

# Résultats semestriels 2025 Groupe AG2R LA MONDIALE

Présentation aux investisseurs

10 octobre 2025



# Intervenants



**Olivier Arlès**  
Directeur général délégué,  
Directeur Investissements,  
Finances et Risques



**Jean-Louis Charles**  
Directeur des Investissements  
et du Financement



**Luca De Dominicis**  
Directeur Finances  
et Risques

# Avertissement

*Au 30 juin de chaque année, le Groupe publie des indicateurs de résultats semestriels au niveau de la Sgam.*

*Ces indicateurs se basent sur le résultat semestriel du périmètre consolidé La Mondiale qui fait l'objet d'une revue limitée des Commissaires aux comptes.*

*Ces indicateurs se basent également, sur le périmètre combiné de la Sgaps, sur la revue limitée des Commissaires aux comptes concernant le résultat social d'AG2R Prévoyance, celui de ViaSanté Mutuelle ainsi que les retraitements de combinaison retenus dans l'estimation du résultat combiné.*



# Sommaire

- 01** Un Groupe leader dans son domaine d'activité, qui arrive au terme de son plan d'entreprise actuel et prépare le prochain
- 02** Retour sur les comptes du premier semestre 2025
  - a** Une activité au S1 2025 en retrait par rapport à un S1 2024 exceptionnel, mais qui se redresse fortement au T3 2025
  - b** Des résultats semestriels solides, sur l'ensemble des activités assurantielles
  - C** Une situation financière stable et robuste

*Compléments sur les engagements de taux, la gestion d'actifs et le financement*

*Zoom sur les indicateurs extra-financiers*

*Zoom sur l'émetteur*



**01.**

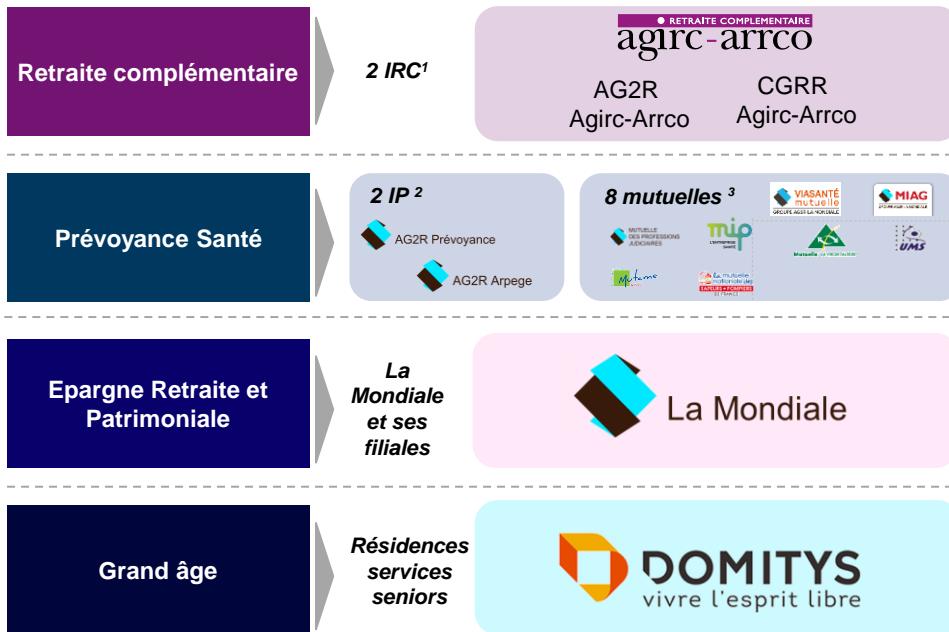
**Un Groupe leader dans son domaine d'activité,  
qui arrive au terme de son plan d'entreprise actuel  
et prépare le prochain**



# AG2R LA MONDIALE est un des premiers groupes de protection sociale et patrimoniale en France, présent sur quatre grandes familles de métiers (données à fin 2024)



AG2R LA MONDIALE



+ 14 000 collaborateurs

15 millions de clients

>500 000 entreprises couvertes

110 branches professionnelles

855 Administrateurs et délégués des sociétaires

190 Résidences Services Seniors ouvertes

>130 Md€ Actifs du Groupe

Note (1): Institutions de retraite complémentaire

Note (2): Institutions de prévoyance

Note (3): dans l'union de mutuelles AG.Mut, dont 2 mutuelles combinées et 2 mutuelles substituées



# Des positions de premier plan sur tous ses métiers

(classements à fin 2024)

**2<sup>e</sup>** en retraite  
**complémentaire**

**2<sup>e</sup>** en retraite  
**supplémentaire**  
(en cours)

**4<sup>e</sup>** en  
**prévoyance**

**1<sup>er</sup>** en résidences  
services seniors

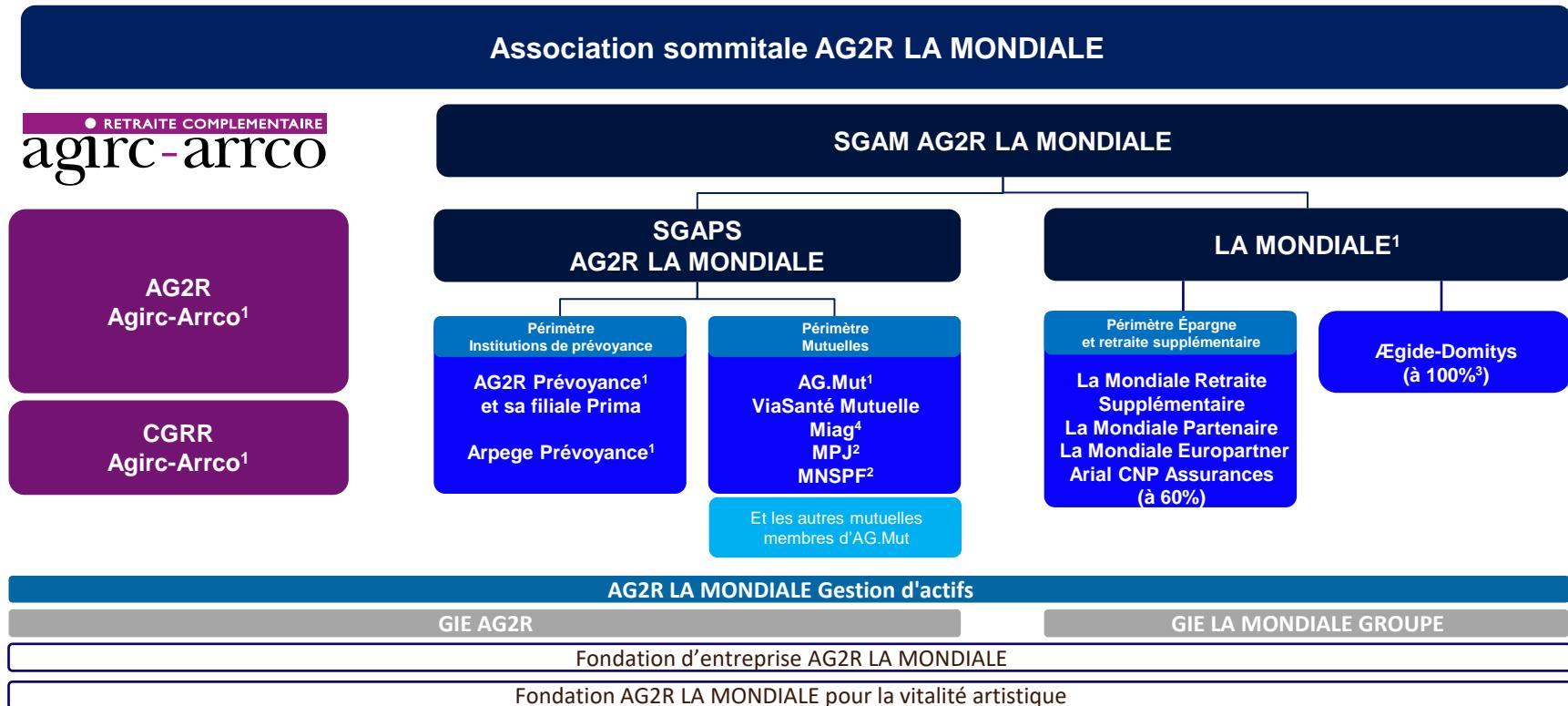
**13<sup>e</sup>** en **assurance vie**  
**épargne** (France hors  
capitalisation)  
**6<sup>e</sup>** hors filiales  
bancaires

**6<sup>e</sup>** en  
**santé**



# Un modèle de gouvernance unique, à la fois paritaire et mutualiste

(situation à fin 2024)



Note (1) : Membre de l'Association sommitale

Note (2) : Mutualles substituées

Note (3) : A partir du 1<sup>er</sup> janvier 2025

Note (4) : sortie de la MIAG en 2025 sous réserve de l'approbation de l'ACPR

**En 2025, le Groupe a été engagé dans la dernière ligne droite de la mise en œuvre de « Nouvelle donne » et dans la préparation du prochain Plan**

