



Réunion du Comité Consultatif des actionnaires de Natixis (CCAN) du 13 décembre 2016



Sommaire

- 1. Plan stratégique et résultats de Natixis avec Pierre-Alexandre Pechmeze, Responsable de la Communication financière**
- 2. Actualité économique avec Sylvain Broyer, Economiste dans l'équipe de la Recherche économique de Natixis**
- 3. Outil digital contributif pour le Comité à partir de l'étude de la rubrique Espace Actionnaires Individuels du site Internet de Natixis avec Philippe Perrault, Chef de projet cyber sécurité de la Sécurité des Systèmes d'Information de Natixis**
- 4. Actualités - Calendrier 2017**

Rappel évaluation 2014 « Thèmes à aborder lors des prochaines réunions »

- Suivi régulier du **plan New Frontier**.
- Evènements **macro-économiques et conjoncture**.
- **Questions macro-économiques**.

Rappel évaluation 2015 « Thèmes à aborder lors des prochaines réunions »

- **Suivi plan stratégique Natixis**
- **La mise à jour du site / Lettre interactive peut être beaucoup plus attractive avec modules pédagogiques et vidéos (un simple clip dans le sujet beaucoup plus approfondi sur le site)/ Dans la rubrique actionnaire un glossaire me paraît indispensable.**

2 – ACTUALITE ECONOMIQUE

Sylvain Broyer, Responsable de la Recherche
économique de Natixis



Panorama économique 2017

Sylvain Broyer, Responsable de la recherche économique
+49 69 97153357, sylvain.broyer@de.natixis.com

**1) Contexte économique mondial:
croissance faible, fortunes diverses**

2) La présidentielle française

3) Les points à suivre d'ici la fin de l'année

- La question des banques italiennes
- La BCE entre ajustements du QE et retour de l'inflation

13 décembre 2016

**1) Contexte économique mondial:
croissance faible, fortunes diverses**

2) La présidentielle française

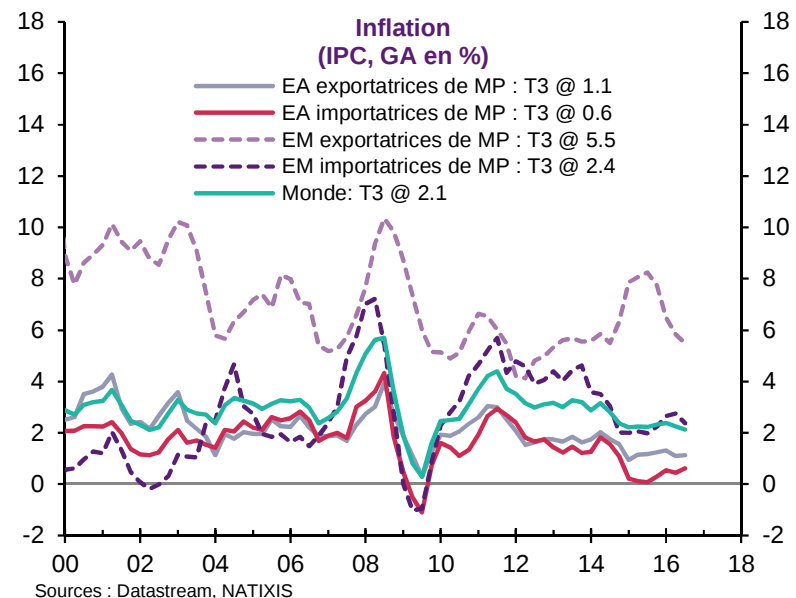
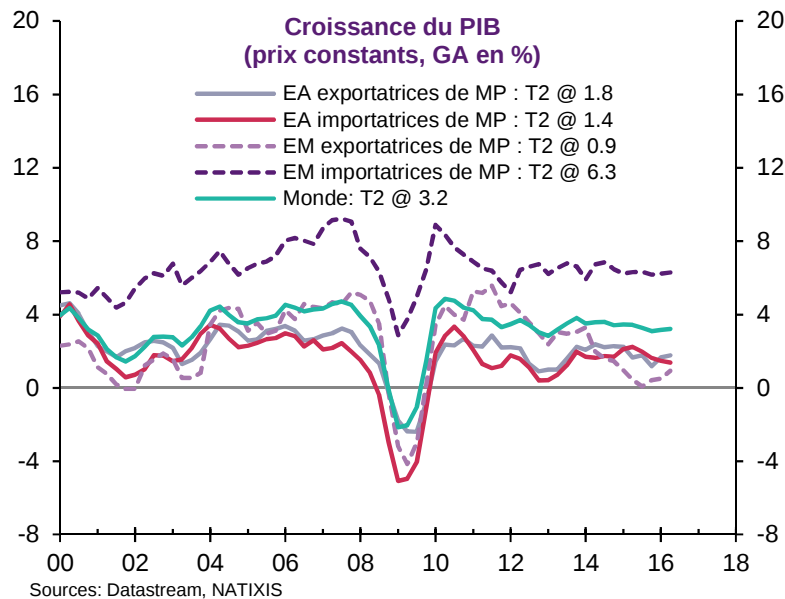
3) Les points à suivre d'ici la fin de l'année

- la question des banques italiennes
- La BCE entre ajustements du QE et retour de l'inflation

13 décembre 2016

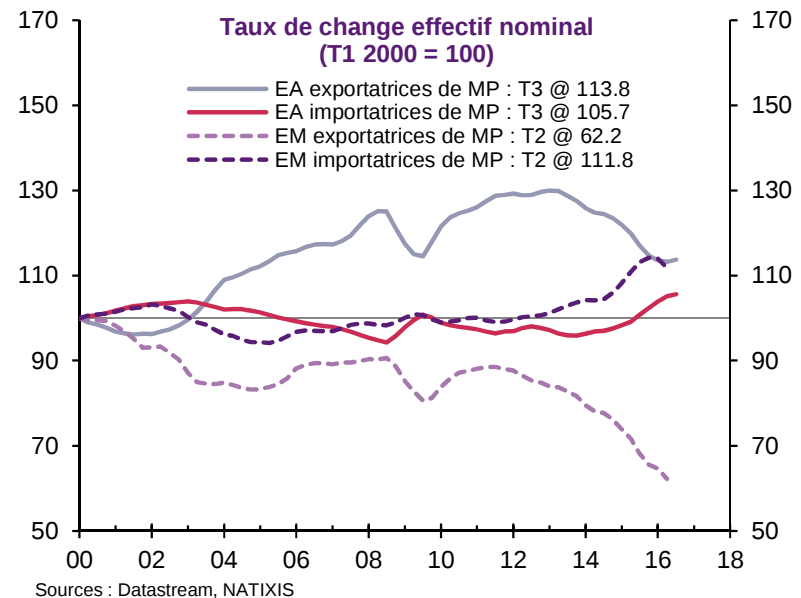
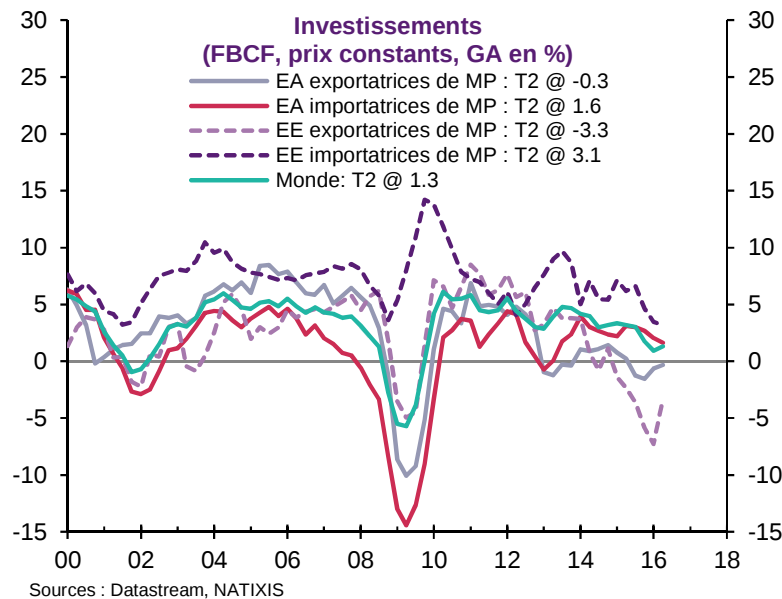
Economie mondiale

- Economie mondiale: croissance molle malgré un environnement favorable
- Fortunes diverses à travers le monde: tout dépend (ou presque) du pétrole !
 - Economies avancées (EA) exportatrices de matières premières (MP) (Australie, Canada, Norvège, Pays-Bas...) : 4 % du PIB mondial
 - EA importatrices de MP (Etats-Unis, Japon, Allemagne, Italie, France...) : 32%
 - EM exportatrices de MP (Arabie Saoudite, Russie, Brésil, Indonésie...) : 13 %
 - EM importatrices de MP (Chine, Corée du Sud, Inde, Taiwan...) : 29 %



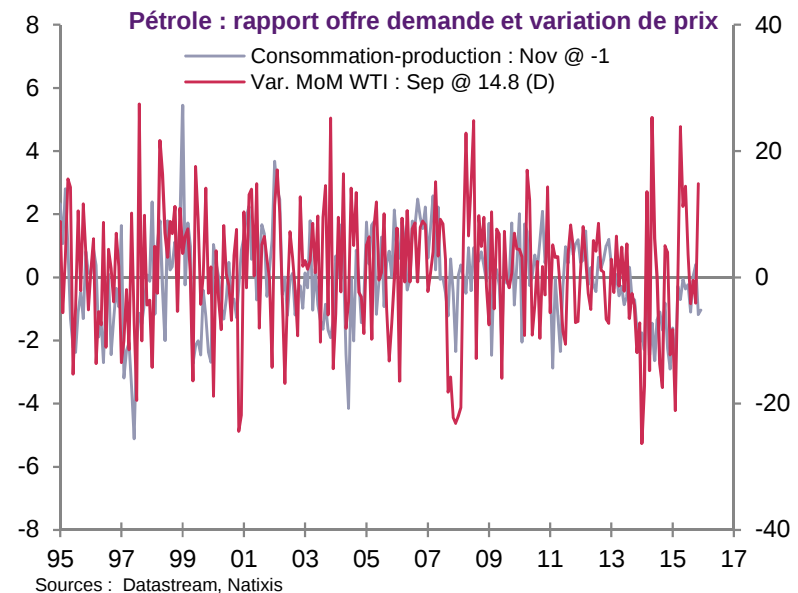
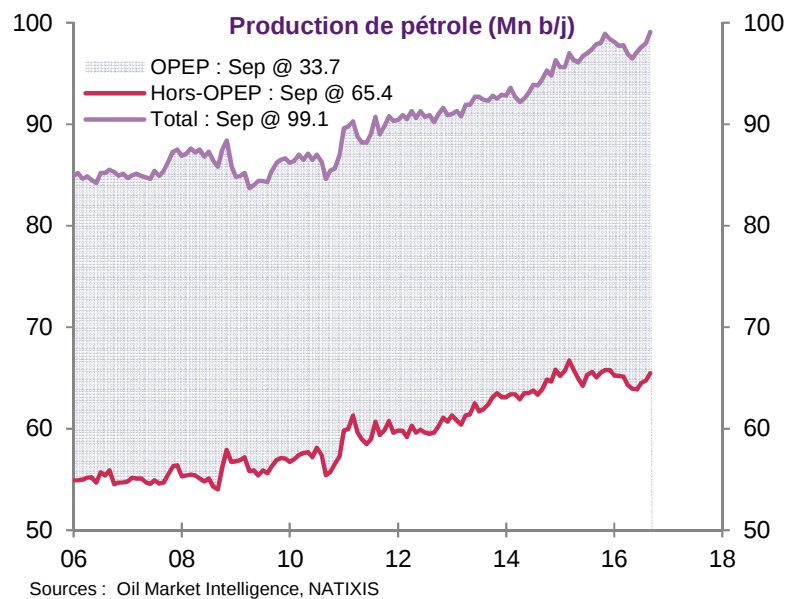
Economie mondiale

