



LETTRE AUX ACTIONNAIRES

N° 29 Décembre 2020



MADAME, MONSIEUR, CHER ACTIONNAIRE,

Je suis heureux de m'adresser à vous, chers actionnaires, par le biais de cette Lettre. Après deux années chez [BPCE](#) au poste de directeur général en charge des finances et de la stratégie, j'ai, le 4 août dernier, été nommé directeur général de [Natixis](#). Je suis honoré de rejoindre cette entreprise que je connais bien après en avoir été le directeur de la stratégie puis le directeur financier de 2014 à 2018.

La communication des [résultats du 3^e trimestre](#) a été l'occasion de partager un certain nombre de décisions stratégiques et opérationnelles visant à remettre Natixis dans une trajectoire de croissance soutenable. Ces décisions concernent à la fois nos revenus, nos coûts, notre coût du risque et notre capital.

Je suis ravi de vous annoncer la mise en œuvre effective du rapprochement entre notre filiale [Ostrum Asset Management](#) et La Banque Postale Asset Management ; cet ensemble totalisera plus de 430 milliards d'euros d'encours sous gestion et devrait donner naissance à un leader européen de la gestion taux et assurantielle

pour le compte de grands clients institutionnels. Nous gérons ainsi près de 1 100 milliards d'euros d'actifs, ce qui fait de nous le deuxième [gestionnaire d'actifs](#) européen. Cette gestion dynamique de notre modèle s'illustre par ailleurs au travers des discussions entre [Natixis Investment Management](#) et H2O Asset Management en vue d'un dénouement ordonné et progressif de leur partenariat.

S'agissant de la [Banque de grande clientèle](#), notre objectif est de renouer avec la création de valeur en réduisant la volatilité de nos résultats. À l'issue d'une revue stratégique approfondie, nous adaptons notre activité dérivés actions : arrêt des produits les plus complexes, revue des limites d'exposition aux risques, recentrage sur un petit nombre de clients stratégiques et sur les clients des réseaux du Groupe BPCE. Dans le même temps, nous accélérons la revue de notre portefeuille dans le secteur *oil & gas* et sortons définitivement des financements de gaz et pétrole de schiste aux États-Unis, afin de réduire le coût du risque et de privilégier le verdissement de nos activités.

Nous avons également annoncé un programme de transformation avec un objectif de 350 millions d'euros d'économies de coûts à l'horizon 2024, mesure qui vise à renforcer notre efficacité opérationnelle afin, notamment, de soutenir nos investissements à venir.

Ces différentes décisions constituent une étape importante dans le développement et la croissance de Natixis et ouvrent la voie à la préparation de son prochain plan stratégique à l'horizon 2024, qui sera présenté début juin 2021.

Par ailleurs, nous gérons notre capital de manière à assurer une [capacité de distribution](#) en 2021 - sous réserve des recommandations de la Banque centrale européenne - tout en maintenant notre cible de 200 points de base au-dessus de nos exigences réglementaires.

Après deux trimestres consécutifs de résultats négatifs, Natixis renoue avec les profits et affiche un résultat net sous-jacent de 152 millions d'euros et des charges d'exploitation en baisse de 6 %.

Cette dynamique positive est marquée par une croissance soutenue des métiers [Assurances](#) et [Paiements](#), par une bonne résistance du métier de Gestion d'actifs et de fortune, notamment en matière d'encours sous gestion, et par une normalisation des revenus de la Banque de grande clientèle.

Je tiens aussi à partager également les résultats solides qu'enregistre le Groupe BPCE au troisième trimestre avec une bonne dynamique et une hausse des revenus dans les métiers de la Banque de proximité, grâce à un très bon niveau d'activité dans les réseaux des [Banques Populaires et des Caisses d'Épargne](#). Le niveau de solidité financière du groupe se situe parmi les plus élevés en Europe.

Je vous remercie vivement de votre fidélité à Natixis et de la confiance que vous voudrez bien m'accorder.

