

LETTRE AUX ACTIONNAIRES

N°26 Décembre 2019



**TOUS LES
METIERS SONT EN
CROISSANCE AU
TROISIÈME
TRIMESTRE**

MADAME, MONSIEUR, CHER ACTIONNAIRE,

Natixis a de nouveau réalisé une bonne performance au [3^e trimestre 2019](#), avec un produit net bancaire en hausse de 6 % par rapport au 3^e trimestre 2018. Dans chacun de nos métiers, les revenus sont en ligne ou progressent plus vite que les coûts, ce qui démontre notre agilité et la flexibilité de notre base de coût, ainsi que la pertinence de notre business model. Le ratio CET1 Bâle 3 FL⁽¹⁾ atteint 11,5 % au 30 septembre 2019, ce qui est nettement supérieur à l'objectif 2020.

La faible sensibilité de Natixis à l'environnement de taux – seulement 8 % des revenus tirés de la marge nette d'intérêt sur les neuf premiers mois de l'année – est le résultat de notre stratégie asset-light et constitue un atout majeur dans le contexte actuel.

Ce dernier nous invite à renforcer notre robustesse au travers de plusieurs mesures :

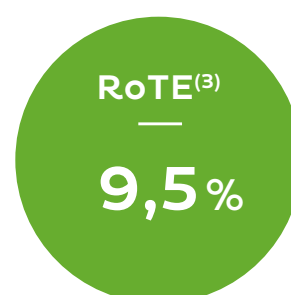
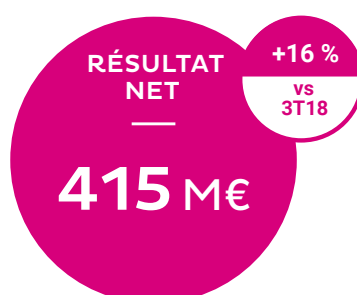
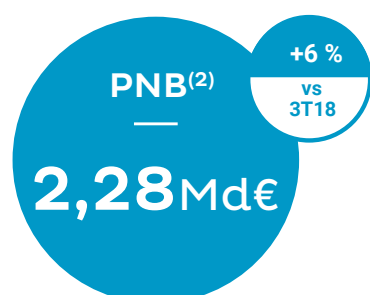
- Priorité donnée au développement et au renforcement des expertises actuelles plutôt qu'à des opérations de croissance externe, avec maintien des engagements de Natixis en matière de [dividende](#). Cela se traduit par un renforcement du niveau cible de ratio CET1 Bâle 3 2020 de 11 % à 11,2 %. L'enveloppe allouée à de potentielles acquisitions sur la période 2018-2020 est ainsi réduite de 1Md€ à 800 M€ (dont environ 500 M€ déjà investis).
- Renforcement de l'efficacité du modèle multiboutique de [Natixis Investment Managers](#) au travers d'initiatives vouées à renforcer la gouvernance et la supervision des risques.
- Évolutions au sein des organes de gouvernance et mise en place de projets organisationnels transverses.

Natixis renforce également sa position de banque innovante en matière de climat et de développement durable. Natixis devient en effet la première banque à piloter activement l'impact climatique de son bilan via la mise en œuvre de son [Green Weighting Factor](#), présenté dans les pages suivantes.

Enfin, un rapprochement de différentes activités de gestion d'[Ostrum AM](#) et de la Banque Postale AM est en cours, qui vise à créer une société de gestion, spécialiste européen de la gestion assurantielle et de la gestion de taux euro, avec l'ambition d'en faire un acteur 100% en conformité avec les principes de l'investissement socialement responsable (ISR).

Je vous remercie vivement de votre attachement et de la confiance que vous accordez à Natixis.

François Riahi
Directeur général de Natixis



⁽¹⁾Le ratio CET1 Bâle 3 est un indicateur de solvabilité utilisé dans les accords prudentiels de Bâle 3. Ce ratio mesure le rapport entre la partie la plus solide (noyau dur) des capitaux propres d'une banque et ses actifs pondérés du risque (RWA). Fully-loaded : exprime une conformité totale avec les exigences de solvabilité de Bâle 3, qui deviennent obligatoires en 2019.