- Les moteurs de croissance changent:
 - 2015: chute du baril, dépréciation des devises, expansion monétaire => favorables aux EA importatrices de MP, défavorables aux EM exportatrices de MP
 - 2016: arrêt de la baisse du baril, stabilisation des devises, stimulus en Chine => moins favorables aux EA importatrices de MP, moins défavorables aux EM exportatrices de MP
 - 2017/2018: hausse du baril, retour de l'inflation, politiques monétaires moins accommodantes (sauf RU) => défavorables aux EA importatrices de MP (hors Etats-Unis), favorables aux EM exportatrices de MP
 - L'inconnue de 2017 / 2018: la relance budgétaire (Japon: 2,7% de PIB / R.U.: relance post Brexit / USA : the Real Donald Trump / Zone euro: augmentation du plan Juncker / Chine: politique post stimulus)



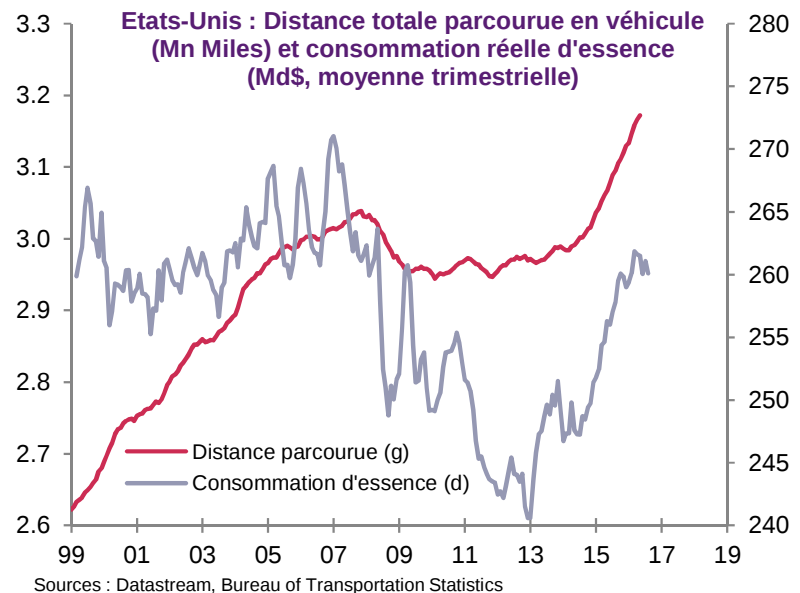
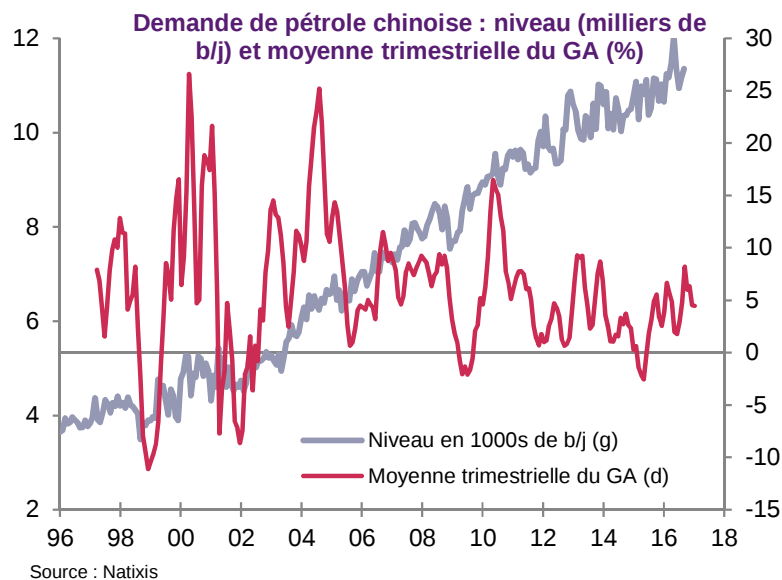
Le prix du pétrole va continuer d'augmenter

- Le gap de surproduction (le plus long des vingt dernières années) se réduit avec la baisse des CAPEX
- La production hors OPEP stagne depuis un an, celle de l'OPEP continue de croître (Arabie Saoudite, Iran)
- Les stocks atteignent des records



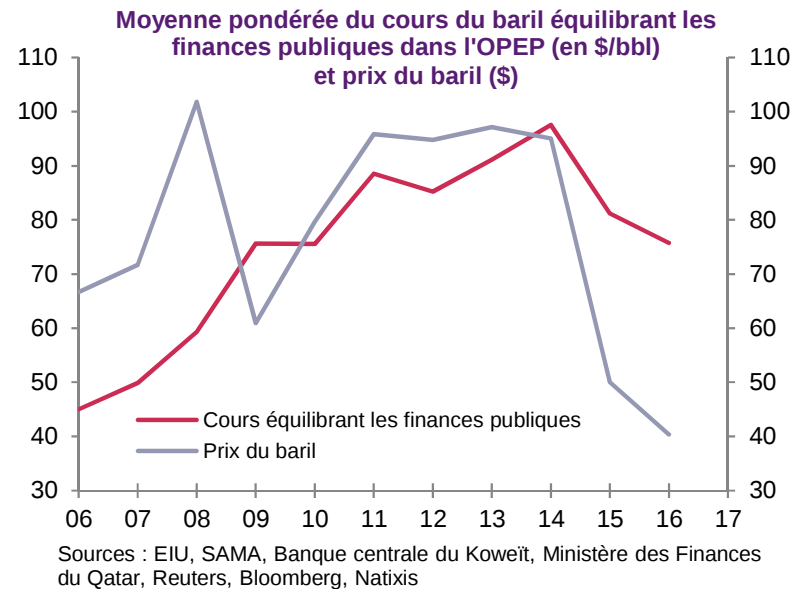
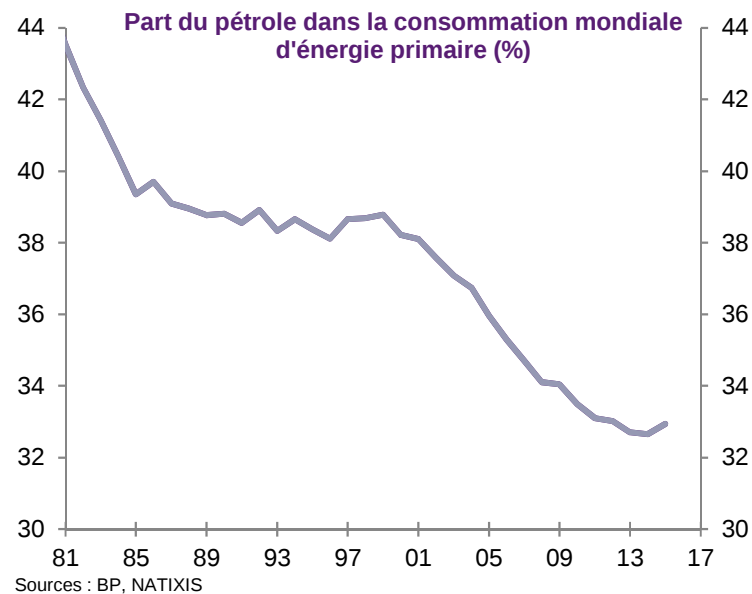
Le prix du pétrole va continuer d'augmenter

- Mais la demande chinoise continue d'augmenter malgré le ralentissement de l'économie
- Aux Etats-Unis, les déplacements en voiture réaugmentent à nouveau pour la première fois depuis la crise pour une consommation de 7% plus basse qu'avant la crise



Le prix du pétrole va continuer d'augmenter

- La part du pétrole dans la consommation mondiale d'énergie s'est enfin stabilisée
- Et les pays producteurs sont dans une position fiscale inconfortable
- D. Trump et l'indépendance énergétique: développement de l'offre US de fracking, mais moindre demande en énergies renouvelables => effet a priori ambigu sur le cours du baril (une sortie de l'accord de Paris sur le climat requiert 3 à 4 ans)

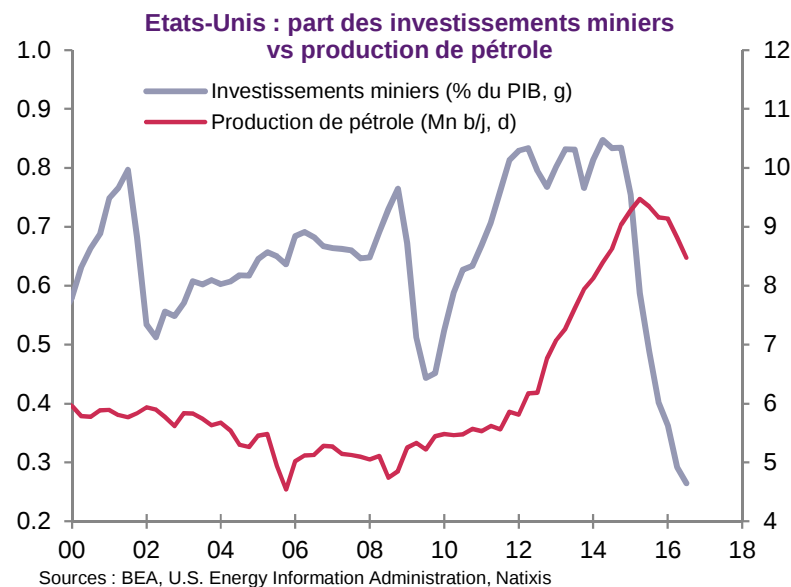


Le prix du pétrole va continuer d'augmenter

Prévisions de prix du pétrole (USD/b)