Nicolas Namias
Directeur général de Natixis

“ **NOUS GÉRONS ÉGALEMENT
NOTRE CAPITAL DE MANIÈRE
À ASSURER UNE CAPACITÉ
DE DISTRIBUTION EN 2021.**

Résultats du **3^e trimestre 2020** de Natixis



Nathalie Bricker
Directrice Finance



Damien Souchet
Directeur de la Communication financière

NOUS CONTACTER

 actionnaires@natixis.com

 NATIXIS
Relations Actionnaires individuels
BP 4
75060 Paris Cedex 02

0 800 41 41 41  Service & appel gratuits

Découvrez [ici](#) notre nouveau site Internet

RÉSULTATS DU 3^E TRIMESTRE 2020

Le **résultat net part du groupe ajusté de l'impact IFRIC 21¹ et hors éléments exceptionnels atteint 105 millions d'euros au troisième trimestre 2020. En intégrant les éléments exceptionnels (-113 millions d'euros net d'impôt au troisième trimestre 2020) et l'impact IFRIC 21 (+47 millions d'euros au troisième trimestre 2020), le résultat net part du groupe publié au troisième trimestre 2020 s'établit à 39 millions d'euros.**

Le RoTE sous-jacent² de Natixis au troisième trimestre 2020 est à 2,4% hors impact IFRIC 21.

INDICATEURS FINANCIERS :

GESTION D'ACTIFS - PRÉPARATION DES RELAIS DE CROISSANCE

Le rapprochement entre Ostrum Asset Management et La Banque Postale Asset Management a été finalisé, donnant naissance à un leader européen de la gestion de taux et assurantielle pour le compte de grands clients institutionnels avec près de 430 milliards d'euros d'encours sous gestion à fin septembre. Si l'on inclut les 630 milliards d'euros d'encours gérés au travers de ses boutiques de gestion active, Natixis Investment Managers renforce ainsi son positionnement diversifié avec près de 1 100 milliards d'euros d'encours sous gestion.

BANQUE DE GRANDE CLIENTÈLE - REPOSITIONNEMENT DE L'ACTIVITÉ DÉRIVÉS ACTIONS EN RÉDUISANT L'APPÉTIT AU RISQUE

Les produits les plus complexes sont arrêtés et les limites d'exposition sont revues à la baisse sur les produits à profil de risque faible et modéré. Ces produits seront essentiellement proposés aux réseaux du Groupe BPCE et aux clients stratégiques de Natixis, ce qui aura pour résultat une réduction du nombre de clients de 400 à 50 environ. Les revenus du métier actions sont attendus à environ 300 millions d'euros par an, avec une réduction de la base de coûts associée.

TRANSFORMATION DES MÉTIERS : 350 MILLIONS D'EUROS D'ÉCONOMIES DE COÛTS À HORIZON 2024

Le programme de transformation et d'efficacité opérationnelle permettra de dégager environ 350 millions d'euros d'économies de coûts pérennes à fin 2024, incluant notamment la transformation du métier actions de la Banque de grande clientèle.

FINANCEMENT DE LA TRANSITION ÉNERGÉTIQUE ET RÉDUCTION DU COÛT DU RISQUE

La réduction active de 20 % de l'exposition au secteur *oil & gas* a été mise en place depuis le début de l'année, grâce à un recentrage de l'activité de trade finance (-35 %). Une sortie complète de l'activité liée au gaz et au pétrole de schiste est prévue pour l'année 2022, avec une réduction des expositions de près de 25 % déjà réalisée depuis le début de l'année. Outre une réduction attendue du coût du risque au travers du cycle, ce pilotage actif du portefeuille de financements devrait permettre à Natixis d'accélérer le verdissement de son bilan à travers l'accompagnement de ses clients, en lien avec le développement de son *Green Weighting Factor*.

GESTION DU CAPITAL : CAPACITÉS DURABLES DE CROISSANCE ET DE RETOUR À L'ACTIONNAIRE

Avec un ratio CET1 Bâle 3 Fully-Loaded³ à 11,7 % à fin septembre et 11,2 % proforma de l'anticipation de l'ensemble des impacts réglementaires attendus à l'horizon 2021, Natixis dispose des marges de manœuvre nécessaires afin d'assurer le développement de ses métiers et sa capacité de distribution de dividendes. Natixis exprime ainsi son intention de renouer avec une distribution au cours du premier semestre 2021 (sous réserve des recommandations de la Banque centrale européenne) et de se piloter activement avec un ratio de fonds propres se situant à environ 200 points de base au-dessus de ses exigences réglementaires.

