

LETTRE AUX ACTIONNAIRES

N°27 Février 2020



“
2020 EST UNE ANNÉE TRÈS IMPORTANTE POUR NOUS, CAR C'EST LA DERNIÈRE ANNÉE DE NOTRE PLAN STRATÉGIQUE NEW DIMENSION.

MADAME, MONSIEUR, CHER ACTIONNAIRE,

J'ai le plaisir de vous présenter les résultats de l'année 2019, résultats très satisfaisants avec une croissance des revenus supérieure à celle des coûts dans chacun de nos métiers. Plus particulièrement, la gestion d'actifs a connu une année 2019 record avec un quatrième trimestre historique. Ces éléments confortent notre modèle asset-light.

En 2019, les revenus que nous avons tirés de la marge d'intérêt représentent seulement 9 % de nos revenus, ce qui fait de Natixis la banque européenne la moins sensible aux taux d'intérêt, et constitue un atout formidable pour l'avenir.

L'année 2019 a été riche en projets : le lancement de la création d'un leader européen de la gestion assurantielle avec La Banque Postale Asset Management, ou encore la mise en œuvre du Green Weighting Factor que nous avons présenté dans notre Lettre de décembre dernier, outil nous permettant de piloter les prêts selon leur impact sur l'environnement. Nous avons poursuivi les travaux nous permettant de réaliser, en 2020, notre ambition de faire de Natixis Assurances un assureur de plein exercice pour les Banques Populaires et les Caisses d'Épargne et, enfin, dans le cadre de notre partenariat avec Visa, Natixis Payments a lancé Xpollens, une Fintech pour les autres Fintechs, mais aussi pour les commerçants et entreprises, proposant une offre de « Payments in a box » intégrant des solutions innovantes en marque blanche.

2020 est une année très importante pour Natixis, car c'est la dernière année de notre plan stratégique New Dimension. Nous allons donc continuer à réaliser les initiatives stratégiques en cours, mais nous devons aussi préparer l'avenir, et continuer à nous transformer, en nous appuyant notamment sur les apports multiples de la technologie.

Nous soumettrons au vote de l'assemblée générale du 20 mai prochain la distribution d'un dividende ordinaire de 0,31 euro en numéraire par action, en hausse de 3 % par rapport à 2018. Ce dividende correspond à un taux de distribution de 83 %, ce qui est supérieur à notre engagement de distribuer un minimum de 60 % de notre bénéfice distribuable.

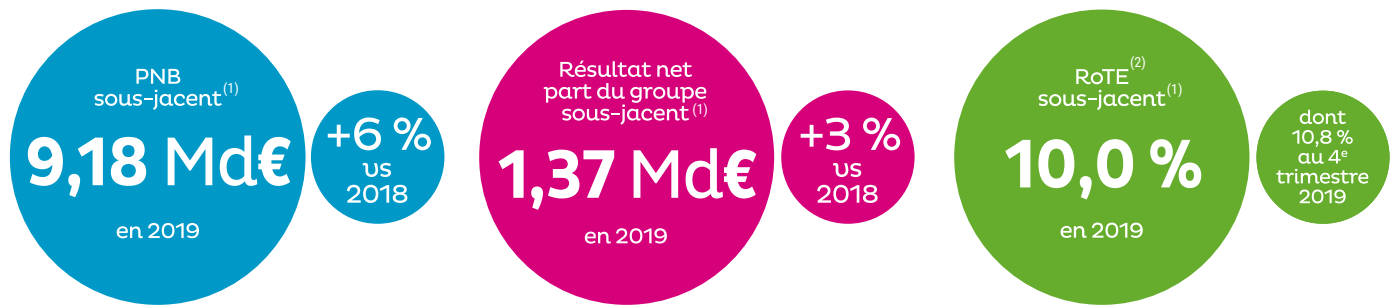
Enfin, je vous informe qu'en ligne avec le plan New Dimension, Natixis vient de céder 29,5 % du capital de Coface à Arch Capital Group, un assureur américain spécialisé de premier plan, pour un prix de 10,70 euros par action (dividende attaché). Au moment de la réalisation de cette transaction qui pourrait prendre 6 à 12 mois, la déconsolidation de Coface dans les comptes de Natixis sera déclenchée, libérant ainsi ~35 points de base de ratio CET1*.

Suite à la réalisation de cette transaction, Natixis continuera à distribuer à ses actionnaires l'intégralité du capital excédentaire par rapport à sa cible de CET1, que ce soit via le dividende ordinaire ou d'autres modalités.