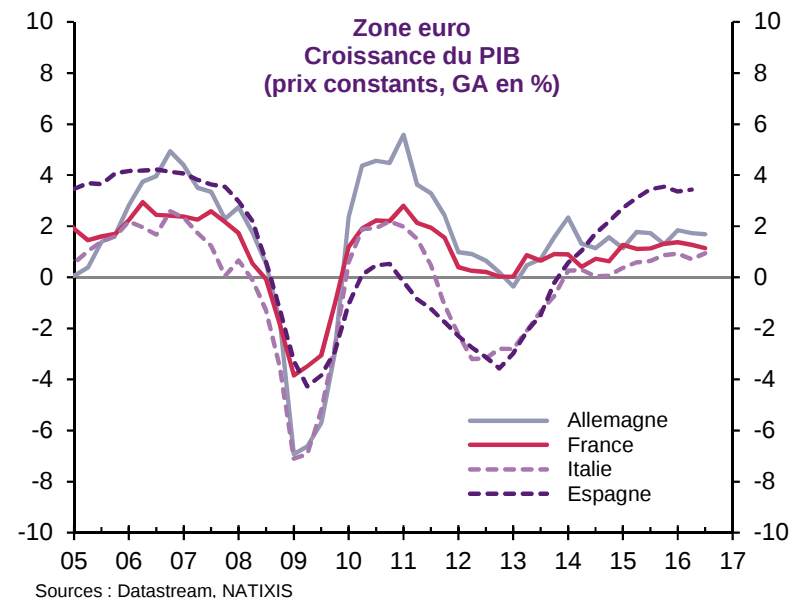
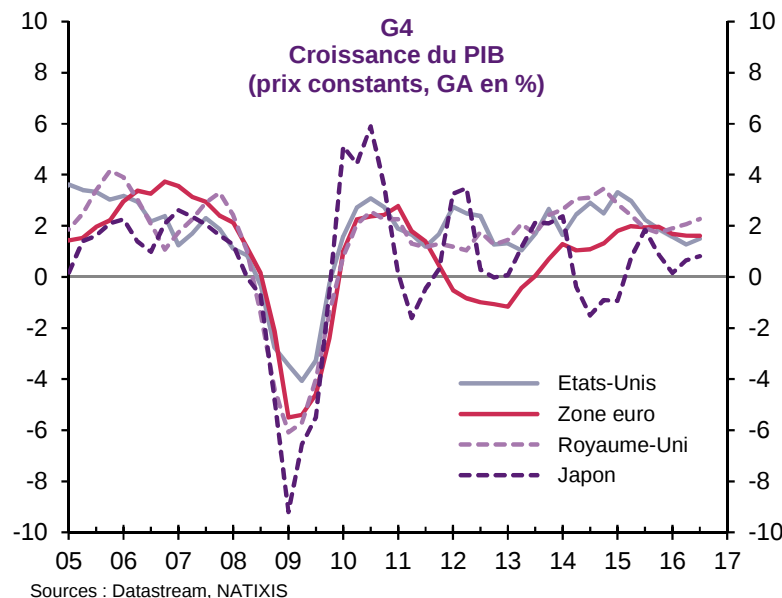
		31.12.2016	31.03.2017	30.06.2017	30.09.2017	31.12.2017	31.03.2018	30.06.2018	30.09.2018	30.12.2018	2016	2017	2018
Scénario bas	WTI	40	42	44	45	46	48	50	52	54	39.2	44.3	51.0
	Brent	42	44	46	47	48	50	52	54	56	41.0	46.3	53.0
Scénario central	WTI	46	49	52	54	56	62	66	70	72	42.0	52.8	67.5
	Brent	48	51	54	56	58	64	68	72	74	43.7	54.8	69.5
Scénario haut	WTI	55	61	62	64	67	71	75	79	81	46.0	63.5	76.5
	Brent	56	62	63	65	68	72	76	80	82	47.5	64.5	77.5

Source : Natixis



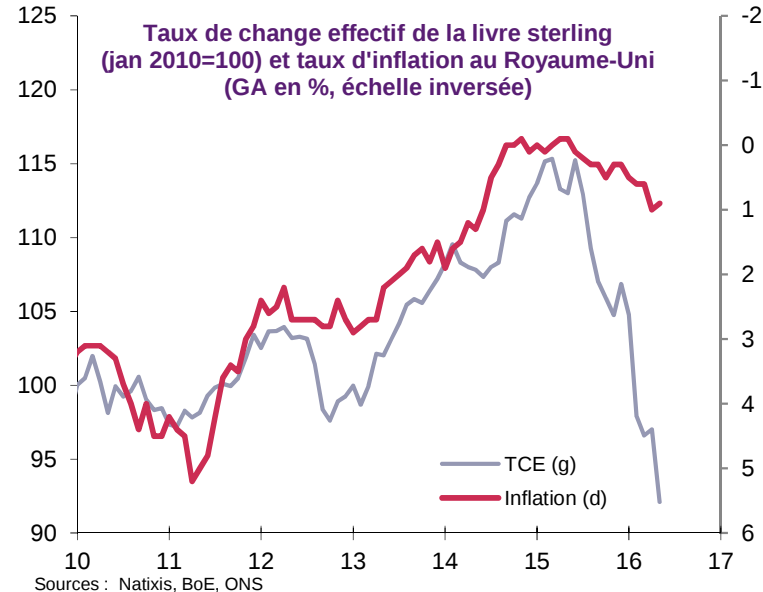
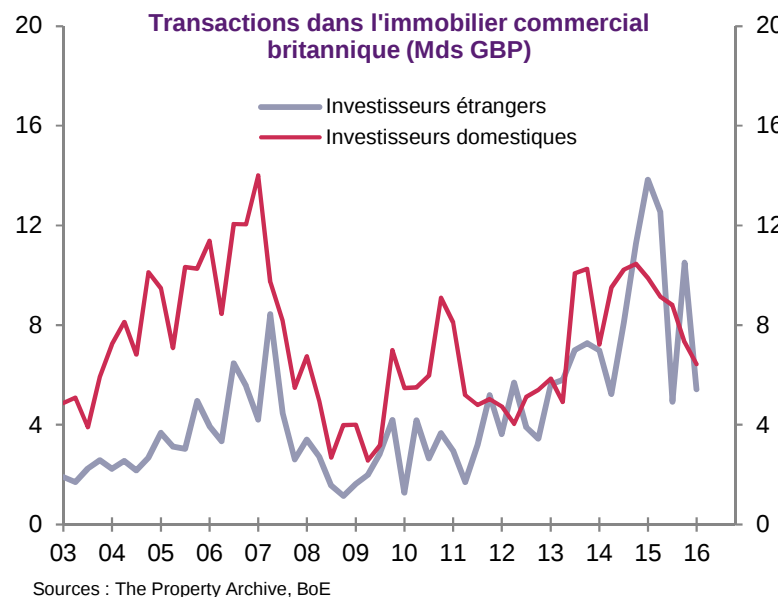
Focus sur les économies avancées

- Etats-Unis: le ralentissement est-il dû seulement au secteur pétrolier ?
- Royaume-Uni: le Brexit sera fortement préjudiciable
- Japon: politique de “Go & Go” = croissance heurtée; échec des Abenomics
- Reprise convaincante en Espagne, Allemagne au plein emploi, croissances très supérieures au potentiel en Italie (-0,3%) et en France (0,6%)

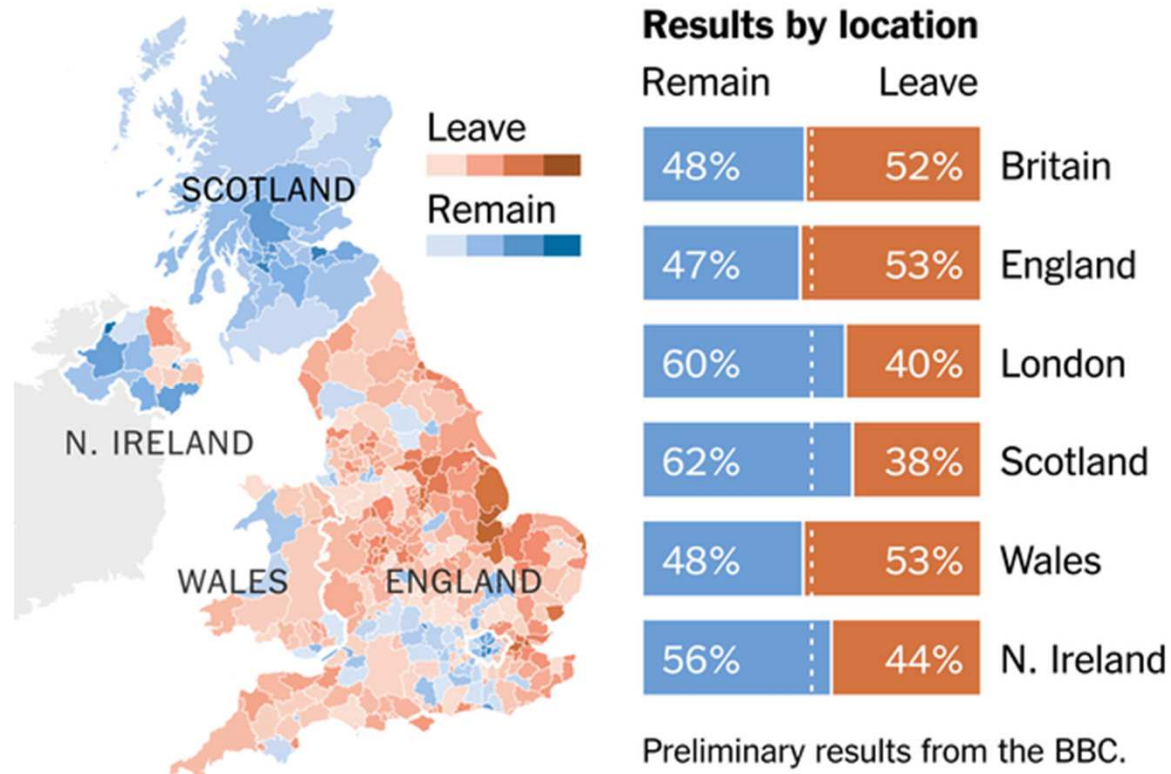


La récession est en marche au R.U.