ASSURANCE

La croissance se poursuit, avec un Produit net bancaire (PNB) sous-jacent affichant une hausse de 8 % sur un an et un effet ciseaux positif au troisième trimestre 2020. Le RoE⁴ sous-jacent atteint 30,60 %, à comparer aux 26,9 % du troisième trimestre 2019, en ligne avec notre objectif New Dimension 2020.

PAIEMENTS

La rentabilité est soutenue, avec une hausse du PNB sous-jacent de 14 % sur un an au troisième trimestre 2020 et un RoE à 13,7 %, en hausse de 8 % par rapport au troisième trimestre 2019.

(1) IFRIC : L'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) : ce comité élabore des interprétations des normes comptables internationales dans le but d'apporter des précisions et d'assurer une application homogène de ces normes. (2) RoTE : Return on Tangible Equity (ratio de rentabilité des capitaux propres tangibles) - Sous-jacent : hors éléments exceptionnels et hors impact IFRIC21 pour le calcul du coefficient d'exploitation, RoE et RoTE. (3) 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. (4) RoE : Return on Equity (ratio de rentabilité des capitaux propres).

4 QUESTIONS D'ACTIONNAIRES À NICOLAS NAMIAS :

Monsieur Namias, pouvez-vous nous expliquer votre stratégie vis-à-vis de la société de gestion d'actifs H2O, dont votre filiale Natixis Investment Management (NIM) détient 50 % ?

Nicolas Namias : La suspension temporaire des fonds demandée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) à compter du 28 août dernier, et leur réouverture le 13 octobre, se sont déroulées dans de bonnes conditions et en tenant compte d'une priorité, l'intérêt des clients. Les retraits effectués sont restés modérés. Il y a eu moins d'un milliard d'euros de sorties des fonds après leur réouverture, entre le 13 octobre et aujourd'hui (à fin octobre), preuve de la résilience de H2O AM.

Des discussions sont en cours entre [Natixis Investment Management](#) et H2O AM dans le but de mettre en place un dénouement progressif et ordonné de notre partenariat. Il s'agira, d'une part, de procéder à une cession graduelle de notre participation dans H2O AM et, d'autre part, de la reprise par H2O AM de la distribution de ses fonds avec une période de transition, jusqu'à fin 2021, étant entendu que cette évolution est soumise à l'approbation des autorités réglementaires compétentes. H2O AM ne sera par conséquent plus considéré comme un actif stratégique de Natixis.

Monsieur Namias, quelques mots sur le dividende ?

Nicolas Namias : Je rappelle que la [politique de distribution](#) de Natixis est particulièrement généreuse, puisque nous avons pris l'engagement il y a quelques années de distribuer au minimum 60 % du bénéfice distribuable.

Ceci étant, le 31 mars dernier, le [conseil d'administration](#) de Natixis s'est réuni et a pris la décision de suivre les recommandations formulées le 27 mars 2020 par la Banque centrale européenne (BCE), le superviseur du secteur bancaire, concernant la distribution de dividendes dans le contexte d'incertitudes sur les impacts financiers engendrés par la crise du Covid-19. En conséquence, et bien que le retour à l'actionnaire soit un élément fondamental de notre modèle asset-light, le conseil d'administration n'a pas proposé à [l'assemblée générale annuelle des actionnaires](#), qui s'est réunie le 20 mai dernier à huis clos, d'approuver la distribution d'un dividende par action de 0,31 € au titre de l'exercice 2019.

Au vu des [résultats du troisième trimestre 2020](#), alors que nous avons maintenu notre solidité financière avec un ratio de fonds propres se situant environ à 200 points de base au-dessus des exigences réglementaires, et renoué avec des résultats positifs, nous pouvons d'ores et déjà annoncer que nous sommes en situation de procéder de nouveau à une distribution de dividendes à compter de 2021, mais ceci sera bien évidemment soumis aux nouvelles recommandations de la BCE qui n'adoptera pas de décision sur une reprise des dividendes des banques avant le 10 décembre, date à laquelle elle doit publier ses nouvelles prévisions macroéconomiques.