**Finaliser la mise en œuvre de « Nouvelle donne » jusqu'à son terme**

**Préparer l'avenir du Groupe en travaillant sur les prochains Plans stratégiques et opérationnels**

# **En 2025, le Groupe est engagé dans la dernière ligne droite de la mise en œuvre de « Nouvelle donne » et dans la préparation du prochain Plan**

## **Finaliser la mise en œuvre de « Nouvelle donne » jusqu'à son terme**

**Dans le cadre de l'exécution de « Nouvelle donne », les efforts se sont poursuivis sur les principaux chantiers en cours :**

- **Le redressement d'AG2R Prévoyance devrait dépasser les objectifs** avec un résultat courant semestriel de 28 M€ et un résultat net semestriel de 48 M€, chacun au-dessus des cibles annuelles fixées par le plan de redressement ;
- **Concernant le SI et le digital, de nouveaux outils ont été mis en place au cours de l'année 2025** avec des outils à la vente digitaux et omnicanaux, la modernisation des outils de gestion en santé prévoyance et en retraite individuelle et le déploiement sur trois entités pilotes de la plateforme de pilotage intégré ;
- **La mise en place de la société de réassurance interne devrait intervenir au 1<sup>er</sup> janvier 2026**, permettant de renforcer la solidarité financière entre les entités (dossier de demande d'agrément en cours d'examen par l'ACPR) ;
- Enfin, les efforts en matière d'écoute, d'amélioration de l'expérience client et d'embarquement des collaborateurs doivent contribuer à **améliorer encore les indicateurs de satisfaction et de recommandation en 2025.**

## **2.a**

**Une activité au S1 2025 en retrait par rapport à un  
S1 2024 exceptionnel, mais qui se redresse  
fortement au T3 2025**

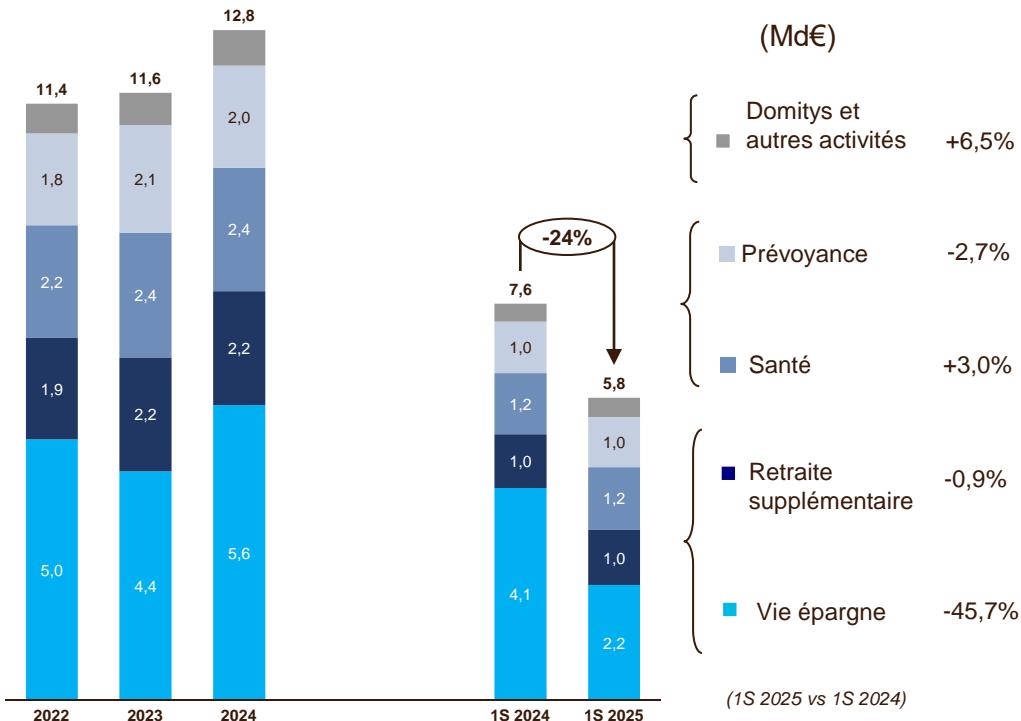


# Le chiffre d'affaires SGAM s'établit à 5,8 Md€ soit -24% par rapport à juin 2024

- Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2025, la baisse des taux courts a conduit à une **décollecte des comptes à terme qui s'est transformée en une forte collecte nette sur les contrats d'assurance vie**. Toutefois, ce phénomène a essentiellement profité aux bancassureurs puisque ces transferts peuvent se faire facilement au sein de leurs propres clients. Par ailleurs, la rétention de la collecte par les bancassureurs a été accentuée par des offres commerciales plus attractives au niveau des offres bonus. Ainsi, la collecte brute en épargne patrimoniale a été ralenti pour le Groupe sur le premier semestre 2025.
- **Dans ce contexte, le chiffre d'affaires de la SGAM s'établit à 5,8 Md€ au 30 juin 2025**, en retrait de -24% par rapport à fin juin 2024. Il convient de rappeler ce chiffre se compare à un 1<sup>er</sup> semestre 2024 exceptionnel, où la collecte de 7,6 Md€ représentait presque 60% du chiffre d'affaires de l'année 2024 et 73% de la collecte annuelle en épargne. C'est donc naturellement en épargne retraite que la baisse se concentre, la collecte en santé prévoyance étant stable sur le semestre conformément à la volonté du Groupe de prioriser le rétablissement des équilibres techniques.
- **La collecte nette en Epargne Retraite et Patrimoniale n'est que légèrement négative à -0,3 Md€ sur ce semestre**. Même si elle est impactée par le retard dans la collecte brute, **elle bénéficie d'un taux de prestations très fortement en baisse** par rapport à 2024.
- **Les encours d'épargne et retraite sont en progression de +0,7%**, aidés par la croissance des unités de compte.
- En marge de cette présentation sur les résultats semestriels, les données de gestion montrent qu'à **fin août le retard en collecte nette épargne retraite a été quasiment rattrapé** après des mois de juillet et août où l'offre bonus du Groupe a été très bien accueillie et avec une dynamique assez forte sur le marché italien.



# Le chiffre d'affaires SGAM s'établit à 5,8 Md€ soit -24% par rapport à juin 2024



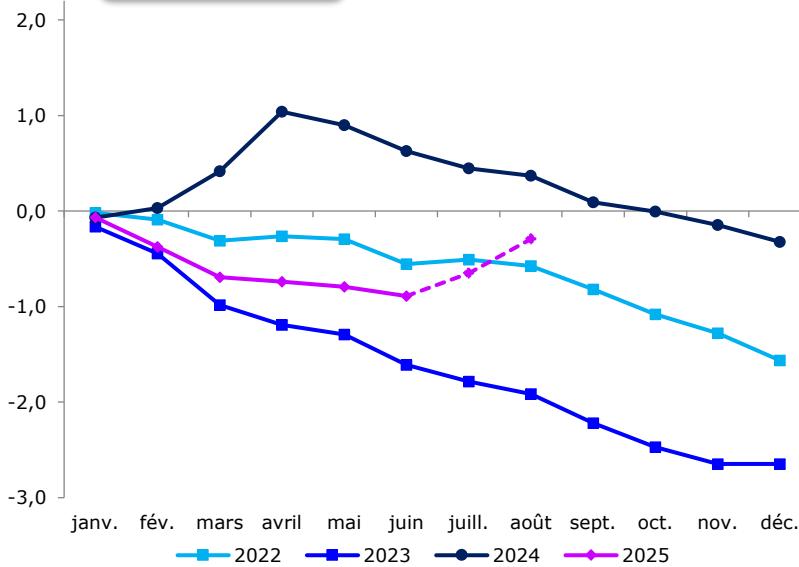
- Au 30 juin 2025, le retard constaté sur le chiffre d'affaires Epargne est lié à un contexte concurrentiel fort en Epargne Patrimoniale. Pour rappel, le premier semestre 2024 avait atteint un niveau record de collecte grâce aux politiques commerciales de bonus sur primes.
- La progression du chiffre d'affaires en Santé de 3% est en lien avec les indexations tarifaires soutenues par le niveau du PASS et l'amélioration du solde de souscription. La baisse de chiffre d'affaires en Prévoyance est principalement due au solde de souscription dans un contexte de développement maîtrisé et en cohérence avec le plan de redressement d'AG2R Prévoyance.
- Les autres activités sont principalement celles de Domitys (+9%), et dans une moindre mesure celles d'ALMga.



