,2%), private equity e infrastrutture (0,7% per entrambi).



*“Le nostre dimensioni, meno importanti di quelle dei grandi fondi generali, ci consentono di detenere quote limitate delle emissioni in cui investiamo.”*

Per quanto riguarda le azioni, **investiamo sia direttamente che attraverso fondi** (tracker e fondi gestiti attivamente), **per lo più in Europa**. I nostri attivi immobiliari sono incentrati prevalentemente sulla sanità (41%) e gli uffici (44%), mentre gli esercizi commerciali rappresentano solo il 10% e di questi oltre il 30% sono alimentari. La nostra esposizione al settore alberghiero è scarsa, con appena il 2,2% dell'immobiliare totale in portafoglio.



La portata limitata del nostro fondo generale rispetto agli importi complessivi emessi sui mercati obbligazionari, unita a una buona ripartizione delle scadenze, ci consente di garantire un'ottima liquidità del portafoglio, che viene peraltro valutata regolarmente dai nostri team del rischio. Il risultato di questo studio è uno dei principali elementi alla base delle nostre analisi su attività e passività.

*“La portata limitata del nostro fondo generale rispetto agli importi complessivi emessi sui mercati obbligazionari, unita a una buona ripartizione delle scadenze, ci consente di garantire un'ottima liquidità del portafoglio.”*

Ad esempio, **le scadenze residue inferiori a tre anni all'interno del nostro portafoglio obbligazionario rappresentano circa il 13% del portafoglio complessivo** (di cui il 4% circa a meno di un anno).

## 2. OPERATIVITÀ ININTERROTTA DURANTE IL CONFINAMENTO

La Direzione dell'Asset Management ha attivato rapidamente il suo piano di **continuità aziendale** fin dalle prime misure governative adottate in Lussemburgo e in Francia (per i team di supporto all'Asset Management ubicati all'interno di BNP Paribas Cardif), in modo da assicurare la continuità della gestione e proteggere al contempo i dipendenti. I team legati all'asset management sono stati velocemente ripartiti su diversi uffici (sedi di Cardif Lux Vie in Lussemburgo e di BNP Paribas Cardif a Nanterre, sedi di emergenza) e in smart working. Sono state adottate disposizioni informatiche per garantire la fluidità dei processi e un'operatività eccellente.



*“Sono state adottate disposizioni informatiche per garantire la fluidità dei processi e un'operatività eccellente.”*

### 3. UN FONDO CHE DISPONE DI GARANZIE E RIMANE COSTANTEMENTE LIQUIDO

#### UN FONDO CON MARGINI DI MANOVRA

In questi ultimi anni, lungo tutta la fase di calo dei tassi, la politica di Cardif Lux Vie è sempre stata quella di gestire in modo prudente i rischi per essere in grado di sostenere nel tempo la volatilità dei mercati finanziari.

In questo senso, nel corso degli anni abbiamo mantenuto **un solido livello di riserve per partecipazione alle eccedenze** rispetto al nostro patrimonio, mentre vivevamo un contesto di tassi molto bassi e afflussi netti positivi.

Peraltro, malgrado il crollo degli attivi rischiosi, il nostro portafoglio rimane in situazione di plusvalenze latenti, poiché la componente azionaria continua a essere in plusvalenza per oltre il 10%.

#### UN FONDO LE CUI DISPOSIZIONI CONTRATTUALI PERMANGONO IMMUTATE NONOSTANTE LA CRISI

Per i nostri assicurati, la situazione attuale non cambia minimamente la garanzia prestata da Cardif Lux Vie: il capitale del Fondo Generale rimane sempre e costantemente garantito al 100%, senza sgravio delle spese di gestione del contratto.

Ricordiamo che Cardif Lux Vie è una compagnia lussemburghese che gestisce un fondo non riassicurato in Francia e pertanto non è assoggettata alla legge Sapin II.

Come menzionavamo in precedenza, la nostra portata limitata rispetto alla totalità delle emissioni obbligazionarie del mercato e la diversificazione in termini di rischio di credito, unitamente a una buona posizione in attivi monetari valutata quotidianamente dai nostri gestori, assicurano **l'eccellente liquidità del nostro fondo in euro. I riscatti sono sempre possibili.**



*“La politica di Cardif Lux Vie è sempre stata quella di gestire in modo prudente i rischi per essere in grado di sostenere nel tempo la volatilità dei mercati finanziari.”*

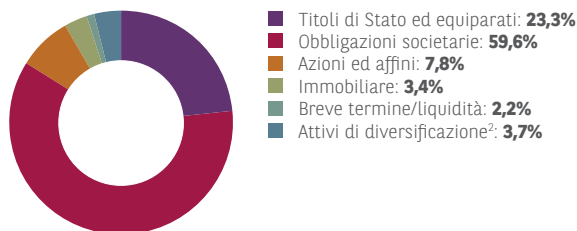


*“Il capitale del Fondo Generale rimane sempre e costantemente garantito al 100%.”*

## LA GESTIONE DEL FONDO GENERALE DI CARDIF LUX VIE AL 31/03/2020

Capitalizzazione del Fondo Generale (valore in borsa): 9,233 miliardi di EUR<sup>1</sup>.