Le plan stratégique, Nicolas Namias, devait être révélé en novembre, mais vous avez pris la décision d'en reporter l'annonce à juin 2021.

Nicolas Namias : En effet, la crise sanitaire et économique que nous vivons depuis mars dernier nous a amenés à reporter l'annonce de notre nouveau plan stratégique tout en maintenant la mobilisation de nos équipes, et nous a conduits à y intégrer de nouveaux paramètres dans le cadre des profondes modifications liées à cette crise.

Nous élaborerons ce plan dans le respect de notre philosophie qui est la création de valeur pour les métiers, pour nos clients et pour tous nos actionnaires.

Où en est Natixis de sa politique en matière de développement durable ?

Nicolas Namias : Natixis était pour la première fois sponsor premium du [Climate Finance Day](#) qui s'est tenu au Palais Brongniart le 29 octobre dernier et qui est aujourd'hui reconnu comme l'un des rendez-vous internationaux majeurs sur les enjeux climatiques et qui rassemble des représentants de haut niveau de l'industrie financière, des autorités régulatrices et des gouvernements, mais aussi de la société civile. Le thème de cette sixième édition était la finance durable et comment relancer l'économie réelle européenne. J'ai rappelé le rôle actif que détient votre société dans le développement de la [finance verte et durable](#). Notre engagement en faveur de la [transition énergétique](#) et écologique se traduit par la mise en place de financements spécifiques intégrant des critères environnementaux engageants et la création de solutions d'épargne dédiées.

Nous nous positionnons parmi les leaders du financement des énergies renouvelables : 90 % (DPEF Natixis 2019) de nos financements dans le secteur de la production électrique portent sur des énergies renouvelables. Et il me faut, bien évidemment, mentionner l'outil innovant que nous avons mis en place, le [Green Weighting Factor](#), qui favorise les financements les plus vertueux pour le climat et pénalise les financements porteurs de risques environnementaux. Cet outil nous permet également d'anticiper les évolutions réglementaires de finance verte.



Natixis Interépargne remporte la
1^{re} place des Corbeilles 2020
dans la catégorie
« **Corbeille Long Terme Épargne Salariale** »

A l'occasion de la 35^e édition des Corbeilles organisée par le mensuel Mieux Vivre Votre Argent, Natixis Interépargne a remporté la Corbeille Long Terme Epargne Salariale⁽¹⁾ pour la qualité de la gestion sur les gammes de fonds « Avenir » et « Impact ISR ». Déjà récompensée en 2019, [Natixis Interépargne](#) s'est distinguée grâce à la qualité et la cohérence de ses gammes ainsi qu'à l'expertise des équipes de gestion.

Natixis Interépargne, la référence en épargne salariale et retraite du [groupe BPCE](#), est investie dans l'avenir de plus de 75 000 entreprises clientes et près de 3 millions d'épargnants⁽²⁾. Elle s'appuie sur les offres de gestion financière de [Natixis Investment Managers](#), spécialiste de la gestion active au service de l'épargne salariale.

(1) Sa méthodologie repose sur une évaluation de l'offre de plus de 200 sociétés de gestion dont les fonds (actions, obligataires et diversifiés) sont effectivement proposés aux investisseurs particuliers.

(2) 26,5 % de parts de marché (Source : Association Française de Gestion – 31/12/2019)



Natixis Paiements
11^e /500
du palmarès 2020
#FW500

“

IL Y A UNE VRAIE VOLONTÉ LÉGITIME DE POUSSER LES PAIEMENTS DE COMPTE À COMPTE COMME ALTERNATIVE AUX SCHÉMAS DE PAIEMENT ANGLO-SAXONS. POUR QUE CELA FONCTIONNE, IL FAUDRA PROBABLEMENT ALLER UN CRAN PLUS LOIN EN TERMES DE STANDARDISATION VOIRE DE RÉGULATION DES VIREMENTS, ET D'ACCÈS AUX COMPTES.