Je vous remercie de continuer à nous accompagner en 2020.

François Riahi
Directeur général de Natixis

Résultats 2019 de Natixis



(1) Hors éléments exceptionnels. Hors éléments exceptionnels et hors impact IFRIC21 pour le calcul du coefficient d'exploitation, RoE et RoTE au 4T2019

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

GESTION D'ACTIFS ET DE FORTUNE

PNB
+7 %

BANQUE DE GRANDE CLIENTÈLE

PNB
+4 %

ASSURANCE

PNB
+7 %

PAIEMENTS

PNB
+9 %

DIVIDENDE EN NUMÉRAIRE VERSÉ EN 2020

1,0 Md€

DIVIDENDE PAR ACTION

0,31 € **+3 %**



[Cliquez ici](#) pour visionner l'interview Résultats 2019 de François Riahi, directeur général de Natixis.

RÉSULTATS DE L'EXERCICE 2019

Les résultats de l'exercice 2019 confortent de nouveau la bonne orientation de notre plan stratégique New Dimension.

Hausse du résultat net publié à 371 M€ au 4T19 et 1 897 M€ en 2019, à comparer à 181 M€ au 4T18 et 1 306 M€ en 2018.

LES DONNÉES CLÉS :

GESTION D'ACTIFS ET DE FORTUNE :

Revenus historiquement élevés en 2019, retour à une collecte nette positive au 4T19 et résistance des marges.

- Solidité du modèle de gestion active avec un PNB sous-jacent⁽¹⁾ en hausse de 8 % sur un an au 4T19 (+7 % sur un an en 2019), en partie lié à des commissions de surperformance élevées, qui s'établissent à 265 M€ ce trimestre (627 M€ en 2019) et proviennent de multiples affiliés.
- Croissance des revenus supérieure à celle des coûts au 4T19 comme sur 2019 pour atteindre un niveau historique en 2019 (avec ou sans commissions de surperformance).
- Collecte nette sur produits long terme positive au 4T19 (~3 Md€) en Europe comme aux Etats-Unis.
- Solide progression des actifs sous gestion, en hausse de 16 % sur l'année à 934 Md€.
- Marges en ligne avec les objectifs du plan stratégique New Dimension à ~30 pb au 4T19 et sur 2019.
- RoE sous-jacent⁽²⁾ à ~15 % en 2019, proche de l'objectif New Dimension 2020.

Retrouvez nos résultats sur notre site internet à la page www.natixis.com >> [Investisseurs et actionnaires](#) >> [Informations financières trimestrielles](#)

BANQUE DE GRANDE CLIENTÈLE :

Effet ciseaux positif au 4T19 et sur 2019 avec un fort rebond d'activité en fin d'année.

- PNB sous-jacent⁽¹⁾ en hausse de 16 %⁽²⁾ sur un an au 4T19, notamment porté par Global markets (+40 %⁽²⁾ sur un an) et un trimestre historiquement élevé pour les activités d'Investment banking/M&A. Succès de la diversification des activités avec des revenus en hausse de 4 % en 2019 vs. 2018.
- Contrôle des coûts, en baisse de 1 % sur un an à change constant en 2019, malgré la croissance des revenus.
- Le RoE sous-jacent⁽¹⁾ de la Banque de Grande Clientèle s'établit à environ 9 % en 2019.

ASSURANCE :

Croissance et rentabilité soutenues. Objectif de devenir un assureur de plein exercice en ligne de mire.

- Hausse du PNB sous-jacent⁽¹⁾ de 7 % sur un an et effet ciseaux positif au 4T19 comme sur 2019.
- RoE sous-jacent⁽¹⁾ à environ 30 % en 2019, proche de l'objectif New Dimension 2020.
- Assurance vie⁽³⁾ : croissance des actifs sous gestion de 14 % sur 2019 dont +23 % sur supports en unités de compte.

PAIEMENTS :

Poursuite de la dynamique de croissance avec un EBITDA⁽⁴⁾ en hausse de 13 % en 2019.

- Hausse du PNB sous-jacent⁽¹⁾ de 9 % sur un an en 2019 avec un effet ciseaux positif.
- RoE sous-jacent⁽¹⁾ à environ 10 % en 2019.
- Hausse de près de 25 % du volume d'affaires généré par Dalenys & PayPlug comparé à 2018.