⁽²⁾PNB : Produit net bancaire.

⁽³⁾RoTE : Return on Tangible Equity (ratio de rentabilité des capitaux propres tangibles).

RÉSULTATS DU TROISIÈME TRIMESTRE 2019



François Riahi,
directeur général de
Natixis

Les résultats du 3^e trimestre 2019 traduisent une forte croissance de l'ensemble des métiers et une robustesse renforcée de Natixis.

Le PNB publié affiche une hausse de 6 % au 3T19 vs le 3T18 et de 7 % en sous-jacent⁽⁴⁾. Le résultat net publié affiche une hausse de 16 % à 415 M€ vs 358 M€ au 3T18, preuve de la cohérence de notre stratégie dans le cadre de notre plan New Dimension 2018-2020.

LES DONNÉES CLÉS :

GESTION D'ACTIFS ET DE FORTUNE :

Le modèle de gestion active confirme sa solidité grâce à un PNB sous-jacent⁽⁴⁾, en hausse de 12 % sur un an au 3T19 (+7 % au 9M19), en partie lié à des commissions de surperformance élevées qui s'établissent à 192 M€ ce trimestre (362 M€ au 9M19). La croissance des revenus est conforme à celle des coûts à taux de change constants au 3T19 comme au 9M19. Les actifs sous gestion progressent sensiblement, avec une hausse de 3 % sur le trimestre, à 921 Md€, malgré une légère décollecte sur les produits long terme notamment aux États-Unis, en partie compensée par une collecte nette positive en Europe et le succès de boutiques telles que Mirova sur les stratégies ESG⁽⁵⁾.

BANQUE DE GRANDE CLIENTÈLE :

Le Produit Net Bancaire sous-jacent progresse de 3 % sur un an au 3T19, notamment porté par global finance (+8 % sur un an). Les activités de global markets croissent de 3 % sur un an. Le green and sustainable hub est également en hausse. De plus, Natixis se positionne en tant que pionnière dans l'accompagnement de la transition climatique au travers du [Green Weighting Factor](#) (cf. pages 4 & 5). Les coûts baissent de 1 % sur un an au 3T19 et au 9M19.

ASSURANCE :

La croissance et la rentabilité sont soutenues : le PNB sous-jacent affiche une hausse de 7 % sur un an et un effet ciseaux positif au 3T19 comme au 9M19. Le RoE⁽⁶⁾ sous-jacent est proche des 30 %, en ligne avec l'objectif de notre plan stratégique.

PAIEMENTS :

La dynamique de croissance se poursuit avec une hausse du PNB sous-jacent de 9 % sur un an au 9M19 et un effet ciseaux positif au 3T19 comme au 9M19, ainsi qu'avec la hausse de plus de 20 % du volume d'affaires généré par nos Fintechs Dalenys & PayPlug.

RENFORCEMENT DE LA GOUVERNANCE ET DES CONTRÔLES EN GESTION D'ACTIFS

Lors de la [présentation de ses résultats](#) le 7 novembre dernier, Natixis a annoncé la mise en place d'un processus de renforcement de la gouvernance et des contrôles en gestion d'actifs, qui se traduira entre

autres par la séparation des fonctions risques et compliance chez Natixis Investment Managers et par une évolution du suivi des risques permettant une vision plus fine des risques existants et leur évolution.

⁽⁴⁾ Sous-jacent : hors éléments exceptionnels et hors impact IFRIC21 pour le calcul du coefficient d'exploitation, RoE et RoTE.

⁽⁵⁾ ESG : Environnement, Social, Gouvernance – il s'agit pour les sociétés d'intégrer des critères environnementaux, sociaux, de gouvernance et de climat dans leurs stratégies d'investissement.

⁽⁶⁾ Return on Equity (ratio de rentabilité des capitaux propres).