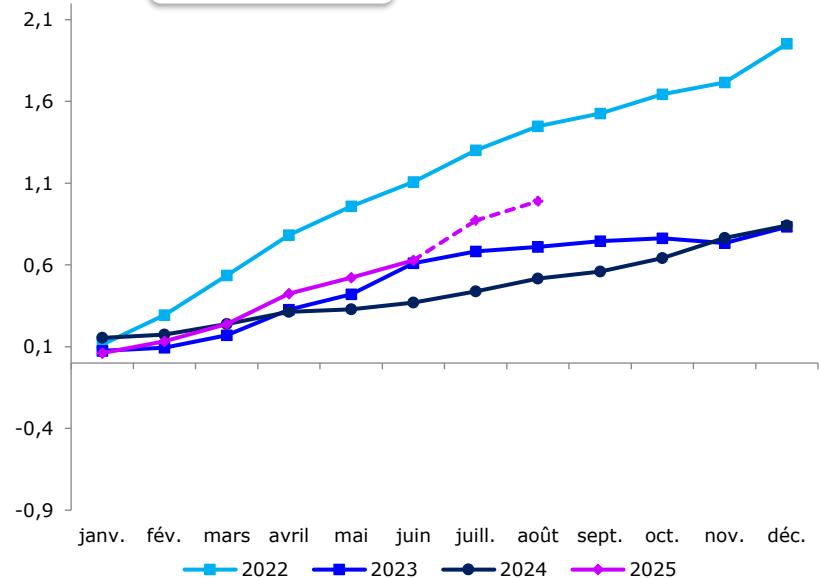
# La collecte nette en épargne et retraite est légèrement négative à -0,3 Md€ mais bénéficie de la baisse des taux de prestations

(épargne et retraite, Md€)

Supports €



Supports UC



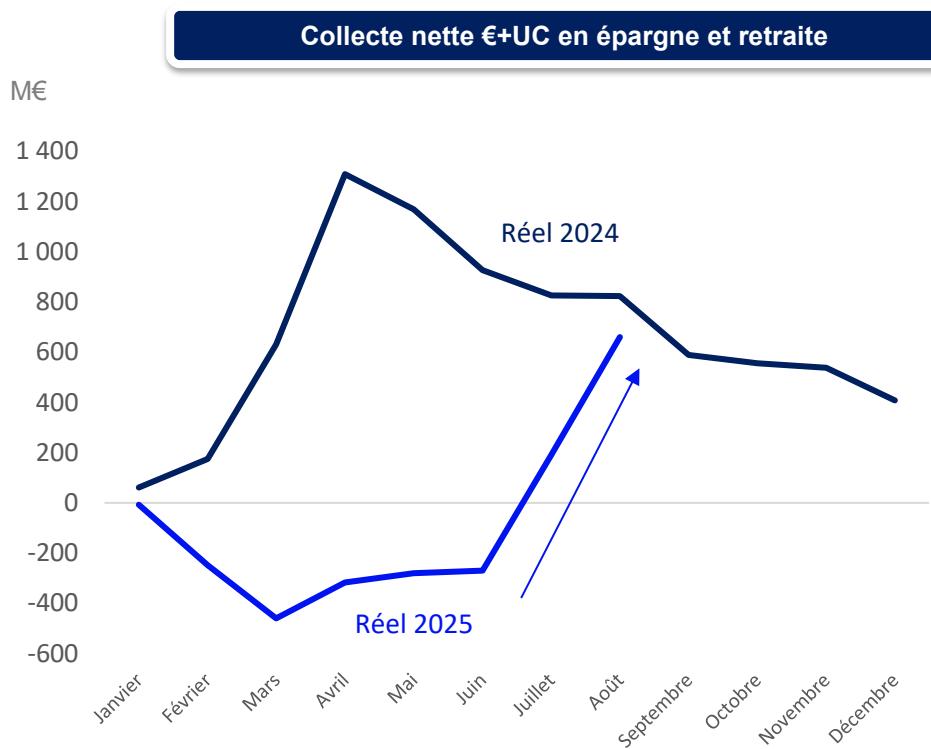
**La collecte nette en euros à fin juin atteint -0,9 Md€**  
dont -0,3 Md€ en épargne (avec un taux de prestations en baisse de -2 points / 2024) et -0,6 Md€ en retraite supplémentaire.

A noter que ces chiffres comprennent l'intégralité de l'entité Arial CNP Assurances.

**La collecte nette en UC à fin juin atteint 0,6 Md€,**  
**en nette hausse par rapport à 2024,** dont 0,3 Md€ en épargne et 0,3 Md€ en retraite.



# Le retard de la collecte nette en Epargne / Retraite est presque rattrapé à fin août

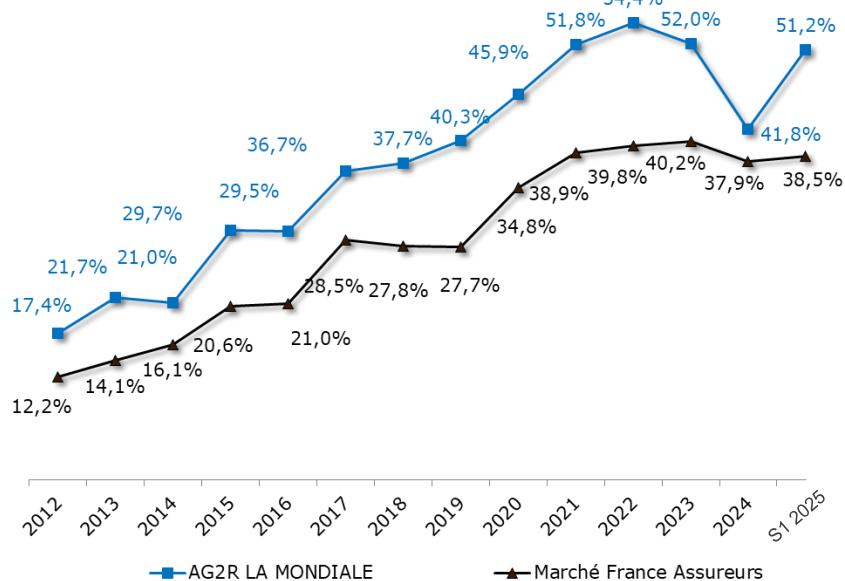


- Rattrapage du retard pris par certains de nos partenaires en Italie dans la prise en compte des demandes de souscription
- Offre bonus compétitive au regard de la concurrence (vs un premier semestre où la concurrence était plus forte)

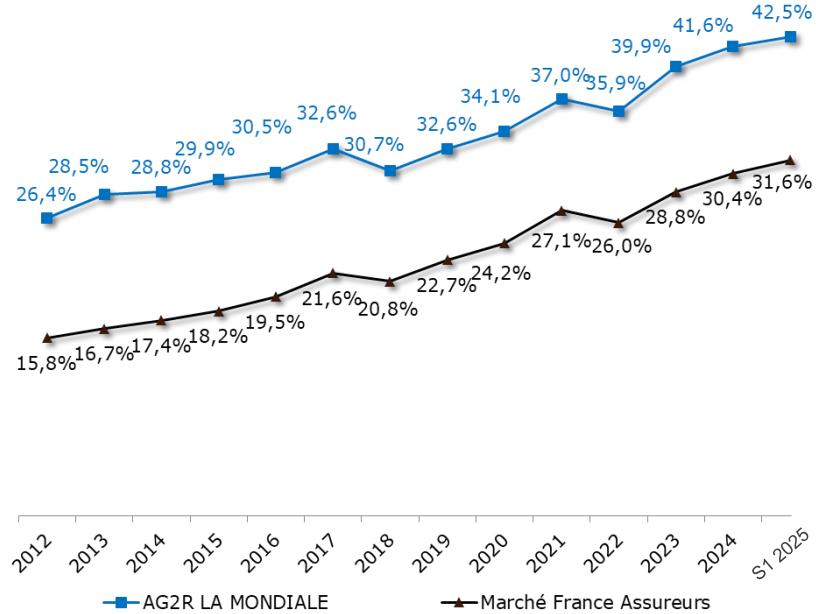


# Un poids des UC dans les encours qui demeure 11 points au-dessus du marché (épargne et retraite)

Poids des UC en cotisations



Poids des UC en encours



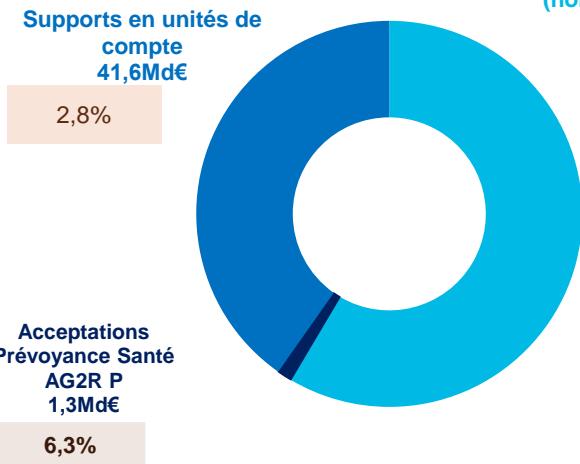
# Zoom sur les provisions techniques

(Périmètre La Mondiale consolidé, normes françaises, en Md€)

Encours par supports

Encours fin juin 2025

101,1 Md€ (+0,7% par rapport à fin 2024)



Encours par activités

Retraite individuelle  
14,2 Md€

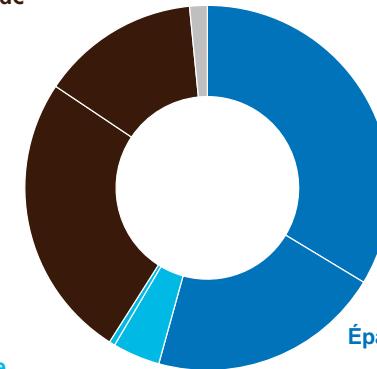
Retraite collective  
25,7 Md€

Vie individuelle  
0,5 Md€

Épargne  
4,2 Md€

Santé et Prévoyance  
1,6 Md€

Épargne patrimoniale  
France  
34,0 Md€



Hausse des encours de +0,7% par rapport à fin décembre 2024 (100,4 Md€) :

- baisse des encours en euros de -0,8% ;
- évolution des encours UC de +2,8%.



