

# COMPTE-RENDU DU COMITE CONSULTATIF DES ACTIONNAIRES DE NATIXIS (CCAN)

## Réunion du 15 avril 2019

Le comité s'est réuni le 15 avril 2019 au siège social de l'entreprise.

Chaque point de l'ordre du jour a été examiné :

1 - Atelier sur le site Internet ([www.natixis.com](http://www.natixis.com)),  
Gwénaëlle Fremyet chef de projet communication et Wendy Jarry, Web designer

2 - Préparation de l'Assemblée Générale des actionnaires du mardi  
28 mai 2019, Valentin Germain, Consultant sénior, Capitalcom

3 – Rencontre avec François Riahi, Directeur général de Natixis

4 - Echanges avec Damien Souchet, Directeur de la communication financière de  
Natixis :

- Résultats financiers 2018
- Plan stratégique « New Dimension »
- Incidence des notations des analystes et d'autres événements sur le  
cours de l'action

5- Auto-évaluation des travaux du Comité de 2018

6 - Calendrier financier 2019

### **1. Atelier sur le site Internet ([www.natixis.com](http://www.natixis.com))**

Dans le prolongement de l'étude du site Internet de Natixis et de la rubrique « Espace Actionnaires Individuels » que le Comité a mené le 24 mai 2017 (cf. compte-rendu), les membres rencontrent Gwénaëlle Fremyet, chef de projet communication, et Wendy Jarry, Web designer à la direction de la Communication dans le cadre du projet de refonte du site Internet.

Au cours de l'atelier créatif, les membres réagissent sur le projet de maquettes et suggèrent des améliorations en termes d'affichage, de déroulement des informations et de téléchargement des documents.

Il est convenu que le Comité sera à nouveau interrogé en septembre lorsque le projet sera plus avancé.

### **2. Présentation par Capitalcom (cabinet de conseil) du « Positionnement de l'assemblée générale 2018 de Natixis » et réflexion sur le déroulé de l'assemblée du 28 mai 2019**

- « Positionnement de l'assemblée générale 2018 de Natixis »

A la demande d'Eugénie Mehler, Valentin Germain, Consultant sénior de Capitalcom présente le « Positionnement de l'Assemblée Générale (AG) de Natixis en 2018 » qu'il a réalisé.

Le périmètre retenu pour les « comparables » de l'AG Natixis est : CAC 40, AXA, BNP Paribas, Crédit Agricole S.A. et Société Générale.

Lors de l'assemblée de 2018, la répartition du temps entre les différents thèmes est assez stable chez Natixis par rapport à 2017 avec, toutefois, une augmentation du temps accordé aux sujets Stratégie & Perspectives (+12 points) et Finance & Résultats (+11 points) au détriment de la partie Gouvernance (-8 points).

Les pistes d'amélioration possibles sont les suivantes :

- Présentation des opportunités liées à l'écosystème et au contexte macro-économique
  - Présentation des risques
  - Intégration d'indicateurs extra-financiers dans la présentation des résultats
  - Présentation du dialogue avec les parties prenantes
  - Présentation de la création de valeur extra-financière
  - Présentation plus détaillée des missions du Conseil et des Comités
  - Présentation des compétences des Administrateurs au regard de la stratégie et des performances de Natixis
  - Présentation du dispositif éthique et de contrôle interne
  - Présentation rapide du dispositif de relations avec les actionnaires à développer
- Réflexion sur le déroulé de l'assemblée du 28 mai 2019

Puis à partir du déroulé de l'assemblée de Natixis de 2018 et des travaux de Capitalcom, le Comité réfléchit au déroulé de l'assemblée du 28 mai 2019.

### **3. Rencontre avec François Riahi, Directeur général de Natixis**

Les membres présentent ce projet de déroulé. Après discussion, il est envisagé une présentation des réalisations en termes de Responsabilité Sociale et Environnementale (RSE) dans les métiers de Natixis.

Les échanges entre le Comité et François Riahi portent principalement sur la RSE.

### **4. Echanges avec Damien Souchet, Directeur de la communication financière**

Après un rapide rappel des résultats financiers 2018 et leur alignement sur les objectifs du Plan stratégique « New Dimension », Damien Souchet présente l'incidence des notations des analystes et d'autres événements sur le cours de l'action.

Il indique que l'industrie financière compte une vingtaine de brokers ou maisons de recherche sur les actions. Au sein de chaque établissement, les équipes sont regroupées par secteur : bancaire, assurance, automobile, etc. Dans chaque secteur les analystes sont séparés par zone géographique.

Natixis étant suivie par les analystes suivant les banques françaises, la banque est comparée par construction avec CASA, BNP Paribas et Société Générale.

Ces analystes financiers rédigent des papiers de recherche/analyses avec des objectifs de cours de l'action. Ils essaient de se distinguer des uns des autres par des angles différents afin de vendre leurs analyses aux investisseurs institutionnels. Cette concurrence est amplifiée avec la réglementation MIFID II qui exerce une pression sur les marges. (C'est dans ce contexte que Natixis a vendu à Oddo cette activité en 2018).

Damien Souchet indique que les investisseurs généralistes (avec des portefeuilles diversifiés) ont l'influence la plus forte sur le marché en termes de volumes de transactions.

Il rappelle que le secteur bancaire est mécaniquement le plus corrélé à la conjoncture économique. La conjoncture économique actuelle ainsi que l'importance de la réglementation bancaire incitent peu les investisseurs généralistes à investir dans les actions des banques.

Ce mouvement d'aversion généralisé explique que les fondamentaux des différentes banques ne se retrouvent pas dans les cours de leurs actions, phénomène amplifié par le développement de la gestion passive. En effet, ils ne reflètent pas une réalité à un instant précis mais les anticipations sur les résultats futurs des sociétés telles que celles des analystes financiers et leurs ajustements.

L'un des rôles de la communication financière, en amont de la publication des résultats, consiste à identifier les sujets d'attention et les anticipations des analystes sur les résultats futurs. Pour rappel, si le consensus des analyses sur le bénéfice par action est revu à la hausse d'un 1%, le cours de l'action devrait en faire de même, la valorisation étant le reflet des anticipations de résultats futurs.

## **5. Auto-évaluation annuelle des travaux du CCAN en 2018**

Ensuite, conformément à la charte du Comité Consultatif, il est demandé aux membres de compléter la fiche d'évaluation des travaux réalisés en 2018.

## **6. Calendrier financier 2019**

Enfin, le calendrier des principaux rendez-vous de la communication financière pour 2019 est présenté :

<b>Événements</b>	<b>Dates</b>
<b>Résultats du premier trimestre 2019</b>	<b>9 mai 2019, après Bourse</b>
<b>Assemblée générale des actionnaires (statuant sur les comptes de l'exercice 2018)</b>	<b>28 mai 2019 à 15h, au Palais Brongniart – 25 place de la Bourse – 75002 Paris</b>
<b>Résultats du deuxième trimestre 2019</b>	<b>1er août 2019, après Bourse</b>
<b>Résultats du troisième trimestre 2019</b>	<b>7 novembre 2019, après Bourse</b>