NATIXIS : banque verte

Après avoir été reconnue comme la banque d'investissement la plus innovante sur les thématiques climat et développement durable en 2018, Natixis a lancé en 2019 le [Green Weighting Factor](#).

Natixis devient la première banque à piloter activement l'impact climatique de son bilan en mettant en œuvre son Green Weighting Factor

Tout financement « vert » accordé par la Banque de grande clientèle de Natixis se voit désormais attribuer un bonus, tandis que tout financement « brun » voit sa rentabilité réduite. Natixis vise à terme une trajectoire de ses financements cohérente avec les objectifs de l'Accord de Paris sur le climat et se donne un an pour la définir.

Le Green Weighting Factor de Natixis, un mécanisme inédit d'allocation du capital de chaque financement en fonction de son impact sur le climat, est désormais opérationnel. Il s'applique aux financements octroyés par Natixis partout dans le monde et dans tous les secteurs d'activité (hormis le secteur financier).

Tout financement vert se voit attribuer un allègement de ses actifs pondérés analytiques, pouvant aller jusqu'à 50 %, tandis qu'ils augmentent jusqu'à 24 % pour les financements ayant un impact négatif sur le climat et l'environnement.

Elle contribue ainsi de manière concrète à la réalisation des objectifs de développement durable des Nations Unies concernant le changement climatique et l'environnement.

Cette évolution avait été annoncée lors du Climate Finance Day à Paris, le 11 décembre 2017. Après 18 mois de développement méthodologique, Natixis devient la première banque au monde à utiliser un outil de pilotage, opérationnel et dynamique, de l'impact climatique de son bilan, au-delà du seul exercice de reporting.

La banque vise à terme l'alignement de ses financements avec les objectifs de l'Accord de Paris sur le climat et se donne un an pour définir les objectifs de sa transition.



En modulant la rentabilité attendue de chaque financement en fonction de son impact sur l'environnement et le climat, Natixis incite ses équipes, à niveau de risque de crédit égal, à favoriser les financements verts.

Le Green Weighting Factor, pleinement intégré aux processus et systèmes d'octroi de crédit existants de la banque depuis le 16 septembre, repose sur une méthodologie sectorielle très granulaire.

Chaque transaction se voit attribuer une note, représentée par une couleur, sur une échelle de 7 niveaux allant du brun foncé au vert foncé.

Cette note repose sur une évaluation de l'impact du financement sur le climat et prend également en compte - lorsqu'elles sont significatives - ses principales externalités environnementales non climatiques (eau, pollution, déchets, biodiversité).

Cette évaluation s'applique à l'actif financé ou à l'emprunteur lui-même - entreprise ou secteur public - si le financement n'est pas dédié.

QUELLES PERSPECTIVES ÉCONOMIQUES POUR LA ZONE EURO DANS UN CONTEXTE ÉCONOMIQUE MONDIAL INCERTAIN : BREXIT, GUERRE COMMERCIALE ?



Jesus Castillo,
Recherche Economique

1 LES INCERTITUDES LIÉES À L'ENVIRONNEMENT EXTÉRIEUR CONTINUERONT DE PESER SUR LA CROISSANCE, MAIS ELLES DEVRAIENT S'ATTÉNUER DANS LES MOIS À VENIR

La croissance de la zone euro a connu depuis le début de l'année un ralentissement à l'instar de la croissance mondiale, touchant davantage les pays les plus industrialisés.

Ce ralentissement s'explique principalement par la dégradation de l'environnement extérieur liée aux incertitudes créées par les tensions commerciales entre la Chine et les États-Unis, et en Europe par le Brexit. Les exportations se sont ainsi repliées dans la zone. Les enquêtes de confiance sur les commandes à l'exportation suggèrent que cette situation devrait encore perdurer.

En revanche, la demande intérieure a joué un rôle d'amortisseur, dans cet environnement difficile, en progressant à un rythme soutenu. Au cours des prochains trimestres, l'environnement global continuerait de peser sur la croissance de la zone euro qui atteindrait environ 0,7 % en 2020. Toutefois, nous pensons que les incertitudes économiques devraient progressivement se dissiper.