## **2.b**

**Des résultats semestriels solides, sur l'ensemble  
des activités assurantielles**

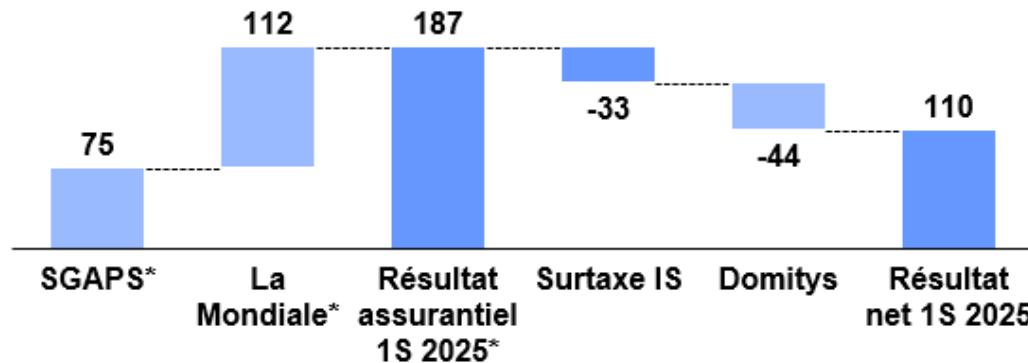


# Un bénéfice net combiné de 110 M€, confirmant la solidité des fondamentaux économiques du Groupe

- Le **résultat net SGAM part du Groupe** ressort à **110 M€**, en baisse de 12 M€ par rapport à juin 2024.
- Cette baisse est expliquée par la **surtaxe exceptionnelle d'impôt sur les sociétés (IS)**, décidée par les autorités françaises, d'un montant de -33 M€ au 30 juin 2025.
- En Santé Prévoyance, le résultat net de la SGAPS s'établit à 66 M€, en progression de 15 M€ par rapport à juin 2024 avec le **succès du plan de redressement d'AG2R Prévoyance**. L'entité **continue à être en avance** sur les objectifs du plan, avec un résultat semestriel courant de 28 M€ et un résultat net semestriel qui s'établit à 48 M€ (21 M€ au-dessus de l'objectif annuel 2025).
- Le résultat net consolidé de **La Mondiale s'élève à 59 M€**. La relation du taux de rendement obligataire et la réalisation de plus-values sur actions ont permis de ne pas reprendre de PPE (provision pour participation aux excédents) sur le semestre. Ce résultat intègre celui de Domitys qui reste négatif (-44 M€), mais conforme aux prévisions du plan de redressement adopté début 2025.



# Le résultat net combiné de la Sgam (part du Groupe) ressort à 110 M€ au 1S 2025

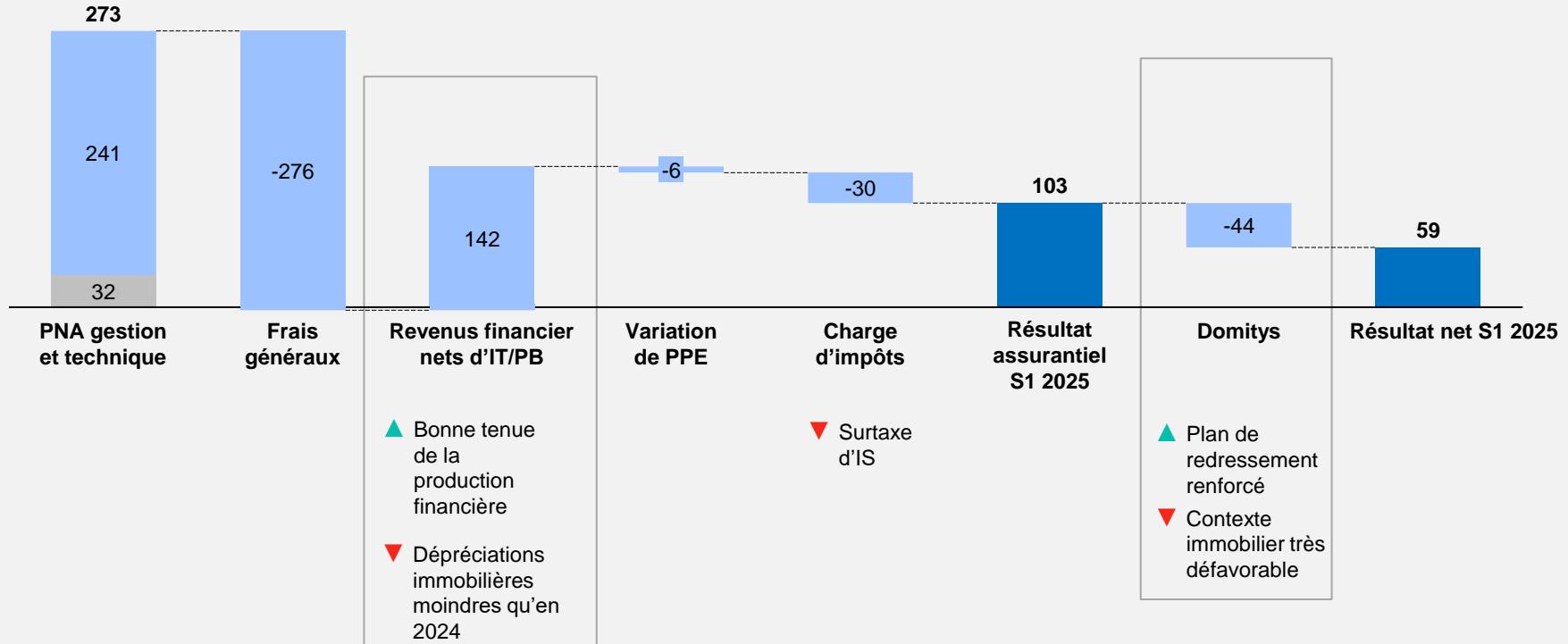


- Le résultat de la SGAPS hors surtaxe exceptionnelle est en hausse à 75 M€ (vs 49 M€ en juin 2024) avec le succès du plan de redressement d'AG2R Prévoyance.
- Le résultat assurantiel de La Mondiale hors surtaxe exceptionnelle est de 112 M€ (versus 118 M€ en juin 2024) avec une bonne tenue de la production financière, et n'intègre aucune reprise de PPE.
- Le résultat de Domitys (-44 M€) est stable par rapport au S1 2024 et bénéficie des effets du plan de redressement renforcé adopté début 2025.
- Enfin, 2025 est marquée par la surtaxe exceptionnelle d'IS, décidée par les autorités françaises, d'un montant total de - 33 M€ au 30 juin 2025.

\* : Partie assurantelle et hors surtaxe exceptionnelle IS

Au 30 juin 2025, le résultat assurantiel La Mondiale s'élève à 103 M€, et le résultat consolidé à 59 M€

### Décomposition du résultat consolidé de La Mondiale S1 2025 (en M€)



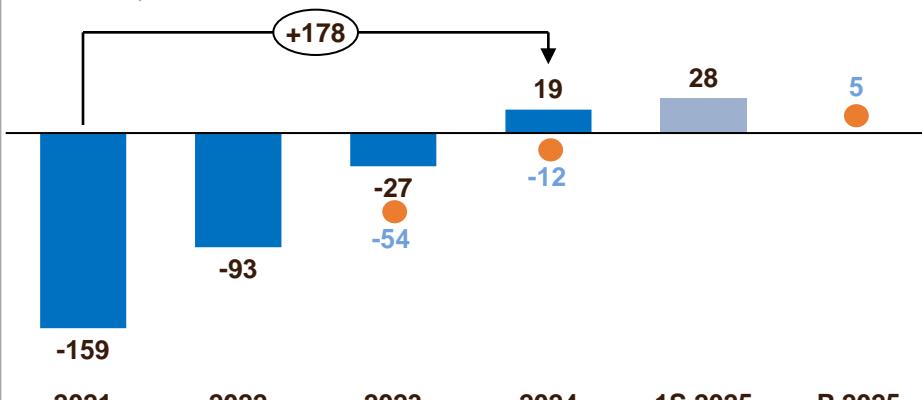
# AG2R Prévoyance continue à être en avance sur les objectifs du Plan de redressement tant sur le résultat courant que sur le résultat net

Le résultat courant semestriel d'AG2R Prévoyance est **en avance de +23 M€ sur l'objectif annuel** de 5 M€ du Plan de redressement.

Le résultat net semestriel d'AG2R Prévoyance est **en avance de +21 M€ sur l'objectif annuel** de 27 M€ du Plan de redressement.