Pierre-Antoine Vacheron
CEO, [Natixis Paiements](#)

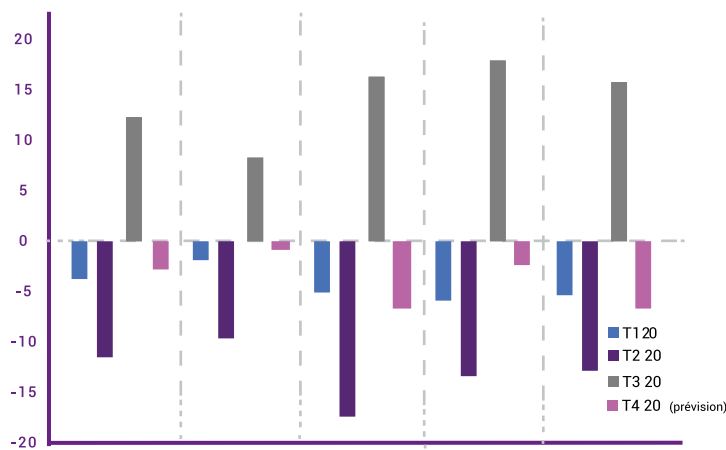
en moins probable. Le monde est définitivement en train de se transformer avec cette pandémie. Certaines activités, notamment celles qui se caractérisent par des interactions sociales importantes (restaurations, divertissements, arts et spectacles...) ou des déplacements (tourisme, voyages d'affaires...), vont être durablement soumises à des restrictions. Les comportements des acteurs qui y recouraient auparavant vont nécessairement muter. Les industries liées à ces activités de services (aéronautique, construction navale et ferroviaire, industrie du luxe, immobilier de bureaux...) vont à leur tour évoluer. En outre, il est possible

que des changements qui étaient déjà en cours se soient accélérés pendant cette crise. Le développement massif du télétravail bouleversera les plans de développement immobilier des entreprises. La digitalisation des entreprises s'est accélérée (même parmi les plus petites) pour faire face aux nouvelles contraintes. Les modes de consommation ont changé rapidement (développement accéléré des courses en « *drive* », du « *click & collect* »).

Ce nouvel environnement qualifié de « monde d'après » ou de « nouvelle normalité » conduit à deux conséquences majeures. Tout d'abord, tant que la propagation du virus ne

sera pas correctement contrôlée par une vaccination efficace de la majorité de la population ou par un traitement efficace des patients atteints de la Covid-19, il faudra continuer à s'attendre à des alternances de phases d'ouverture-fermeture de l'activité dans les zones qui resteront exposées à des vagues de contaminations. Ces phases seront à l'image de l'évolution de la croissance cette année, avec deux premiers trimestres de repli du PIB en raison du premier confinement, puis un rebond mécanique au troisième trimestre, suivi très probablement d'un nouvel épisode récessif au quatrième trimestre en raison de nouveaux confinements.

Variation trimestrielle du PIB



Source : Datastream, Natixis

Ratios de finances publiques (% PIB)



Source : Commission européenne, Natixis

Comité consultatif des actionnaires



Les douze membres du [Comité consultatif des actionnaires \(CCAN\)](#), sont représentatifs de l'actionnariat individuel de Natixis. Ils expriment leur avis en matière de communication notamment. En raison de la crise sanitaire, le CCAN n'a pas pu se réunir physiquement en 2020. Une réunion digitale est prévue le 8 décembre au cours de laquelle les membres termineront les travaux et réflexion engagés depuis plusieurs années sur le site Internet de Natixis. Le nouveau [site Internet de Natixis](#) a été mis en service le 23 novembre dernier.

Vous pouvez [postuler](#) à tout moment pour devenir membre du Comité consultatif des actionnaires de Natixis.

[Cliquez ici](#) pour accéder aux derniers comptes rendus et présentations des réunions du CCAN.

Rejoignez l'e-club des actionnaires...