- La croissance du PIB (+0,5% au T3-16 > Zone euro !) suggère un impact faible du Brexit sur le R.U.
- On observe pourtant un net repli de l'investissement, en particulier des investissements étrangers dont le pays a cruellement besoin pour financer ses 7% de PIB de déficit courant
- Et la dépréciation de la devise est préjudiciable pour l'économie britannique

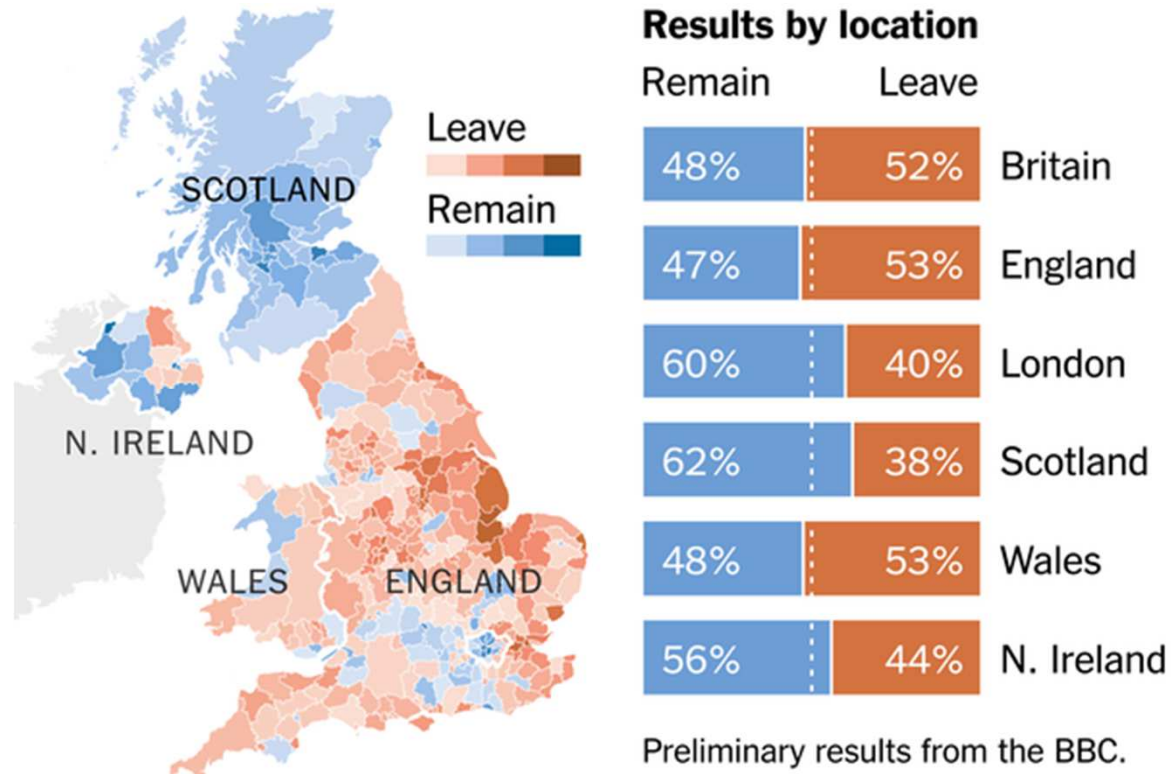


Le vote Brexit: révélateur d'un syndrome insulaire?



- Surreprésentation des « Brexiters »:
 - régions côtières => ports de Grimsby, Scarborough, North Shields menacés par la concurrence et les règlements européens sur la pêche
 - Cas du Lincolnshire: immigration en provenance d'Europe de l'est en plus
 - Centre ouest de l'Angleterre: relâchement du tissu industriel

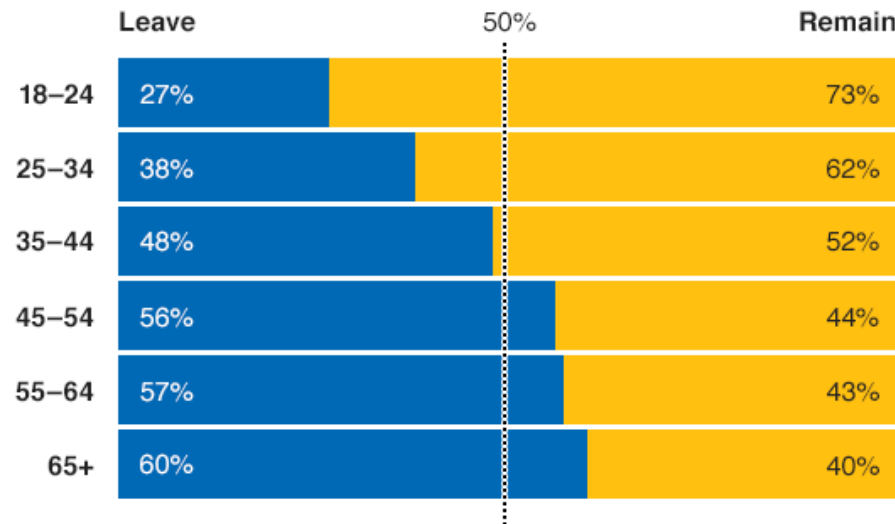
Le vote Brexit: révélateur d'un syndrome insulaire?



- Surreprésentation des « Bremainers »:
 - Ecosse et Irlande du Nord => bénéficiaires de la PAC: 3 et 5 fois plus de transferts par tête que le reste de l'Angleterre
 - Irlande du Nord: questions de frontière ...
 - Londres et industrie financière

Le vote Brexit: révélateur d'un syndrome insulaire?

How different age groups voted

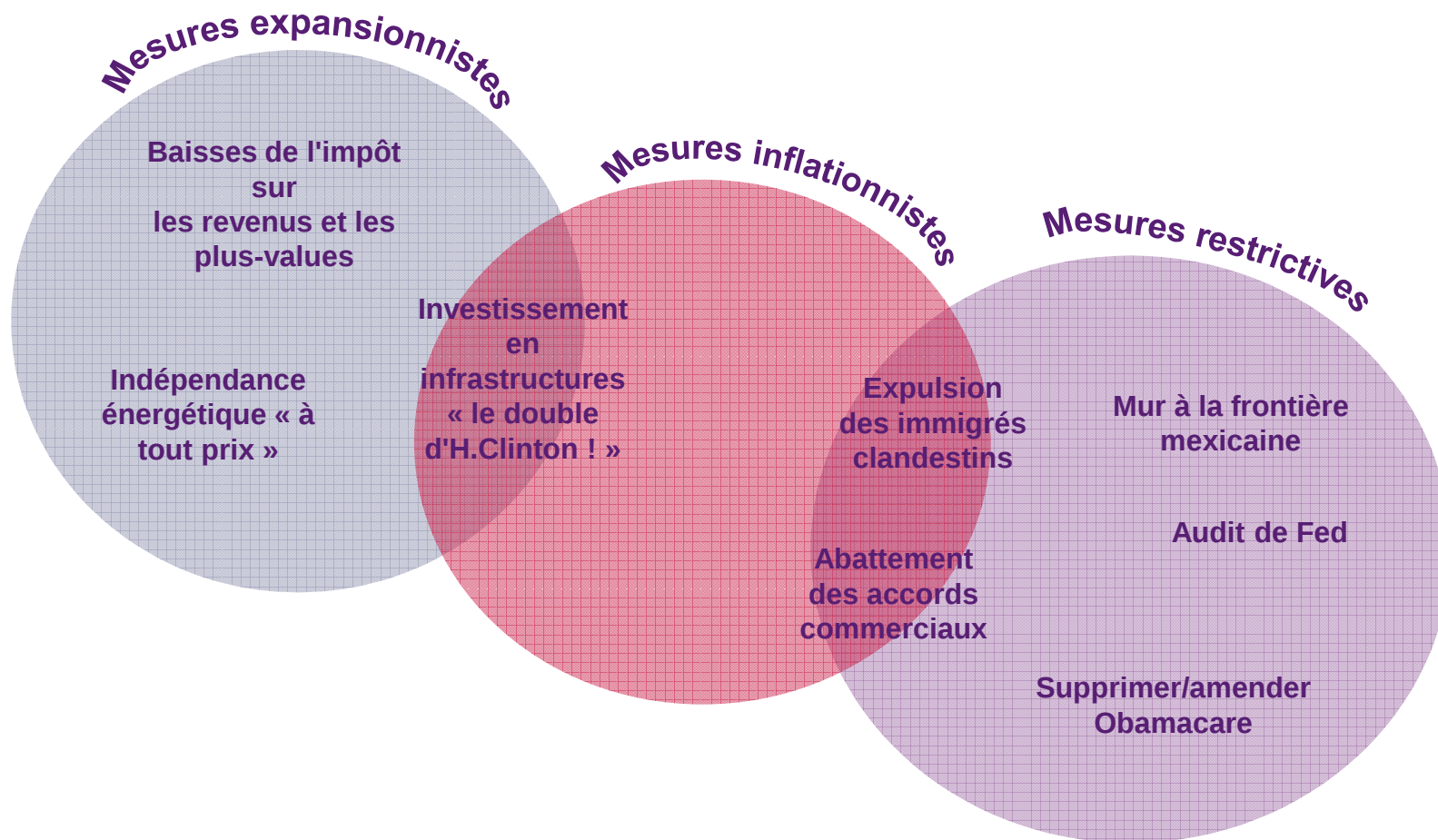


Source: Lord Ashcroft Polls

BBC

- Les jeunes britanniques: europhiles ou désintéressés?
 - Plébiscite pour le Bremain mais abstention forte chez les 18-24 ans (participation de 36%)
 - 2% de diplômés britanniques prennent part chaque année au programme ERASMUS (contre 10% des espagnols, 6% des allemands et des italiens) + les jeunes Britanniques sont les moins aptes à parler les autres grandes langues européennes
 - Chômage des jeunes bien inférieur à la moyenne de l'UE

Donald Trump Président : une politique de reflation financée par la dette?