Les doutes liés au Brexit devraient s'atténuer et nous n'anticipons pas par ailleurs de nouvelle escalade des tensions commerciales entre la Chine et les États-Unis.

Dès lors, les exportations de la zone euro pourraient reprendre. Avec la relative solidité de la demande domestique et des conditions de financement favorables, la croissance de la zone euro pourrait réaccélérer dans la deuxième partie de 2020.

La politique monétaire extrêmement accommodante devrait le rester sans changements importants dans les prochains trimestres.

#2 L'ENVIRONNEMENT EXTÉRIEUR A MAJORITAIREMENT PESÉ SUR LES PAYS LES PLUS INDUSTRIALISÉS AU SEIN DE LA ZONE EURO

L'économie allemande a été la plus touchée par la détérioration du cycle industriel mondial au sein de la zone euro.

Par conséquent, elle devrait également profiter davantage de l'amélioration envisagée du climat extérieur.

Toutefois, la reprise pourrait être contrariée par plusieurs évolutions structurelles défavorables touchant son secteur manufacturier et notamment son industrie automobile, comme le risque de démondialisation ainsi que le besoin de réduire les émissions de carbone.

Le pays ne devrait connaître qu'une croissance faible de 0,5 % en 2019 et 2020. La politique budgétaire du pays pourrait cependant jouer le rôle de filet de sécurité en fonction de l'ampleur du ralentissement.

De son côté, l'économie italienne a également souffert d'une contribution négative des exportations nettes sur sa croissance et d'un affaiblissement de son secteur industriel.

C'est encore la robustesse de la consommation qui lui a permis pour l'instant d'éviter la récession. Cependant, les perspectives économiques restent encore limitées pour l'Italie qui fait toujours face à des difficultés structurelles (faible productivité, manque récurrent d'investissements, taille des entreprises...).

On s'attend donc à une croissance faible de 0,1 % en 2019 et 0,4 % en 2020. L'Espagne, avec un secteur manufacturier de plus petite taille a moins été touchée par le ralentissement. La demande intérieure devrait continuer à progresser, en lien avec un marché du travail toujours robuste.

Elle devrait connaître la croissance la plus forte des quatre grands pays de la zone euro soit 1,9 % cette année et 1,6 % en 2020.

Le risque principal pour le pays est d'ordre politique étant donné les difficultés pour former un gouvernement dans un paysage politique très fragmenté : à la suite des élections du dimanche 10 novembre, le gouvernement devrait dépendre de la stabilité des coalitions en cours de construction.

#3 LA FRANCE FAIT PREUVE DE RÉSILIENCE MALGRÉ UN CLIMAT EXTÉRIEUR DÉFAVORABLE

La croissance française a été moins touchée par le ralentissement mondial et devrait atteindre 1,3 % en 2019.

La principale raison réside dans la robustesse de la demande domestique.

En effet, malgré la détérioration de plusieurs indicateurs (environnement international, climat social interne, légère diminution des salaires bruts depuis 2018, de la productivité), les mesures fiscales et les réformes structurelles sont venues soutenir la consommation des ménages et l'investissement des entreprises.

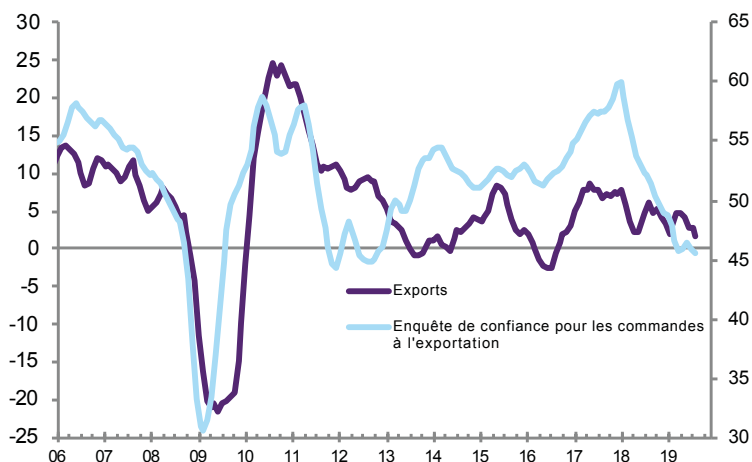
La décélération des salaires bruts a largement été compensée par la baisse de la taxation des ménages à partir du deuxième trimestre 2018 et par la hausse des prestations sociales qui ont notamment suivi les manifestations des gilets jaunes.