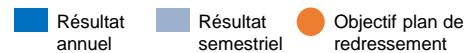
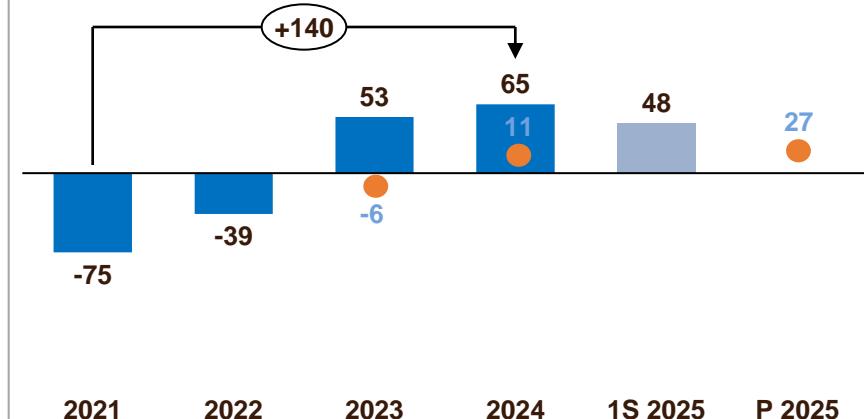
Evolution du résultat courant d'AG2R Prévoyance

En M€, avant IS



Evolution du résultat net d'AG2R Prévoyance

En M€



## 2.c

**Une situation financière stable et robuste**



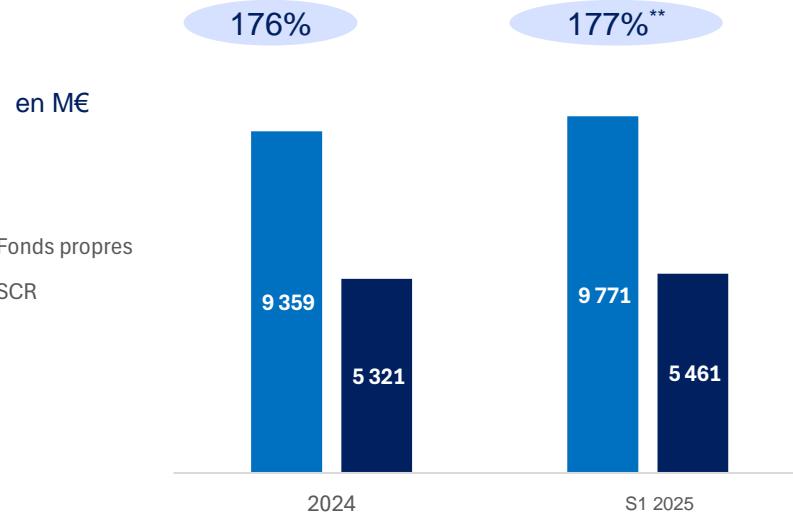
## Les bons résultats du Groupe ont permis de confirmer son niveau de solvabilité et sa notation financière

- **Le ratio de solvabilité SGAM s'élève à 177%, en hausse de 1 point par rapport à fin 2024.** Cette évolution résulte :
  - d'une **progression des fonds propres** (+0,4 Md€) liée aux conditions financières favorables en lien notamment avec la repentification de la courbe des taux ;
  - atténuée par une **hausse de l'exigence en capital** (+0,1 Md€) liée à la hausse des taux longs et des marchés actions.
- Il est à noter que le ratio présenté inclut un impact estimé de -2 points lié aux anticipations de révisions des paramètres propres du Groupe.
- Pour rappel, le 7 février dernier, **Standard and Poor's a confirmé la notation du Groupe à A perspective stable** en soulignant sa **très forte solidité financière et sa position de premier plan sur le marché français de l'assurance** en matière d'épargne, de retraite, de santé et de prévoyance, ainsi que son « exceptionnelle liquidité ».

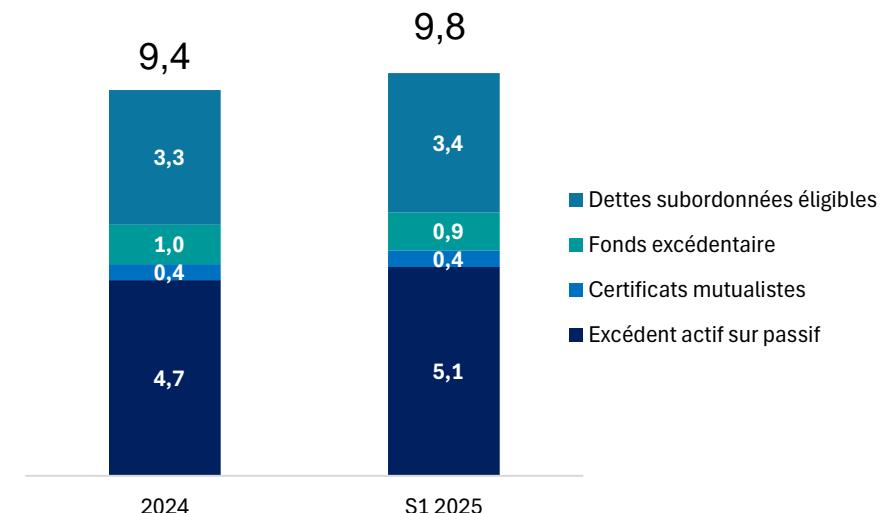


# Le ratio de solvabilité de la Sgam est en légère hausse à 177%, avec toujours plus de 4 Md€ d'excédent de fonds propres

## Ratio de solvabilité S2\*



## Décomposition des fonds propres éligibles (Md€)



\* : hors mesures transitoires sur provisions techniques

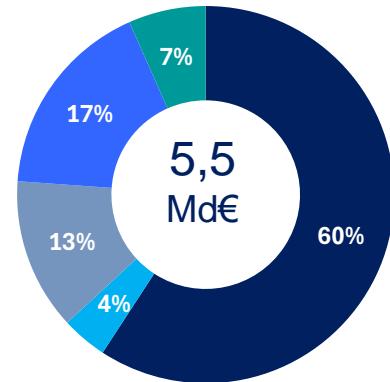
\*\* : le ratio présenté inclut un impact estimé de -2 points lié à l'anticipation de révision des paramètres propres du Groupe



# Solvabilité – SGAM AG2R LA MONDIALE

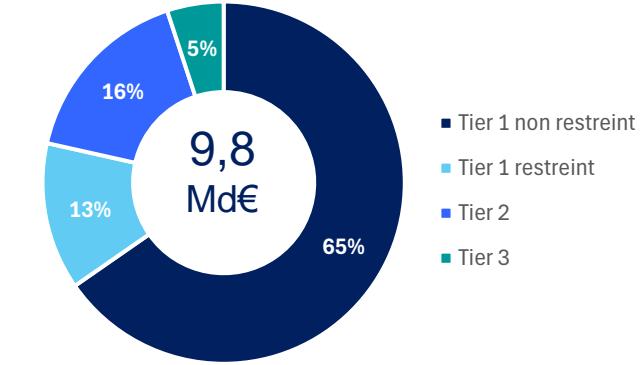
Répartition du SCR et Fonds propres

Répartition du SCR



Gain en diversification à 23%\*

Répartition des fonds propres



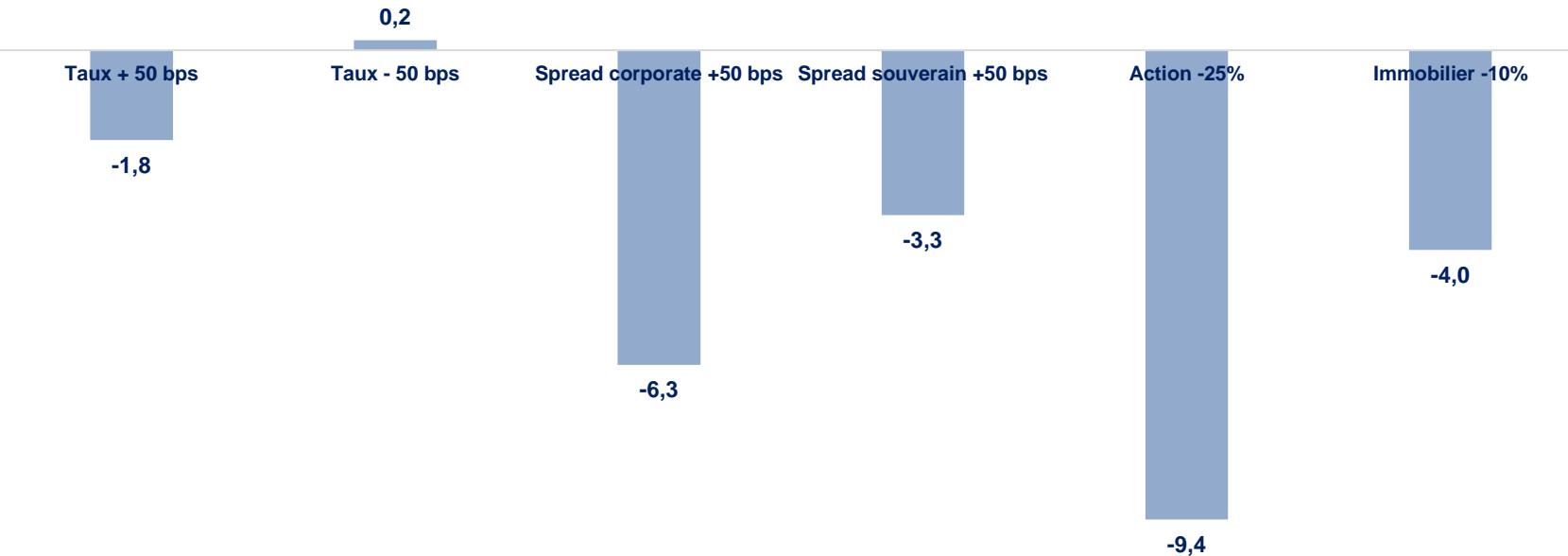
\* : Gain en diversification = (somme des SCR net hors SCR risque opérationnel - BSCR net) / somme SCR net hors SCR risque opérationnel