PARTICIPATIONS FINANCIÈRES :

Le ratio combiné⁽⁵⁾ de Coface du 4T19 atteint 80,4 % contre 81,4 % au 4T18 (77,7 % en 2019 vs, 79,6 % en 2018) avec un ratio de coûts évoluant de 35,9 % à 35,6 % (de 34,5 % en 2018 à 32,7 % en 2019) et un ratio de sinistralité passant de 45,5 % à 44,8 % (de 45,1 % en 2018 à 45,0 % en 2019).

LE DIVIDENDE :

Une création de valeur durable pour les actionnaires en hausse de 3 %, à 0,31 € en numéraire par action, ce qui correspond à un taux de distribution de 83 %, après un dividende de 0,30 € en 2018 et un dividende exceptionnel de 0,48 € versé en juin 2019.

(1) Hors éléments exceptionnels. Hors éléments exceptionnels et hors impact IFRIC21 pour le calcul du coefficient d'exploitation, RoE et RoTE au 4T2019 - (2) Hors impact PNB non-récurrent de -259 M€ sur les activités de dérivés actions au 4T2018 - (3) Hors traité de réassurance avec CNP - (4) Vision standalone, hors éléments exceptionnels, excluant éléments analytiques et charges de structure - (5) Ratios publiés, nets de réassurance

NATIXIS certifiée Top Employer pour la quatrième année consécutive



Natixis compte parmi les 88 Top Employers France 2020, qui s'investissent chaque jour pour améliorer le monde du travail.

Ce label reconnaît Natixis comme un employeur de choix qui crée un environnement de travail de qualité et favorise le développement de ses collaborateurs. Il est le résultat d'un audit complet sur dix grandes thématiques : management des talents

et des compétences, recrutement et intégration, gestion de la performance, développement du leadership, rémunération et avantages sociaux, culture ou encore environnement de travail...

Cette distinction nous invite également, en tant que filière RH, à aller toujours plus loin et à améliorer en permanence nos process et solutions.

ASSEMBLEE GENERALE DES ACTIONNAIRES

Dans le cadre de l'assemblée générale des actionnaires qui se tiendra le mercredi 20 mai 2020 au Palais Brongniart, veuillez noter d'une part, qu'une consultation préalable des actionnaires sera mise en place sur notre [site Internet](#) du 25 février au 10 mars inclus et d'autre part, que les informations prévues à l'article R 225-73-1 du code de Commerce seront mises à disposition sur notre [site Internet](#) à compter du vendredi 3 avril 2020.



NOS PUBLICATIONS POUR VOUS INFORMER :

❖ [Le Document de référence 2019](#)



❖ [Le Mémento de l'actionnaire 2019](#)



❖ La Newsletter ([cliquez ici](#) pour vous inscrire au Club des actionnaires et en devenir destinataire automatique).



❖ [Natixis en bref](#)



L'intégralité de la rubrique Actionnaires sur notre site Internet à la page www.natixis.com >> [espace Actionnaires individuels](#)

PERSPECTIVES MACROÉCONOMIQUES 2020 : LE CALME REVIENT TOUJOURS APRÈS LA TEMPÊTE

1 LE NOUVEAU CORONAVIRUS REFROIDIT LES PERSPECTIVES

Il y a encore quelques semaines, les indices de confiance tendaient à se stabiliser et suggéraient même une possible amélioration de l'activité au cours de la deuxième partie de l'année. Bien que la situation dans le secteur manufacturier devrait rester délicate, le redressement des carnets de commandes en Europe et aux Etats-Unis allumait des lueurs d'espoir. L'activité du côté des services, en raison d'une conjoncture moins directement liée aux évolutions du commerce mondial, mais davantage soutenue par le bon maintien des demandes domestiques, constituait un argument supplémentaire pour faire preuve d'optimisme. Enfin, la dissipation de certains risques, comme celui d'une sortie désordonnée du Royaume-Uni de l'Union européenne dès le 31 janvier dernier, ou encore la signature d'un accord dit de « phase 1 » entre la Chine et les Etats-Unis mettant fin à l'escalade de la guerre commerciale entre les deux pays, étaient également de nature à rassurer les investisseurs. Restaient les incertitudes quant à l'ampleur et la nature du ralentissement structurel qui s'observe et se poursuit depuis plusieurs trimestres en Chine. Enfin, la perspective du maintien de conditions monétaires et financières toujours très accommodantes par les principales banques centrales complétait ce tableau. Dès lors, un panorama économique mondial plus serein en 2020 qu'en 2019 permettait d'envisager une amélioration des perspectives tout au long de l'année. C'était sans compter sur la survenue de la crise sanitaire due à l'apparition du nouveau coronavirus en Chine.