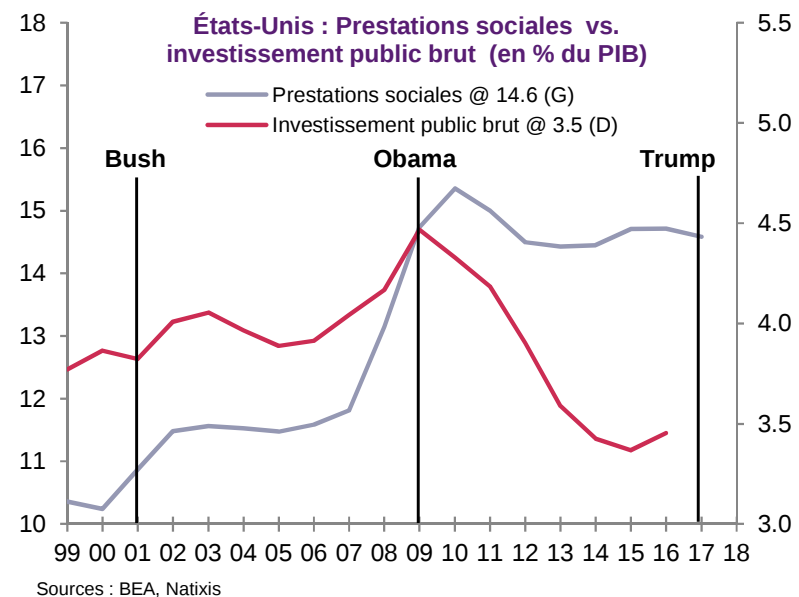
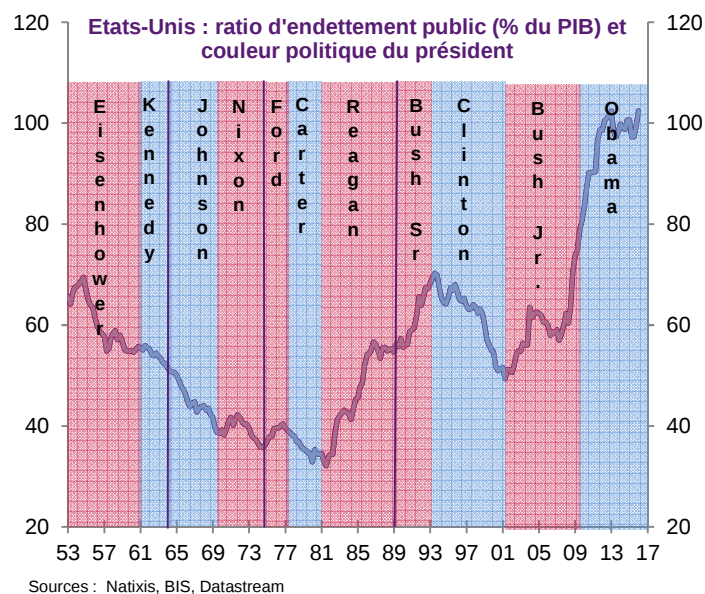
Donald Trump Président : une politique de reflation financée par la dette?

Coût estimé sur 10 ans de la réforme fiscale : 5300 Mds USD.

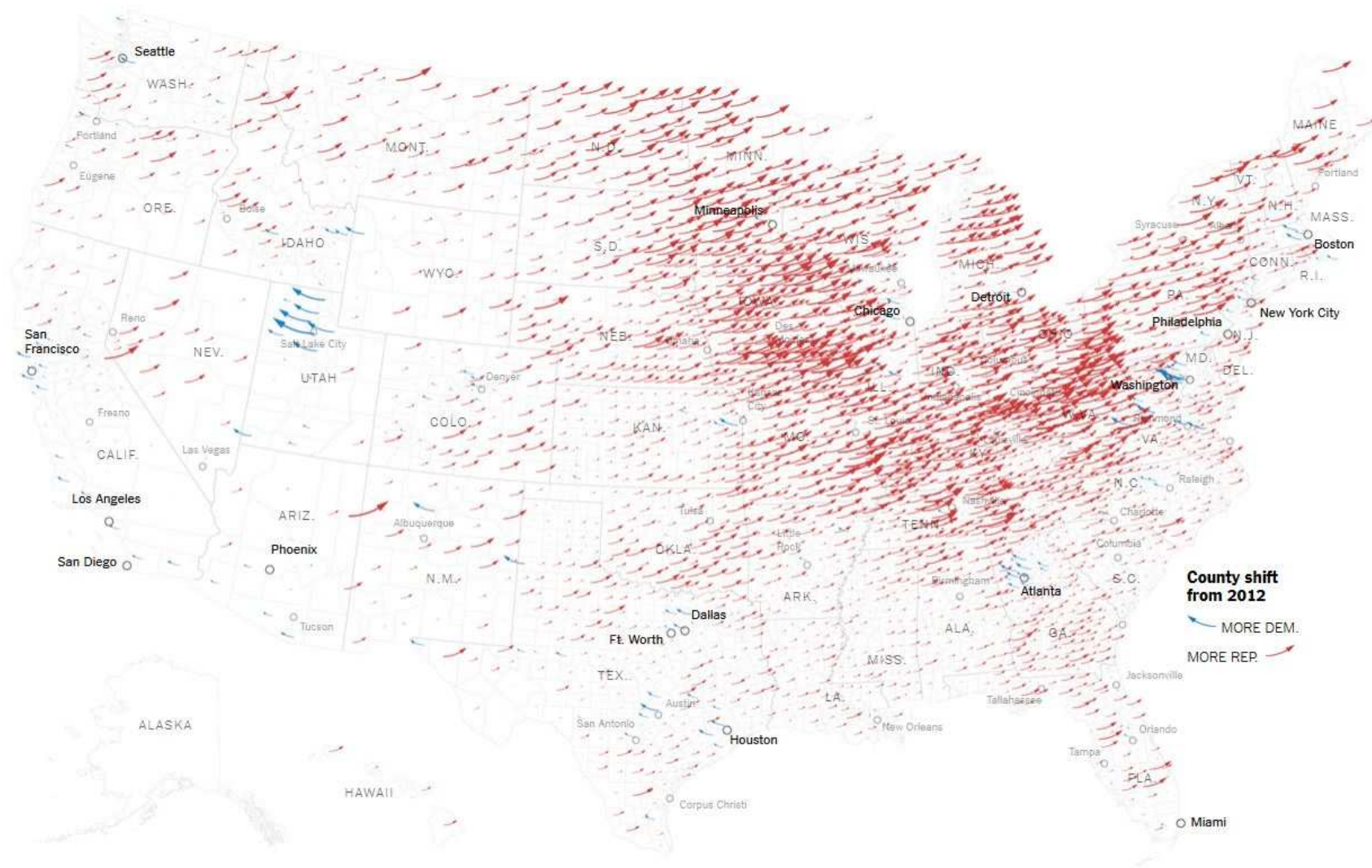
Plan de dépenses en infrastructures : >500 Mds sur 4 ans ?

Comment financer ?

- Endettement : hausse de 30 points du poids de la dette par rapport au PIB, sur 10 ans
- Baisse des dépenses : perte de 2,5 points de PIB sur 10 ans (ex: OTAN, OMC, ...)



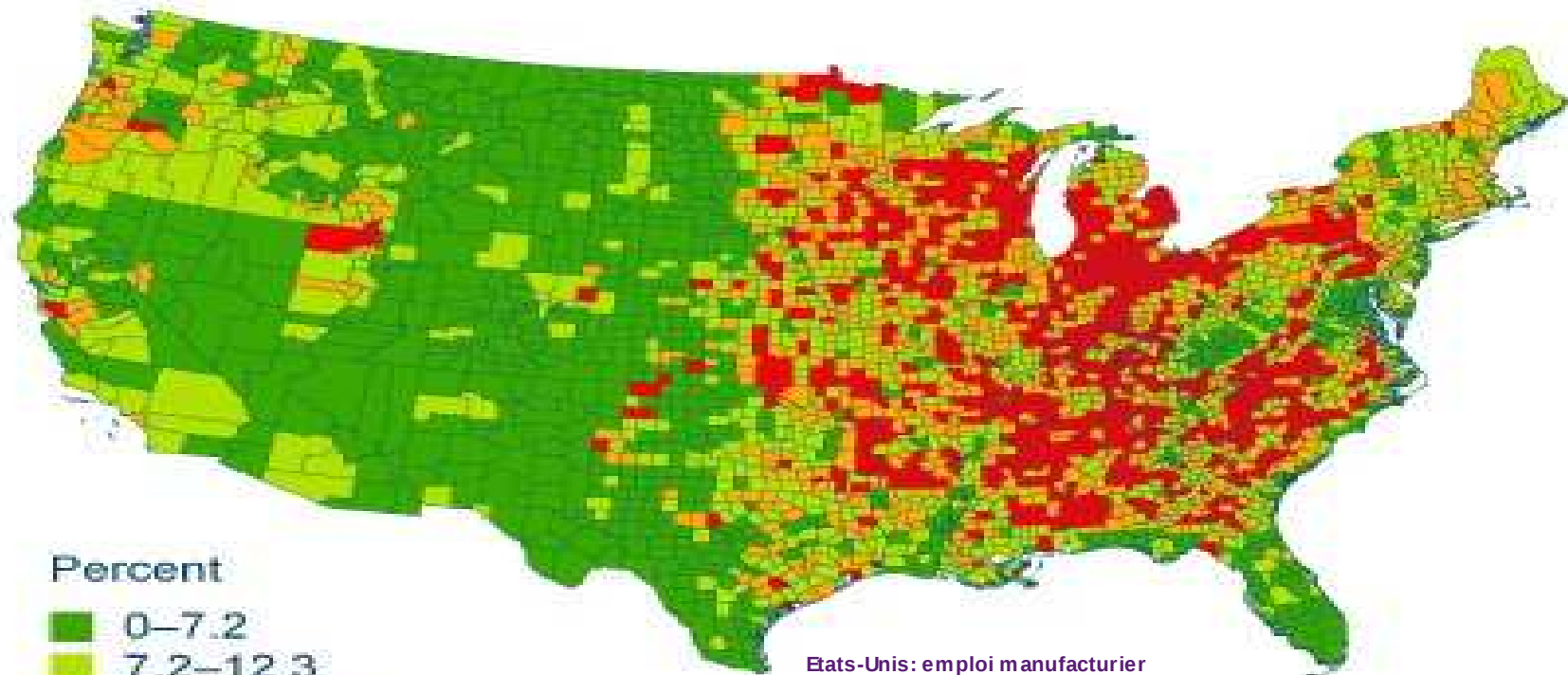
A l'origine du vote Trump...



Source : New York Times

A l'origine du vote Trump...

Share of Manufacturing Employment



Etats-Unis: emploi manufacturier

	1990	2000	2015
Niveau (Mns)	17.70	17.37	12.32
% de l'emploi privé total (hors services/agriculture)	16.13	13.17	8.68

Sources : Natixis, BLS, Datastream

Source: American Community Survey (2005-2009 estimates).

Des positions fermes sur le commerce international...