# Solvabilité

Sensibilité du taux de couverture au 31.12.2024

En points de taux de couverture du SCR



# Standard & Poor's a confirmé en février 2025 la note A perspective stable du Groupe

## A perspective stable

Actualisation en date du 7 février 2025

L'agence de notation met notamment en avant :

- le maintien de **la position de premier plan du Groupe sur le marché français de l'assurance** en matière d'épargne, de retraite, de santé et de prévoyance. L'agence de notation souligne également qu'AG2R LA MONDIALE fait partie des acteurs ayant les taux d'unités de compte parmi les plus élevés du marché.
- la « **très forte** » **solidité financière** du Groupe aussi bien **en termes de capital que de résultats**. L'agence de notation s'attend à des résultats positifs en 2024 en épargne retraite ainsi qu'en santé prévoyance après la mise en œuvre du plan de redressement d'AG2R Prévoyance. Elle souligne en particulier le niveau de liquidité « exceptionnel ».



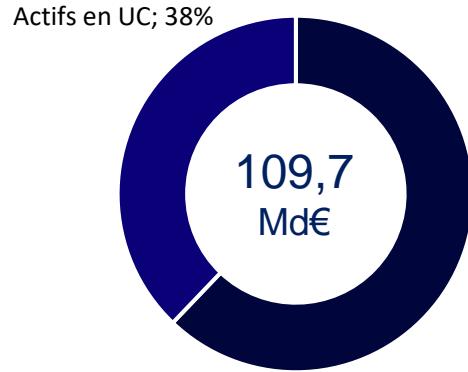
# **Compléments sur les engagements de taux, la gestion d'actifs et le financement**



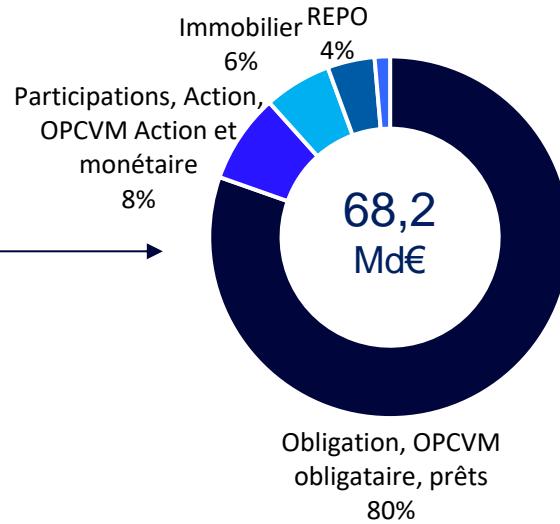
# Zoom sur le portefeuille d'investissements consolidé de La Mondiale

Une gestion rigoureuse du portefeuille d'actifs

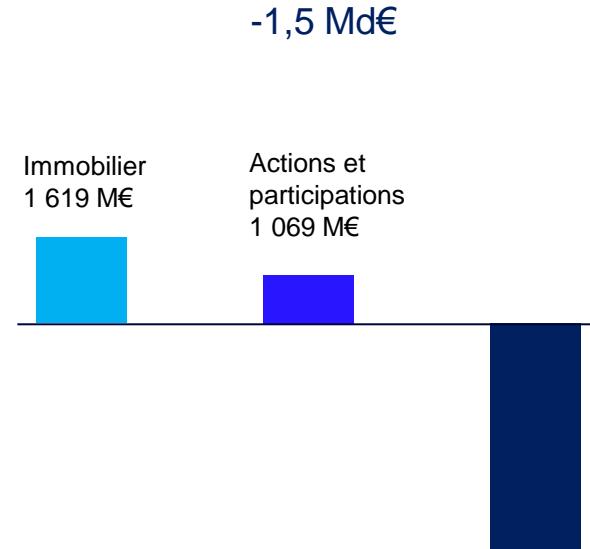
## Total des actifs \*



## Allocation d'actifs € \*



## Plus et moins-values latentes



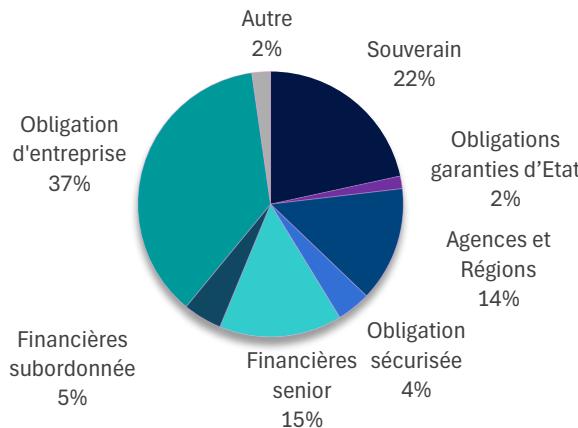
UC : unités de compte

\* : en valeur nette comptable

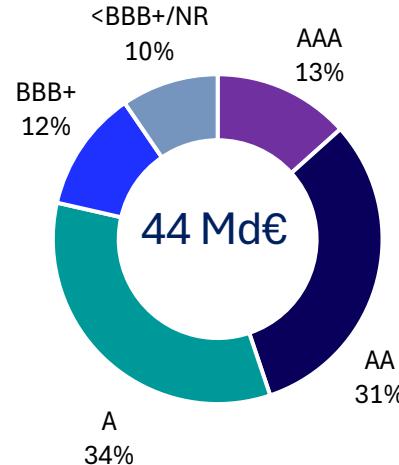
# Zoom sur la structure obligataire de LM et LMRS\*

Stabilité et bonne qualité du portefeuille obligataire \*\*

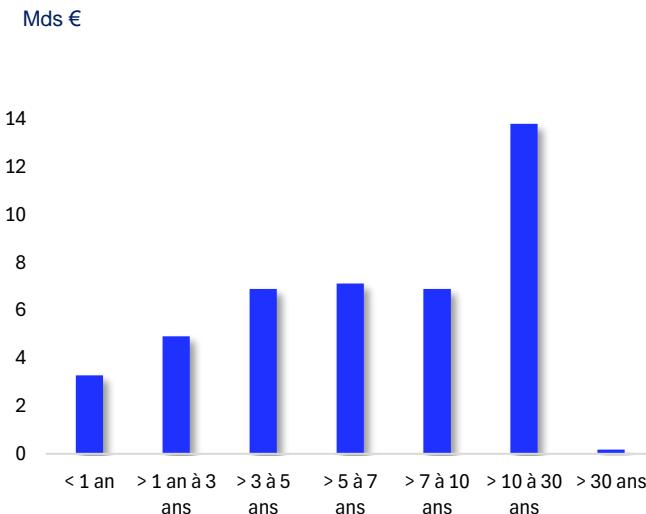
Répartition par type d'émetteur \*\*\*



Répartition par notation



Répartition par maturité



\* : La Mondiale et La Mondiale Retraite Supplémentaire

\*\* : en valeur de marché

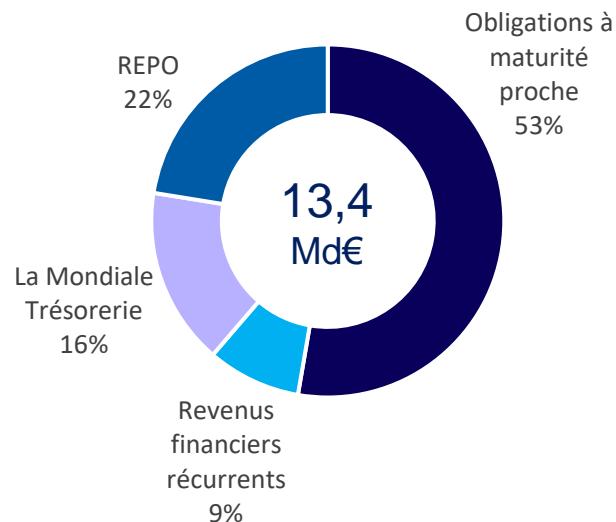
\*\*\* : y compris SWAP



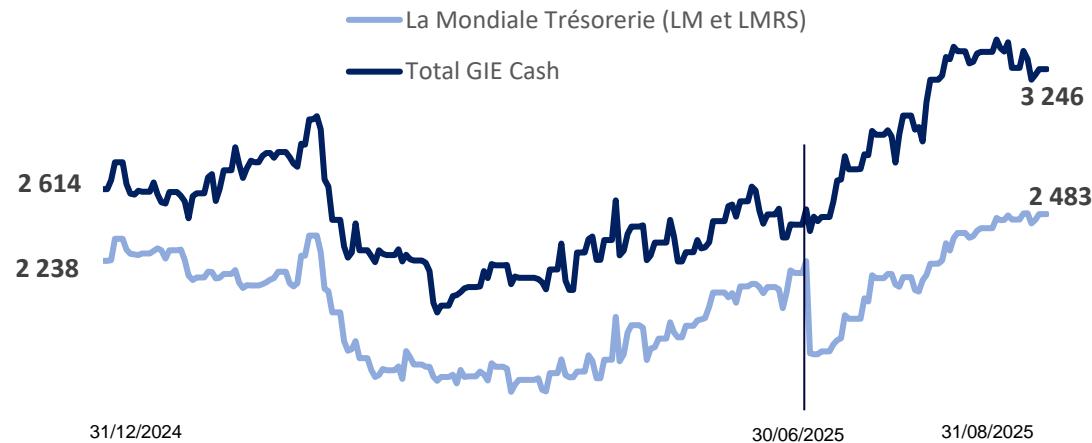
# Gestion de la liquidité

Un niveau de liquidité « exceptionnel » souligné par l'agence de notation S&P en février 2025