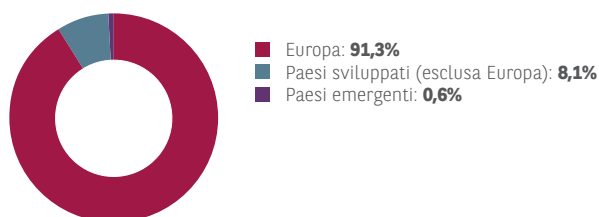
### COMPOSIZIONE DEL FONDO GENERALE DE CARDIF LUX VIE



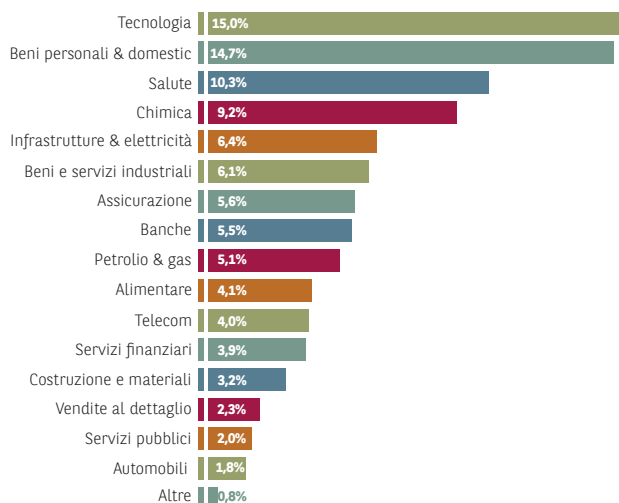
### COMPOSIZIONE DEL COMPARTO AZIONARIO

Esposizione al rischio azionario limitata all'8% circa (beta).

Dettaglio del comparto azionario per zona geografica



Détail du compartiment actions en direct par secteur



### COMPOSIZIONE DEL COMPARTO OBBLIGAZIONARIO

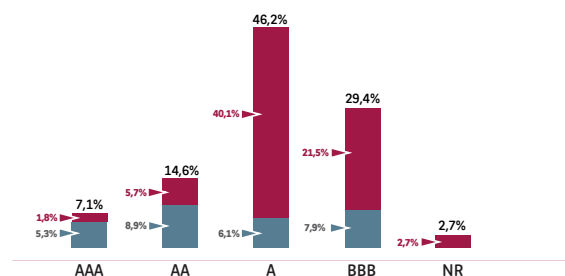
La sensibilità globale ai tassi del portafoglio è vicina al 4,8.

### DETTAGLIO DEL COMPARTO OBBLIGAZIONARIO PER RATING

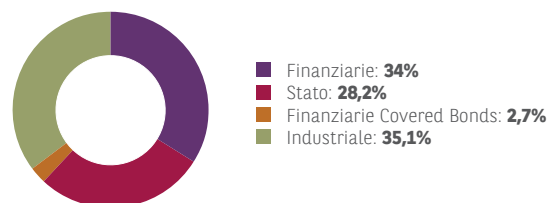
Il rating medio del portafoglio obbligazionario, pari ad «A», dimostra che si tratta di un portafoglio di ottima qualità.

### Rating<sup>3</sup> delle obbligazioni di Stato nel portafoglio al 31/03/2020:

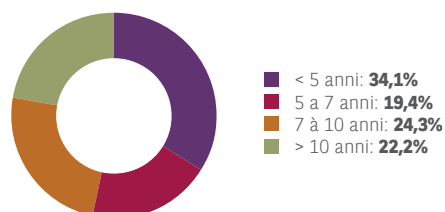
**AAA:** Lussemburgo, Germania, Paesi Bassi ed Agenzie europee  
**AA:** Finlandia, Francia, Belgio ed Austria  
**A:** Slovacchia, Spagna, Polonia, Irlanda e Repubblica Ceca  
**BBB:** Italia e Messico



Dettaglio del comparto obbligazionario  
Per tipo di emittenti



Scadenze del comparto obbligazionario



1- Compresa la vendita nel gennaio 2020 delle attività Employee Benefits in Lussemburgo.

2- Fondi di debito emergenti, high yield & Fondi alternativi.

3- Rating medio delle 3 agenzie Standard & Poor's, Fitch, Moody's.