- **Contre le TPP** : il peut remettre en cause l'ALE en cours de ratification, alors que le Japon vient de ratifier le TPP début novembre et que la Chine se prépare à lancer un accord commercial concurrent (RCEP). Obama pourrait essayer de l'entériner avant la passation de pouvoir en janvier 2017.
- **Renégocier les accords commerciaux** avec les partenaires principaux des US et imposer des droits de douane aux importations mexicaines hors pétrole (35%), à la Chine (45%) et au reste du monde (10-20%) : cela remettrait en cause l'ALENA, le TTIP et le TiSA en cours de négociation ainsi que le TPP en cours de ratification.
- **Sortir de l'OMC**

Les accords de libre échange des Etats-Unis
en novembre 2016

ALE en vigueur		ALE en attente de ratification	ALE en cours de négociation
ALE multilatéraux	ALE bilatéraux		
CAFTA-DR (Amérique Centrale et République Dominicaine) ALENA (Canada*, Mexique*)	Australie* Bahreïn Chili* Colombie Israël Jordanie Corée du Sud Maroc Oman Panama Pérou* Singapour*	TPP (Canada, Mexique, Chili, Pérou, Japon, Malaisie, Vietnam, Singapour, Brunei, Australie et Nouvelle-Zélande)	TTIP (UE), TiSA (ALE sur les services en négociation avec 23 pays pesant ensemble 70% du marché mondial des services)

Sources : United States Trade Representative, Natixis

*Ces pays sont également concernés par la ratification du TPP

Exports

Imports

Share (%)	Country	Position	Country	Share (%)
19.3	Canada	1	China	19.9
14.8	Mexico	2	Canada	14.8
12.7	Euro zone	3	Euro zone	14.0
7.6	China	4	Mexico	12.5
4.1	Japan	5	Japan	5.7

Main export goods

Business equipment, intermediate goods

Main import goods

Intermediate goods, consumer goods

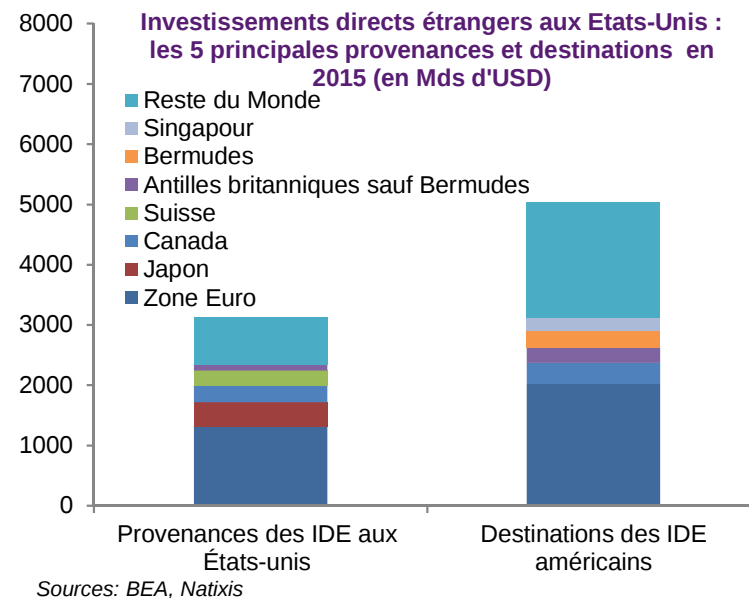
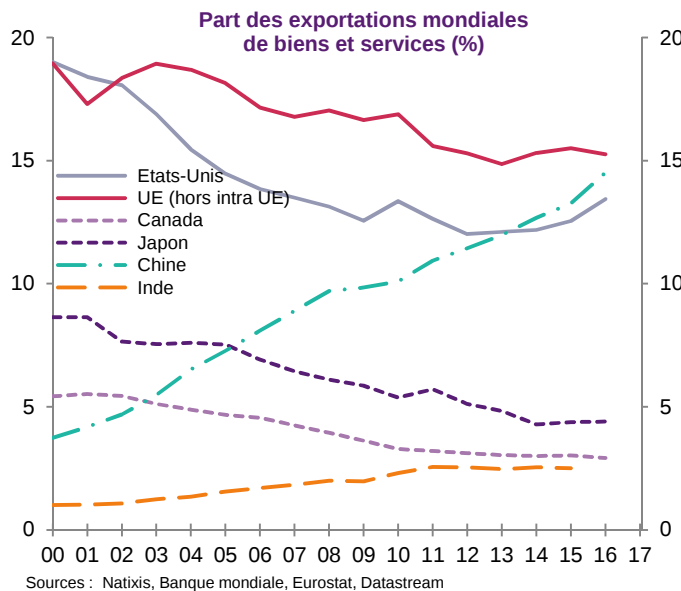
Source : Department of Commerce

... Mais la guerre commerciale n'aura pas lieu

Trump ne peut pas imposer 35% de tarifs douaniers aux pays de l'ALENA sans sortir de l'OMC ou sans utiliser ses pouvoirs présidentiels légaux

Xi Jinping: "The facts prove that cooperation is the only correct choice for China and the United States."

- La participation à l'OMC est de l'intérêt même des Etats-Unis en termes commerciaux (3^{ème} puissance commerciale au monde) et géopolitique (concurrence avec la Chine)
- La Chine peut refuser de livrer des composants essentiels aux chaînes de distribution américaines (iPhone) / L'UE concentre 60% des actifs tenus à l'étranger par des filiales américaines
- Les cinq premiers partenaires commerciaux des Etats-Unis détiennent 55% de la dette extérieure US
- Le congrès américain peut révoquer les pouvoirs présidentiels / la Cour suprême veille à la Constitution

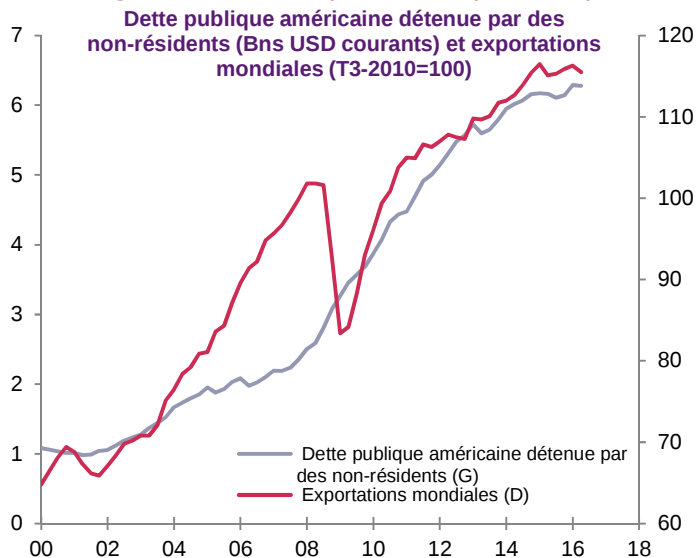


... Mais la guerre commerciale n'aura pas lieu

Trump ne peut pas imposer 35% de tarifs douaniers aux pays de l'ALENA sans sortir de l'OMC ou sans utiliser ses pouvoirs présidentiels légaux

Xi Jinping: "The facts prove that cooperation is the only correct choice for China and the United States."

- La participation à l'OMC est de l'intérêt même des Etats-Unis en termes commerciaux (3^{ème} puissance commerciale au monde) et géopolitique (concurrence avec la Chine)
- La Chine peut refuser de livrer des composants essentiels aux chaînes de distribution américaines (iPhone) / L'UE concentre 60% des actifs tenus à l'étranger par des filiales américaines
- Les cinq premiers partenaires commerciaux des Etats-Unis détiennent 55% de la dette extérieure US
- Le congrès américain peut révoquer les pouvoirs présidentiels / la Cour suprême veille à la Constitution



Sources : Natixis, CPB, US Treasury, Datastream

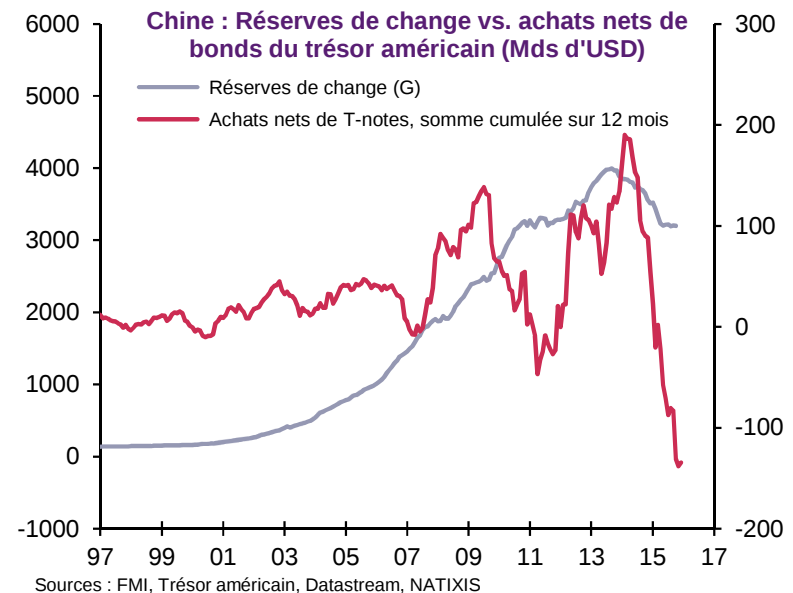
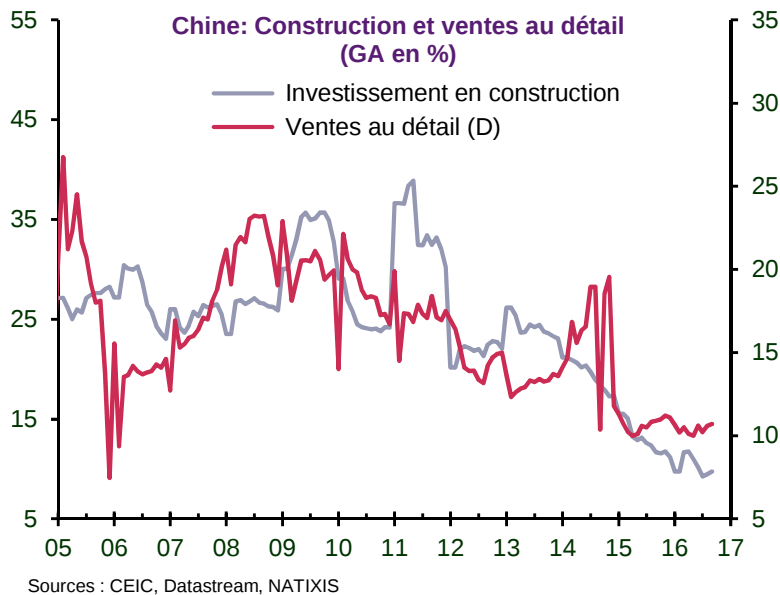
Dette américaine détenue par les cinq principaux partenaires commerciaux des Etats-Unis (T2-2016)

	Chine	Japon	Mexique	Canada	Zone euro
En Mds USD courants	1240.8	1147.7	51.4	85.3	934.1
En % de la dette étrangère américaine	19.76	18.27	0.82	1.36	14.87