2 COMMENT LA CRISE SANITAIRE AFFECTE LES ÉCONOMIES ?

A ce stade, nous savons d'ores et déjà que les conséquences en termes de pertes humaines sont dramatiques et ce, quel que soit finalement le nombre de victimes. D'un strict point de vue économique, il est encore difficile d'évaluer avec précision les conséquences de cette crise. Néanmoins, nous ne sommes pas totalement démunis, nous disposons de quelques indicateurs qui peuvent nous aider dans cette démarche ainsi que de l'expérience de l'épidémie de SRAS (syndrome respiratoire aigu sévère) de 2003. Ces éléments nous conduisent à être vigilants et nous permettent néanmoins de ne pas verser dans l'alarmisme. Nous savons que, par rapport à 2003, le poids dans l'économie mondiale et la structure de l'économie chinoise ont changé. Dès lors, une crise majeure touchant ce pays se ressent plus fortement à l'échelle mondiale. L'ampleur de l'effet dépendra de l'intensité avec laquelle les chaînes de valeur mondiales seront touchées. On avait observé en 2011, après le séisme au Japon, des goulots d'étranglement dans la fourniture de pièces détachées conduisant à des réductions de production en cascade dans le secteur manufacturier (notamment automobile). La durée de l'épidémie et le nombre d'usines qui seront fermées seront décisifs. Dans les services, par rapport à 2003, le développement du transport aérien, du tourisme chinois vers l'Asie et le reste du monde sont les principales activités touchées à court terme. L'effet sera probablement plus fort qu'en 2003 et touchera d'abord les partenaires commerciaux plus proches de la Chine. Les deux canaux

principaux de transmission des effets économiques sont les flux commerciaux, dans un premier temps, et les effets sur les chaînes de valeurs dans un second temps. En Chine, s'ajoute la baisse de la demande domestique de services (environ 60 % du PIB chinois désormais) particulièrement dans les villes frappées par les mesures de confinement.

3 UN RALENTISSEMENT INÉVITABLE MAIS PAS UNE RÉCESSION

Dans ce contexte, le ralentissement de l'économie chinoise serait brutal, notamment au premier et au deuxième trimestres 2020, avec une perte de PIB de l'ordre de 0,7 point. Mais des politiques de soutien permettront de limiter la chute de l'activité. En moyenne, la croissance chinoise s'établirait à 5,5 %, contre 5,7 % précédemment attendu. Cette prévision reste sujette à révision en fonction d'une part, du niveau de gravité finale de l'épidémie et d'autre part, de l'efficacité des mesures de stimulation de l'activité décidées par le gouvernement.

L'évaluation des effets économiques en Chine nous permet dès lors d'estimer l'impact sur l'économie européenne. Celui-ci sera pratiquement assez faible. L'estimation de croissance en 2020 serait réduite selon nos prévisions de 0,1 point pour atteindre 0,7 % en 2020 contre 0,8 % précédemment attendu. Le mécanisme de transmission principal passant par la réduction des exportations vers la Chine qui conduit à son tour à une moindre utilisation des capacités de production et, in fine, à un ralentissement des dépenses d'investissement productif. Par pays, l'Allemagne serait plus fortement

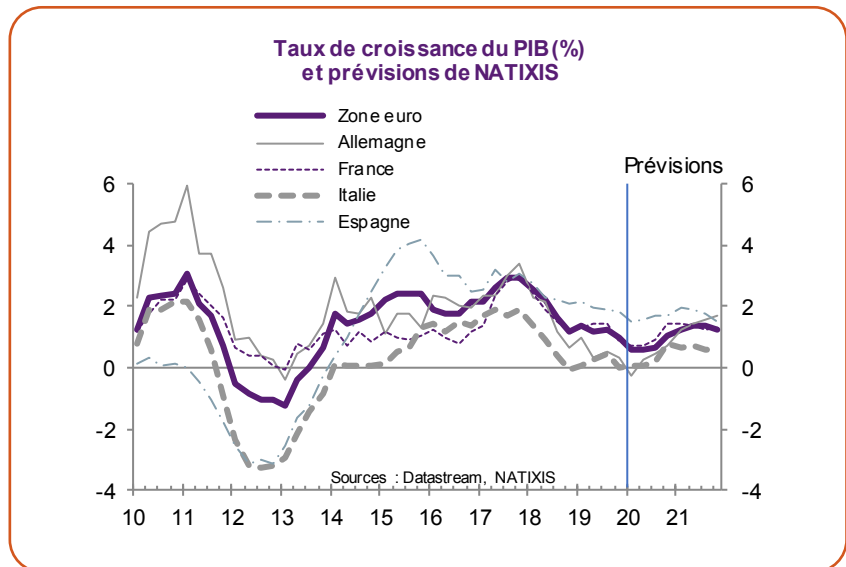
touchée en raison de la plus forte exposition de ses exportations à la demande chinoise et au cycle industriel mondial. La France subirait davantage les effets négatifs sur le tourisme.