En renforçant les mesures en faveur des ménages, qui devraient atteindre 11,3 milliards d'euros en 2019 et qui sont estimées à 20,6 milliards en 2020, le gouvernement vise à soutenir la consommation des ménages, ce qui devrait se traduire par une augmentation de la demande intérieure dès 2020.

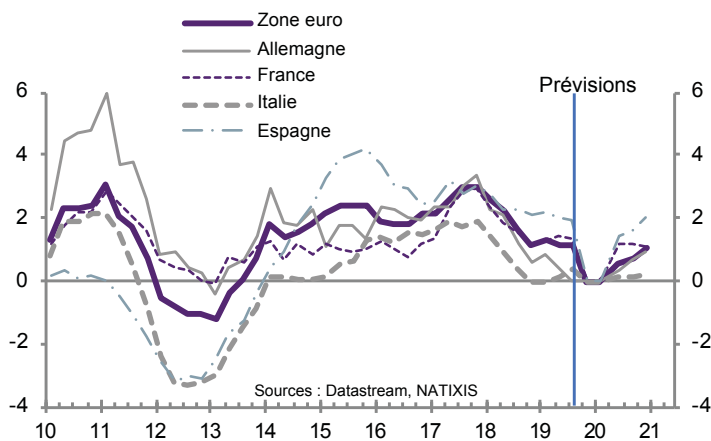
Du côté des entreprises, on s'attend à ce que l'investissement ralentisse quelque peu au cours des prochains trimestres même s'il devrait rester robuste car soutenu également par des réformes fiscales.

Ainsi, dans l'ensemble, la croissance française devrait faire preuve de résilience avec une croissance prévue de 1,3 % en 2019 et de 1,2 % en 2020.

Exportations (réelles, % GA) et enquête de confiance pour les commandes à l'exportation



Taux de croissance du PIB (%) et prévisions de NATIXIS



Mécénat & sponsoring

Ouverte sur la société civile, Natixis s'engage depuis plus de 15 ans en faveur de projets d'intérêt général dans les domaines de la culture, de la solidarité, de la recherche médicale et du sport.

Natixis et l'opéra

Natixis est mécène fondateur de l'[Académie de l'Opéra national de Paris](#) et mécène principal de son programme « Musiciens en résidence » depuis 2015. Dans le cadre de ce partenariat, suite à un tirage au sort, 30 membres du [Club des actionnaires](#) pourront ainsi découvrir les coulisses de l'Opéra Bastille, lors d'une visite guidée le 3 décembre prochain.

En tant que mécène de l'exposition **Degas à l'Opéra** qui se tient actuellement au **musée d'Orsay**, Natixis a offert aux membres du Club des actionnaires 60 laissez-passer, pour leur permettre de découvrir plus de 300 œuvres du peintre sur l'univers de l'opéra.



Edgar Degas, *La classe de danse*, 1873, Huile sur toile, 85,5 x 75 cm, Paris, musée d'Orsay, RF 1976

Rejoindre l'e-club des actionnaires

Vous possédez des actions Natixis ?

Devenez membre de notre e-Club pour être informé de toutes nos actualités et de nos événements dans le cadre de nos programmes de mécénat & sponsoring. [Inscrivez-vous en cliquant ici](#) ou en appelant le :

0 800 41 41 41

Service & appel gratuits

Natixis et le Racing 92

Dans le cadre de notre programme de sponsoring au bénéfice du [Racing 92](#), près de 400 places ont été proposées aux membres du Club des actionnaires durant l'année 2019, leur permettant d'assister à des matchs de TOP 14 en régions ou à Nanterre, au sein de Paris La Défense Arena.