Sources : Natixis, OCDE, US Treasury, Datastream

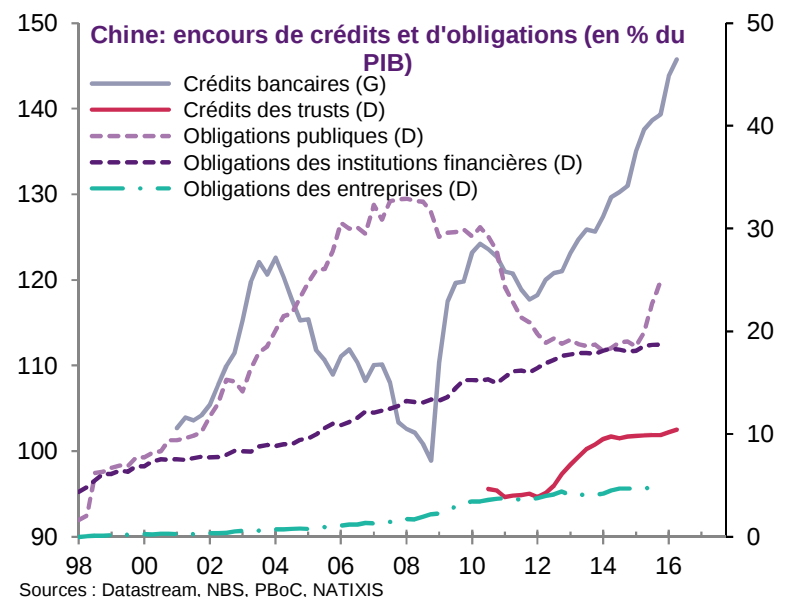
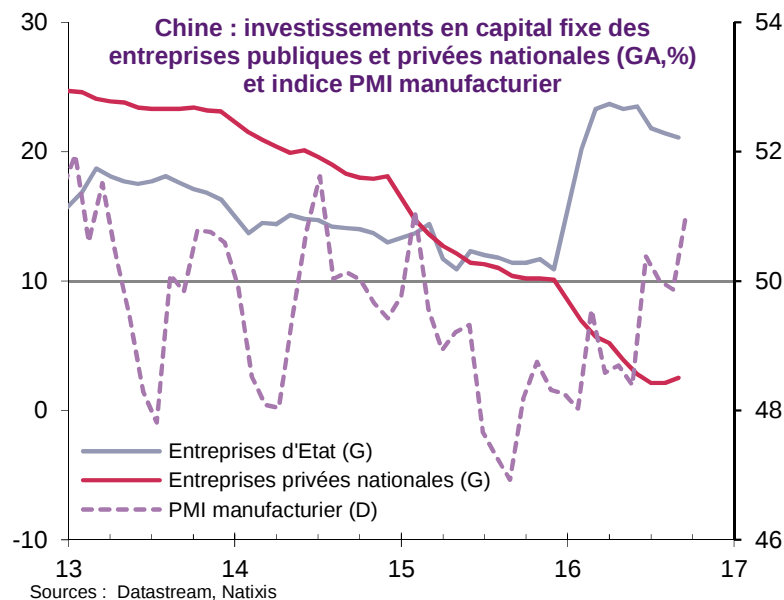
Stabilisation de la Chine – jusqu'à quand?

- Positif: le stimulus par le crédit fonctionne: les ventes au détail et l'investissement se stabilisent, les prix immobiliers repartent à la hausse; la chute des réserves de change est endiguée
- Négatif: le secteur manufacturier reste fragile, l'endettement continue de progresser
- Au final, une vision mitigée, mais la croissance sera en ligne avec la cible officielle tant que le stimulus fera effet



Stabilisation de la Chine – jusqu'à quand?

- Positif: le stimulus par le crédit fonctionne: les ventes au détail et l'investissement se stabilisent, les prix immobiliers repartent à la hausse; la chute des réserves de change est endiguée
- Négatif: le secteur manufacturier reste fragile, l'endettement continue de progresser
- Au final, une vision mitigée, mais la croissance sera en ligne avec la cible officielle tant que le stimulus fera effet



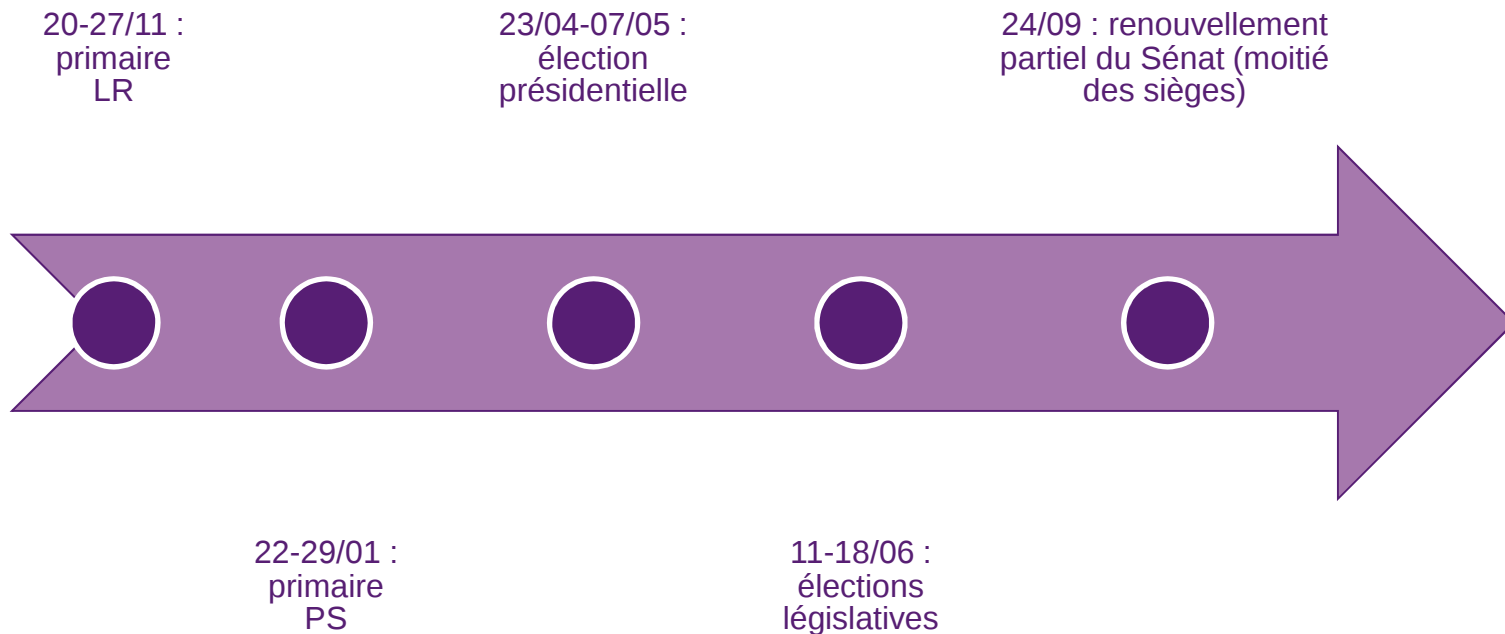
**1) Contexte économique mondial:
croissance faible, fortunes diverses**

2) La présidentielle française

3) Les points à suivre d'ici la fin de l'année
- La question des banques italiennes
- La BCE entre ajustements du QE et retour de l'inflation

13 décembre 2016

Les prochains rendez-vous électoraux



Les derniers sondages

Différents scénarios pour le premier tour de l'élection présidentielle française de 2017 :
intentions de vote en faveur des principaux candidats (%)

Sondeur	J-L Mélenchon	A. Montebourg	M. Valls	E. Macron	F. Bayrou	F. Fillon	M. Le Pen
Kantar Sofres - OnePoint	12	-	9,5	13	6	28	24
	11,5	-	11	15	-	29	25
	12	6	-	16	6	29	24
	12,5	7	-	17,5	-	31	24
Elabe	12	-	9	14	5	31	24
	12	5	-	17	5	31	25

Sondages des 28-29/11, réalisés après les primaires de la droite

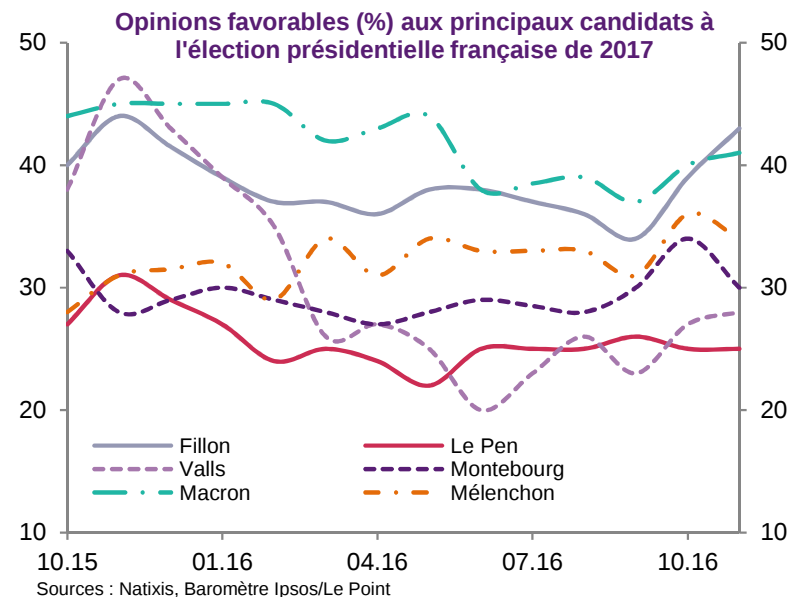
Ifop-Fiducial	12,5	-	10	13,5	7	27,5	24
	12,5	6	-	16	8	28	24
BVA	14	-	13	14	6	24	24
	13	6,5	-	19	8	23	24
	17	-	21	-	-	29	26

Sondages des 2-4/12, réalisés après le renoncement de F. Hollande

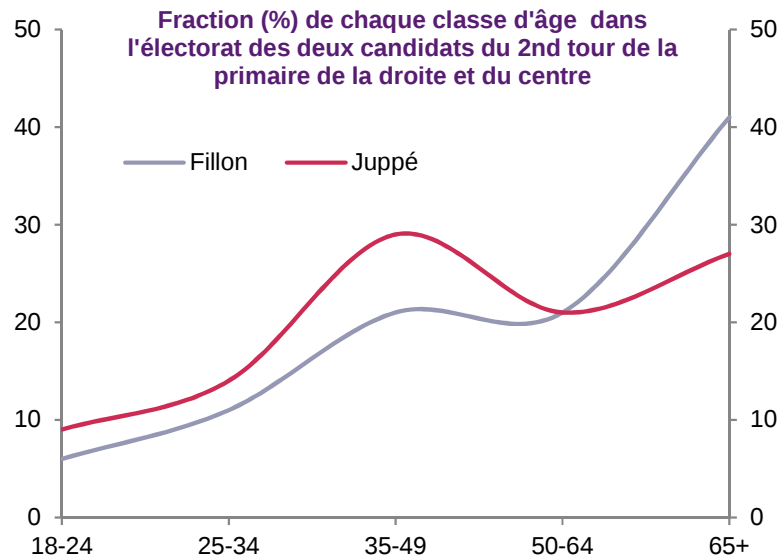
Différents scénarios pour le second tour de l'élection présidentielle française de 2017 : vainqueur et résultat

	F. Fillon	M. Le Pen	M. Valls	E. Macron
F. Fillon				
M. Le Pen	Fillon 66			
M. Valls	-	Valls 55		
E. Macron	-	Macron 61	-	