Outre-Atlantique et, toujours sous réserve des hypothèses sous-jacentes à notre scénario de croissance en Chine, l'économie des Etats-Unis ne serait que marginalement impactée grâce à la robustesse des facteurs domestiques. Par exemple, le taux de chômage a atteint en 2019 un plus bas historique depuis 50 ans. La croissance devrait rester robuste cette année.

En conclusion, le début de 2020 sera extrêmement éprouvant pour les nerfs des chefs d'entreprises comme pour les marchés financiers. Le défi de santé publique auquel doit faire face la Chine la dépasse largement et aura des répercussions significatives à l'échelle de l'économie mondiale. Néanmoins, la reconnaissance des conséquences négatives ne doit pas faire oublier que le reste de l'environnement économique s'est probablement amélioré par rapport à 2019. Il y a donc aussi des raisons de croire que nos économies, et que l'Europe et la France sont suffisamment robustes pour passer le cap.

Prévisions de croissance Zone euro	2019	2020	2021
GDP	1,2	0,7	1,3
Consommation privée (% GA)	1,3	1,0	1,0
Consommation publique (% GA)	1,6	1,2	1,3
FBCF (% GA)	4,1	0,2	2,0
Exportations (% GA)	2,4	0,7	1,9
Importations (% GA)	3,4	0,9	2,0
Commerce extérieur (contrib. % p.)	-0,3	-0,1	0,1

Source: 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 et de la recherche médicale.

Natixis et le Racing 92

Dans le cadre de notre programme de sponsoring au bénéfice du [Racing 92](#), le Club des actionnaires propose à ses membres, tout au long de l'année, des places pour différents matchs en régions ou à Paris.



© RACING 92

Natixis et l'opéra de Paris




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, les membres du Club des actionnaires seront prochainement invités à participer à un tirage au sort pouvant leur permettre d'assister à une séance de travail de Don Giovanni au Palais Garnier.




© 2014-15-LUCIESIMON-207


Nos abonnements numériques

Vous les trouvez à la rubrique www.natixis.com > Actualité et presse > Actualités

- abonnez-vous aux alertes mail pour recevoir communiqués de presse + actualités
- abonnez-vous aux flux RSS pour recevoir communiqués de presse + actualités + communication financière
- suivez-nous sur Twitter 
- suivez-nous sur LinkedIn 
- suivez-nous sur YouTube 

Nous contacter

 actionnaires@natixis.com

 Natixis
Relations Actionnaires individuels
BP 4
75060 Paris Cedex 02

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 

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 07/02/2020



Fiche signalétique

Code Isin : FR0000120685
 Capitalisation boursière* : 12,054 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 31/01/2020

Principales données boursières (cours de clôture)

Cours le plus haut 2020 : 4,383 €
 Cours le plus bas 2020 : 3,823 €
 Cours au 20/02/2020 : 4,333 €

Actif net comptable par action au 31/12/2019

Actif net comptable	16,3 Md€
Actif net comptable tangible	12,2 Md€
Actif net comptable par action	5,17 €
Actif net comptable tangible par action	3,89 €

Nombre d'actions au 31/12/2019 hors actions détenues en propre, fin de période : 3 153 078 482.

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

AGENDA 2020

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 au cours de l'année 2019 et a rencontré le directeur général et la directrice financière de Natixis. Le comité, composé de 12 actionnaires représentatifs de son actionariat individuel, a également travaillé sur le site Internet, le lexique financier et la RSE (Responsabilité sociale et environnementale - conférer notre [Lettre n° 26 de décembre 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 : février 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 24 février 2020. Tous droits réservés.