## Matelas de liquidité



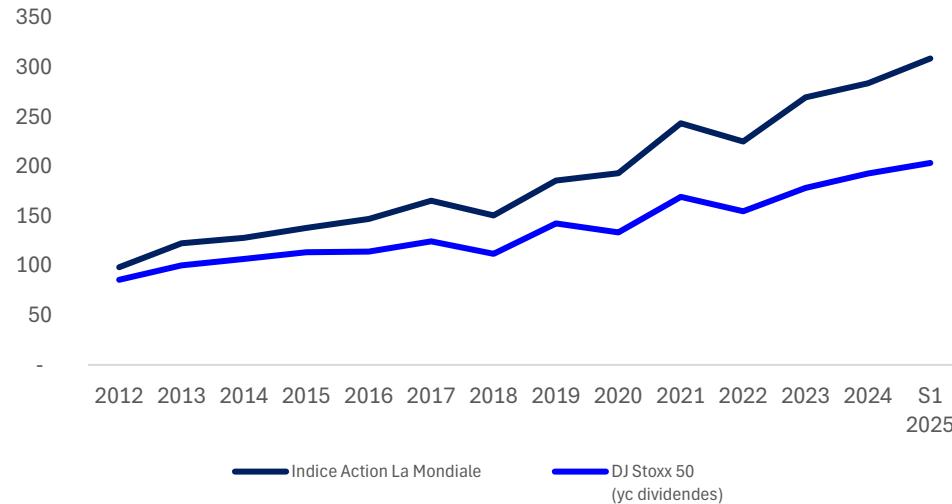
## Zoom sur le GIE AG2R LA MONDIALE CASH (M€)



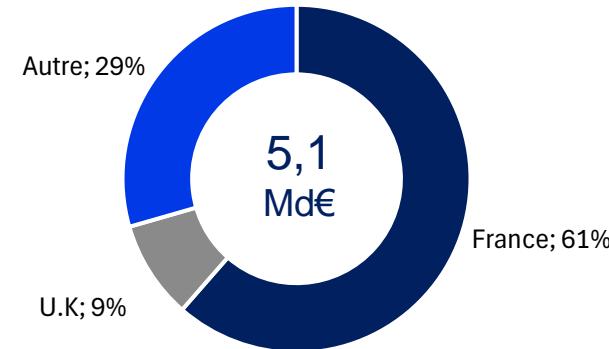
# Portefeuille Actions

Stabilité géographique du portefeuille et maintien d'un bon niveau de performance dans l'environnement actuel

Performance\*



Exposition géographique\*\*



Une performance à 8,82% à fin juin 2025 et une exposition géographique stable principalement en France



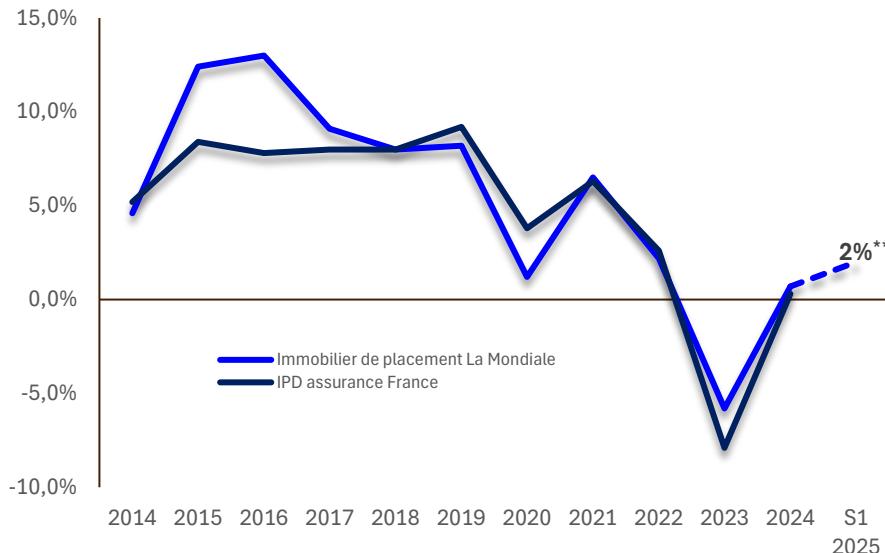
\* : base 100 en 2006

\*\* : en Valeur de marché

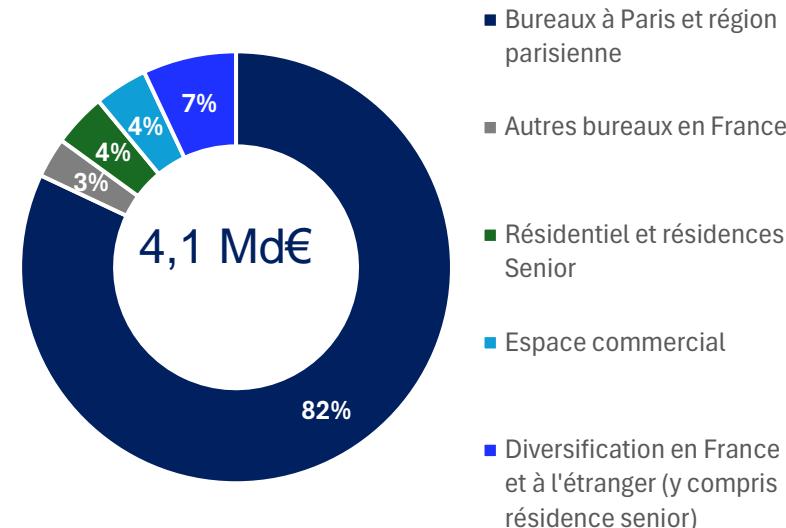
# Portefeuille Immobilier

Stabilité géographique du portefeuille et maintien d'un bon niveau de performance relative dans l'environnement actuel

Performance



Exposition géographique\*



\* : en Valeur de marché

\*\* : estimé annuel sur base des revalorisations faites au 30 juin 2025

# France : zoom sur le risque pays

Décomposition de l'actif obligataire détenu en direct, périmètre LM et LMRS, en % valeur de marché au 31 août 2025

	Etat et assimilé	Agences et Régions	Financières	Corporate	Total
France	14,2%	2,8%	8,9%	10,9%	36,8%
Supra Européen		7,0%			7,0%
Belgique	1,2%	1,0%	0,2%	1,2%	3,5%
Allemagne	0,3%	1,0%	1,7%	4,0%	7,1%
Amerique hors USA	0,7%	0,7%	0,7%	0,3%	2,4%
USA	0,3%	0,9%	4,9%	8,6%	14,7%
Espagne	0,9%	0,3%	1,1%	0,8%	3,0%
Autriche	1,0%	0,1%	0,2%	0,0%	1,3%
Finlande	1,0%	0,1%	0,7%		1,7%
Europe hors euro	0,8%	0,1%	0,8%	1,1%	2,9%
Pays-Bas	0,2%	0,4%	1,6%	0,9%	3,0%
Slovaquie	0,5%		0,1%		0,6%
Italie	0,3%		0,7%	1,2%	2,2%
Suisse	0,1%	0,2%	1,3%	1,4%	3,0%
Japon	0,2%	0,0%	0,8%	0,8%	1,8%
Luxembourg	0,3%		0,2%	0,4%	0,9%
Asie/Pacifique hors Japon	0,2%	0,0%	1,1%	1,0%	2,3%
Irlande	0,2%		0,0%	0,7%	0,9%
Autre	0,2%		0,0%		0,2%
Autre Euro	0,0%			0,0%	0,0%
Royaume-Uni		1,7%	3,0%		4,7%
Total	22,6%	14,5%	26,6%	36,2%	100,0%

Le risque Etat France représente 17% du portefeuille obligataire avec une exposition qui a été réduite de 300 M€ depuis le 31/12/2024.