Dès 1 action, devenez membre de notre e-Club pour être informé(e) 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

... et interrogez nos experts



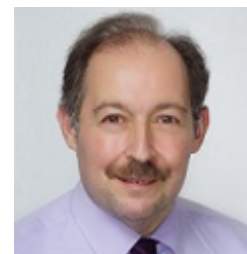
Damien Souchet
Directeur de la Communication financière
Natixis



Jean-François Robin
Directeur de la recherche
de la Banque de grande clientèle
Natixis



Philippe Waechter
Directeur de la recherche
Ostrum AM



Gérard Ampeau
Directeur des Programmes
de l'Ecole de la Bourse.

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](#)

Mécénat & sponsoring

Ouverte sur la société civile, Natixis s'engage depuis plus de 15 ans en faveur de projets d'intérêt général dans différents domaines, notamment dans la culture et le sport.

Natixis et le Racing 92

Depuis 2007, Natixis soutient le club de rugby des Hauts de Seine. Le [Racing 92](#), engagé en TOP 14 et en Coupe d'Europe pour la saison 2020-2021, peut compter sur son parrain officiel pour soutenir l'effectif des Ciel et Blanc dans la conquête des titres français et européen. En espérant un retour prochain en tribunes pour les accompagner de vive voix !



© RACING 92

Natixis et l'Opéra de Paris

A la découverte des jeunes talents de l'Académie de l'[Opéra de Paris](#)

En attendant de retrouver les musiciens et les chanteurs de l'[Académie](#) sur scène, Natixis est allée à leur rencontre en coulisses : Edward, Kseniia, Timothée, Marie, David ... nous avons mis chacune et chacun à l'honneur sur nos différents réseaux sociaux tout au long du mois d'octobre.

Découvrez les parcours et les rêves de ces jeunes artistes au travers de ces rencontres « *backstage* ».

Natixis soutient l'Opéra de Paris depuis 2015 en tant que mécène fondateur de l'Académie et mécène du programme « Musiciens en résidence ».



Restez informé(e)s

→ retrouvez ici nos [dossiers thématiques](#)

→ accédez ici à nos [communiqués](#)

→ abonnez-vous aux [alertes mail](#) pour recevoir communiqués de presse + actualités

→ suivez-nous sur [Twitter](#) 

→ suivez-nous sur [LinkedIn](#) 

→ suivez-nous sur [YouTube](#) 

L'action Natixis

Action Natixis du 1^{er} janvier 2010 au 30/11/2020



Fiche signalétique

Code Isin : FR0000120685
 Capitalisation boursière* : **8,14 Md€**
 Négociation : Euronext Paris (compartiment A), éligible au SRD
 Code Reuters : CNAT.PA
 Code Bloomberg France : KN FP
 Indices : SBF TOP 80 EW (SBF 80), SBF 120, CAC All-Tradable et Euronext 100

* Au 30/11/2020

Principales données boursières (cours de clôture)

Cours le plus haut 2020 : 4,383 € (13/02/2020)
 Cours le plus bas 2020 : 1,6235 € (16/03/2020)
 Cours au 30/11/2020 : 2,580 €

Actif net comptable par action au 30/09/2020

Capitaux propres part du groupe	18,9 Md€
Actif net comptable	16,7 Md€
Actif net comptable tangible	12,9 Md€
Actif net comptable par action	5,32 €
Actif net comptable tangible par action	4,09 €

Nombre d'actions au 30/09/2020 hors actions détenues en propre, fin de période : 3 151 332 395.

Retrouvez toutes les informations relatives à notre titre sur natixis.com > Communication financière > Investisseurs & Actionnaires

AGENDA 2021

Jeudi 11 février*

Résultats de l'exercice 2020

Mardi 3 août*

Résultats du 2^e trimestre 2021

Jeudi 6 mai*

Résultats du 1^{er} trimestre 2021

Jeudi 4 novembre*

Résultats du 3^e trimestre 2021

Vendredi 28 mai

Assemblée générale des actionnaires

* Date susceptible d'être modifiée et à vérifier sur notre site www.natixis.com

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 : Nicolas Namias // Responsable de la rédaction : Damien Souchet // Dépôt légal : décembre 2020 // 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 - Racing 92 - 2014-15-LucieSimon-207.

Ce document a été achevé de rédiger le 4 décembre 2020. Tous droits réservés.