Natixis et l'Orchestre de Paris

Mécène de l'[Orchestre de Paris](#) depuis 2007, Natixis soutient actuellement la création du nouveau site [Monsieur-Onde.com](#), qui permet de (re)découvrir de grandes œuvres de la musique symphonique grâce à plus de 160 extraits commentés.

Ainsi, les membres du Club des actionnaires tirés au sort ont pu

assister à la [Philharmonie de Paris](#) à deux concerts au cours de l'année 2019, pour un total de 150 places :

28 mars 2019 : Incandescence - Gautier Capuçon joue Schumann ;

18 septembre 2019 : Orchestre de Paris / Kissin autour d'œuvres de Schumann, Liszt et Chostakovitch.



Retrouvez toute l'information relative au Club des actionnaires de Natixis sur notre site Internet à la page www.natixis.com >> [Investisseurs et actionnaires](#) >> [Actionnaires individuels](#) >> [Club des actionnaires](#)

L'action Natixis

Action Natixis du 1^{er} janvier 2010 au 27/11/2019



Fiche signalétique

Code Isin : FR0000120685
 Capitalisation boursière* : 12,955 Md€
 Négociation : Euronext Paris (compartiment A), éligible au SRD
 Code Reuters : CNAT.PA
 Code Bloomberg France : KN FP
 Indices : CAC Next 20, SBF 80, SBF 120, CAC All-Tradable et Euronext 100

* Au 31/10/2019

Principales données boursières (cours de clôture)

Cours le plus haut 2019 : 5,322 €
 Cours le plus bas 2019 : 3,398 €
 Cours au 27/11/2019 : 3,831 €

Actif net comptable par action au 30/09/2019

Capitaux propres part du groupe	19,3 Md€
Actif net comptable	17,1 Md€
Actif net comptable tangible	13,1 Md€
Actif net comptable par action	5,44 €
Actif net comptable tangible par action	4,14 €

Nombre d'actions au 30/09/2019 hors actions détenues en propre, fin de période : 3 150 728 343.

[Retrouvez toutes les informations relatives à notre titre sur natixis.com >](#)
 Communication financière > Investisseurs & Actionnaires

AGENDA 2020

Judi 6 février*

Résultats de l'exercice 2019

Mercredi 6 mai*

résultats du 1^{er} trimestre

Mercredi 20 mai

[Assemblée générale des actionnaires](#)

Lundi 3 août*

Résultats du 2^e trimestre

Judi 5 novembre*

Résultats du 3^e trimestre

*Date susceptible d'être modifiée

Le comité de consultation des actionnaires de Natixis

Le [CCAN](#) s'est réuni deux fois en 2019. Au nombre de douze, les membres du comité consultatif des actionnaires de Natixis, représentatifs de son actionariat individuel, ont travaillé sur le site Internet de Natixis qui fera prochainement l'objet d'une importante refonte, sur la rédaction d'un nouveau lexique financier ainsi que sur l'assemblée générale et ont rencontré la Directrice financière de Natixis.



[Cliquez ici pour accéder au compte-rendu du 14 octobre 2019](#)

La **LETTRE AUX ACTIONNAIRES** éditée par Natixis, société anonyme à conseil d'administration // RCS Paris 542 044 524 // Siège social : 30, avenue Pierre Mendès France, 75013 Paris, France // Directeur de la publication : François Riahi // Responsable de la rédaction : Damien Souchet // Dépôt légal : novembre 2019 // ISSN N° 1294 - 7830 // Coordination - Rédaction : Arlette Le Goasduff Dumont // Conception graphique et fabrication : Direction de la Communication // Table des illustrations : Shutterstock.com - Fabrice Vallon/Natixis - DR/Natixis - Orchestre de Paris/Doncoilà Productions - Racing 92 - Musée d'Orsay, Dist. RMN-Grand Palais/Patrice Schmidt.

Ce document a été achevé de rédiger le 30/11/2019. Tous droits réservés.