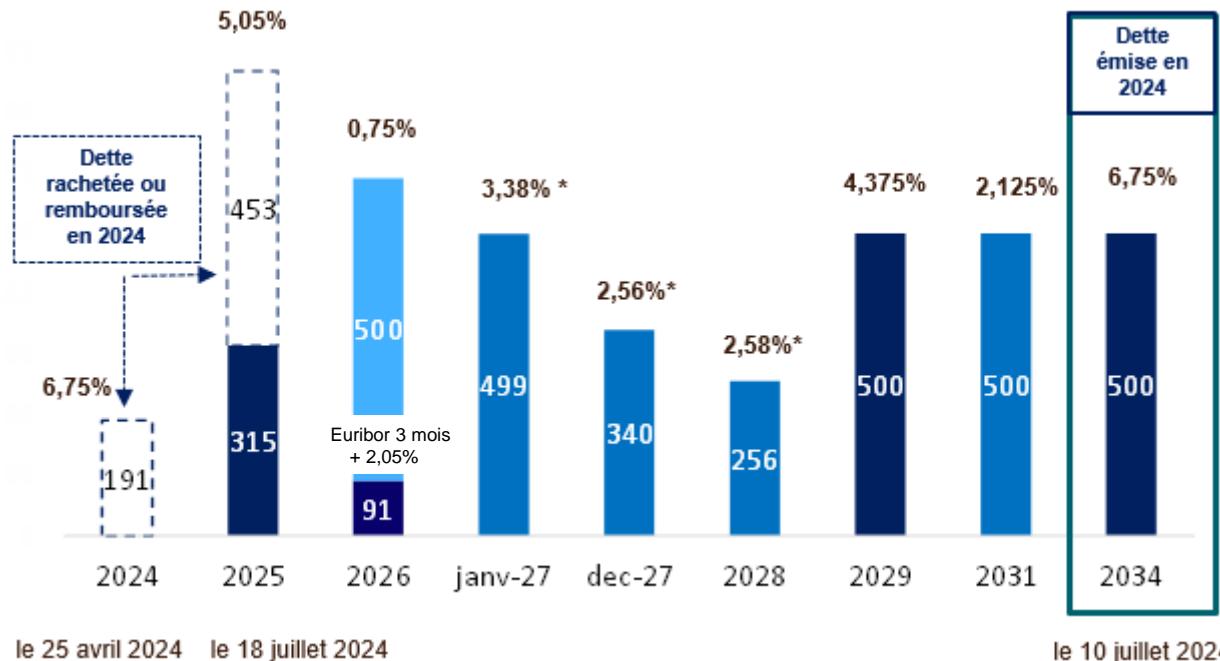
Répartition par zone géographique en fonction du poids de la part (Etat et assimilé + Agence et Régions)



## Zoom sur l'échéancier des dettes subordonnées de La Mondiale

## Maturité des dettes émises sur le marché

## Dates de call des dettes subordonnées (nominal, M€)



\* : taux d'émission équivalent euro après couverture de change



RT1 T2 T3

# **Zoom sur les indicateurs extra-financiers**



# Extra-financier

Le Groupe est engagé depuis plus de 20 ans à mettre en œuvre une politique d'investissement durable et responsable \*

## Une politique d'**investissement responsable** renforcée

**96 Md€**

Investissement responsable dont 9 fonds labellisés **ISR**

**425 M€**

Renforcement dans le financement de la **transition énergétique sur 4 ans** : enveloppe pour des fonds de private equity dédiés à cette classe d'actifs dont déjà 355 M€ à fin juin 2025

## Une contribution forte au **financement de l'économie**

**472 M€**

Placements privés de dettes (+ de 30 émetteurs)

**892 M€**

Fonds de dettes spécialisés (+ de 50 émetteurs)

**839 M€**

Fonds de private equity (+ de 200 fonds et un flux d'investissement de 125 M€ / an)



\*: les niveaux présentés comportent notamment les placements au titre de la retraite complémentaire

# Extra-financier

3 trophées et quatre « nominations » en 2025 pour la gestion d'actifs du Groupe

## Trois trophées au titre de ses performances



Avril 2025

- « LSE Lipper France Fund Awards »
- Meilleur fonds diversifié sur 10 ans
- Meilleur gérant diversifié

## Trois trophées et quatre nominations au niveau européen; et autant de reconnaissances de la densité de sa démarche d'investisseur responsable



Mai 2025

- « IPE Real Estate Awards »
- Lauréat de deux prix
- « France+Belgique »
- « Investissements alternatifs »



Septembre 2025

- « Insurance Investor European Awards »
- Finaliste de la catégorie
- « meilleure stratégie ESG »



Juin 2025

- « IPE Transition Awards »
- Lauréat du prix « Marchés cotés »
- Sur le podium de la catégorie:
- « Transparence des stratégies de transition »



Septembre 2025

- « IPE Real Assets & Infrastructure Awards »
- Sur le podium de deux catégories:
- « Impact social » et « Stratégie indirecte »



Juin 2025

- « Trophées des meilleurs fonds »
- Trophée d'or du meilleur gérant Actions européennes sur 3 ans
- Catégorie Assurance

## **Zoom sur l'émetteur La Mondiale**



# Zoom sur le périmètre consolidé La Mondiale

Quelques chiffres clés en Millions d'euros au 30 juin 2025

## Chiffres d'affaires

3 951

vs 9 203 en 2024

## Collecte nette assurantielle

-136\*

vs 678 en 2024

## Capitaux propres

6 124

vs 6 088 en 2024

## Provisions techniques

101 108

vs 100 408 en 2024

## Résultat net

59

vs 34 en 2024



\*: y compris -294 M€ en Epargne Retraite

# Zoom sur l'émetteur – La Mondiale solo

Quelques chiffres clés en Millions d'euros au 30 juin 2025

## Chiffres d'affaires

1 667

vs 4 348 en 2024

## Collecte nette

-324

vs 53 en 2024

## Provisions techniques

32 214

vs 32 528 en 2024

## Capitaux propres

2 894

vs 2 855 en 2024

## Résultat net

39

vs 185 en 2024

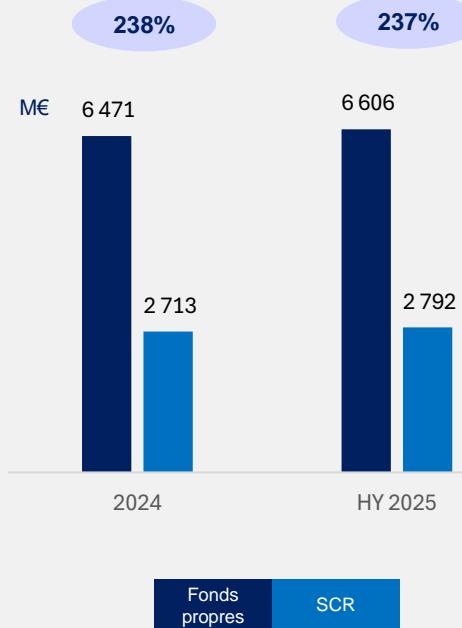


# Zoom sur l'émetteur

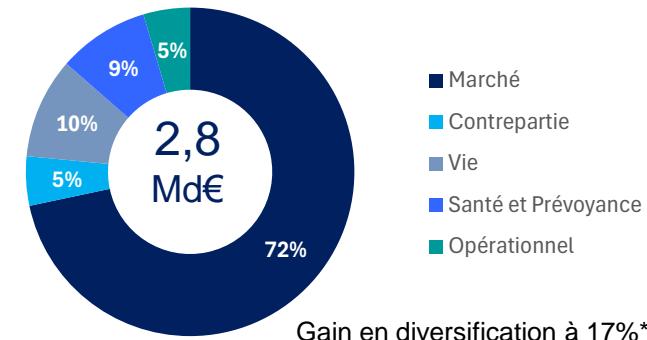
Solidité du niveau de solvabilité de l'émetteur

## La Mondiale solo

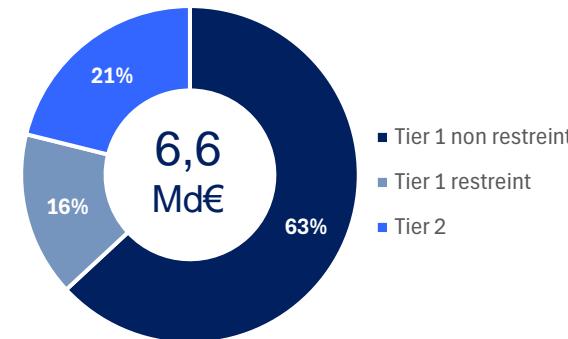
Taux de couverture du SCR\*



## Répartition du SCR



## Répartition des fonds propres



\* : hors mesures transitoires sur provisions techniques

# Contact

Olivier Arlès  
Directeur général délégué  
Directeur Investissements, Finances et Risques

Luca De Dominicis  
Directeur Finances et Risques

Jean-Louis Charles  
Directeur des Investissements et du Financement

Ines Manai  
Relations Superviseur, Agence de notation, Investisseurs

***Relations Investisseurs - Contact: [infosfinancieres@ag2rlamondiale.fr](mailto:infosfinancieres@ag2rlamondiale.fr)***

AG2R LA MONDIALE  
14 - 16 Boulevard Malesherbes, 75008 Paris - France  
<http://www.ag2rlamondiale.fr>