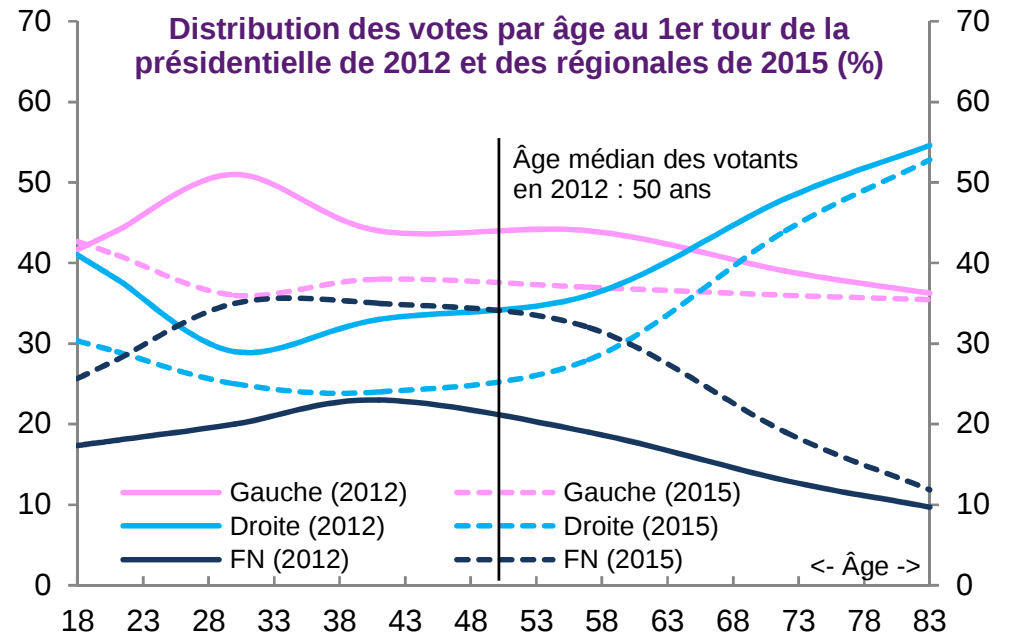
Sondage le plus récent pour chaque configuration



Vote et âge en France



Sources : Natixis, Harris Interactive



Interpolation lissée à partir des valeurs centrales des classes d'âges 18-24, 25-34, 35-49, 50-65, 65+ (72 comme point central des 65+)

Sources : Natixis, Ipsos, Ifop

Programme des principaux candidats

	Travail & entreprise	Fiscalité	Immobilier	Europe	Numérique	Energie
F. Fillon	> Durée du travail fixée par convention (max européen : 48h) > Relever les seuils sociaux > Alléger et flexibiliser le droit du travail > Plafonnement et dégressivité des allocations chômage > Retraite à 65 ans > Simplification administrative	> Supprimer l'ISF, taxation forfaitaire sur les revenus du capital > Baisse des charges et impôts sur les entreprises > Déduire de l'IR les investissements dans les PME	> Politique libérale visant à favoriser l'offre > Incitations fiscales, assouplissements réglementaires > Durcissement des conditions d'accès au logement social > Décentralisation de la politique du logement	> Durcir les règles de Schengen > Coopération militaire et industrielle > Créer un Trésor européen avec mise en commun des dettes > Soumettre le TTIP à référendum > Rapprochement Russie/UE	> Renforcer la formation au numérique > Service public de l'open data > Déduction fiscale pour investissements dans les PME du numérique > Généraliser le très haut débit	> Valoriser le nucléaire et des énergies renouvelables > Encourager l'autoproduction d'énergie > Développer les logements et transports durables > Augmenter le prix européen du carbone
E. Macron	> Dérogation à la loi par accords de branche/d'entreprise > Moduler la durée du travail selon l'âge > Droit au chômage pour indépendants et démissionnaires > Grille pour dommages & intérêts en cas de licenciement > Retraite à la carte	> Financement de l'assurance chômage par l'impôt au lieu des cotisations > Fiscalité encourageant l'investissement dans les entreprises et l'innovation > Baisses des charges et cotisations, financée par impôts sur pollution/consommation > Modulation du compte pénibilité	-	> Budget européen pour financer des investissements communs > Ministère des finances de la zone euro	> Déploiement de la fibre sur tout le territoire en 5 ans	> Investissements publics dans la transition écologique > Fiscalité sur la pollution
M. Le Pen (2012)	> Maintien des 35h > Retraite à 60 ans > Priorité nationale à l'embauche > Favoriser les business angels > Simplification administrative	> Contribution sociale aux importations temporaire, pour augmenter de 200€ tous les salaires inférieurs à 1500€ > Redresser la progressivité de l'IR, taxe d'habitation progressive > Impôt progressif sur le patrimoine > IS progressif selon la taille de l'entreprise > Fusionner IS et CET	> Priorité nationale pour le logement social > Crédit d'impôt pour l'achat du premier logement > Remplacer les cités des années 1955 à 1970 > Favoriser la construction dans les zones désertées	> Référendum sur l'euro > Renégociation des traités - Au niveau national : > Protectionnisme > Contrôle des capitaux > Nationalisation temporaire des banques de dépôt	> Numériser pour simplifier l'administration > Crédit impôt recherche recentré sur les PME innovantes	> Conserver le nucléaire à moyen terme > Encourager la recherche dans les énergies renouvelables

Sources : Natixis, sites et déclarations des candidats

Nos principales positions

- Reprise de la croissance aux Etats-Unis en 2017 tirée par la demande domestique
- Hausse significative et permanente de l'inflation début 2017
- Moindre croissance, moindre consommation en zone euro en conséquence de l'inflation
- Fed et BCE moins accommodantes
- Stabilisation du monde émergent, la Russie est la grande gagnante

Scénario de base - Principaux indicateurs

			2016	2017	2018
Croissance	USA	PIB, GA en %	1.5	2.3	2.2
	UEM	PIB, GA en %	1.6	1.2	1.2
	Allemagne	PIB, GA en %	1.7	1.3	1.4
	France	PIB, GA en %	1.2	0.9	0.9
	Italie	PIB, GA en %	0.8	0.6	0.7
	Espagne	PIB, GA en %	3.2	2.4	2.0
	Chine	PIB, GA en %	6.7	6.7	6.8
	Brésil	PIB, GA en %	-3.4	-0.2	1.7
	Russie	PIB, GA en %	-0.7	0.8	1.4
	Monde (PPA)	PIB, GA en %	2.8	3.0	3.3
	Economies développées	PIB, GA en %	1.3	1.7	1.6
	Economies émergentes	PIB, GA en %	3.7	4.0	4.3
	Commerce mondial	GA en %	0.0	0.9	2.0
Inflation	USA	CPI, GA en %	1.3	2.7	2.8
	UEM	CPI, GA en %	0.2	1.5	1.7
	Monde	CPI, GA en %	1.6	2.5	2.5
	Economies développées	CPI, GA en %	0.7	2.0	2.0
	Economies émergentes	CPI, GA en %	4.2	4.4	4.2
Taux d'intérêt	Fed	%, fin de période	0.50*	1.50	2.00**
	BCE	%, fin de période	0.00*	0.00	0.00**
	US: Obligations 10 ans	%, fin de période	2.38*	3.10	3.30**
	Allemagne: Obligations 10 ans	%, fin de période	0.28*	0.90	1.30**
	France: Obligations 10 ans	%, fin de période	0.76*	1.30	1.60**
Autres	Brent	USD/brl, moyenne	48.3*	66	68**
	Or	USD/oz, fin de période	1173*	1160	1130**
	S&P 500	Pts, fin de période	2199*	2435	2526**
	EUR/USD	fin de période	1.06*	1.02	1.07**

Source: NATIXIS

*Novembre 2016

**Juin 2018

**1) Contexte économique mondial:
croissance faible, fortunes diverses**

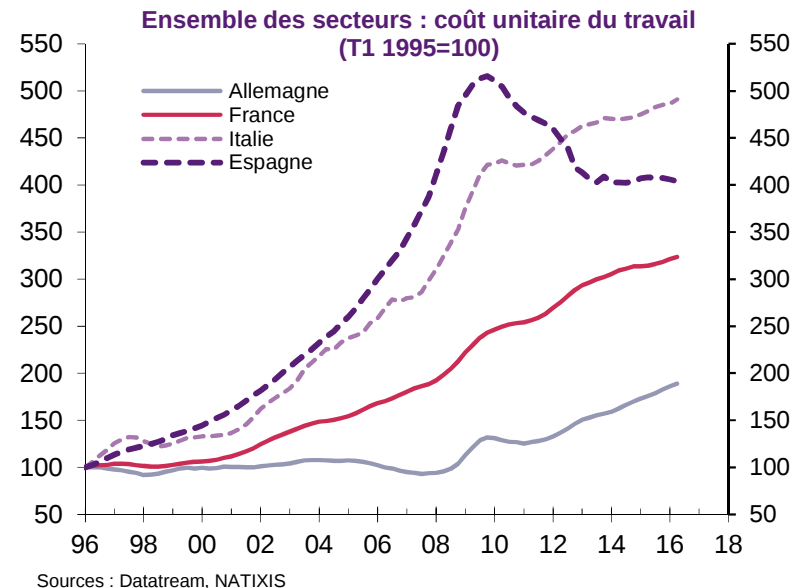
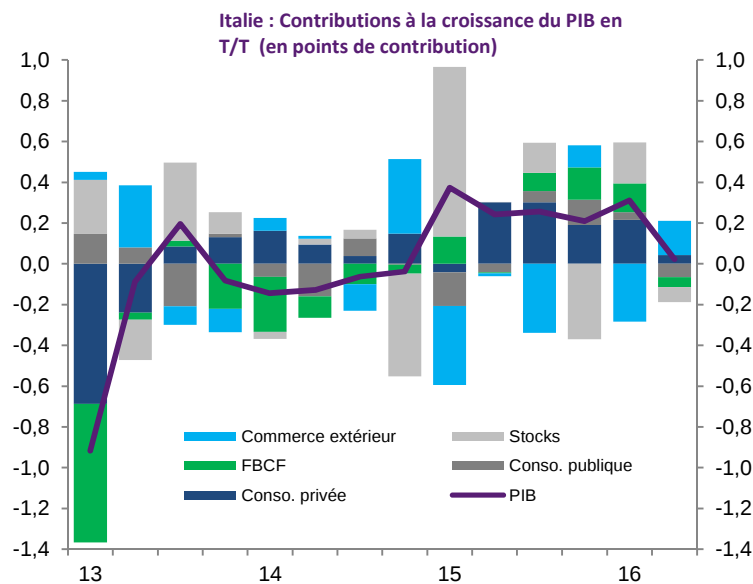
2) La présidentielle française

3) Les points à suivre d'ici la fin de l'année
- La question des banques italiennes
- La BCE entre ajustements du QE et retour de l'inflation

13 décembre 2016

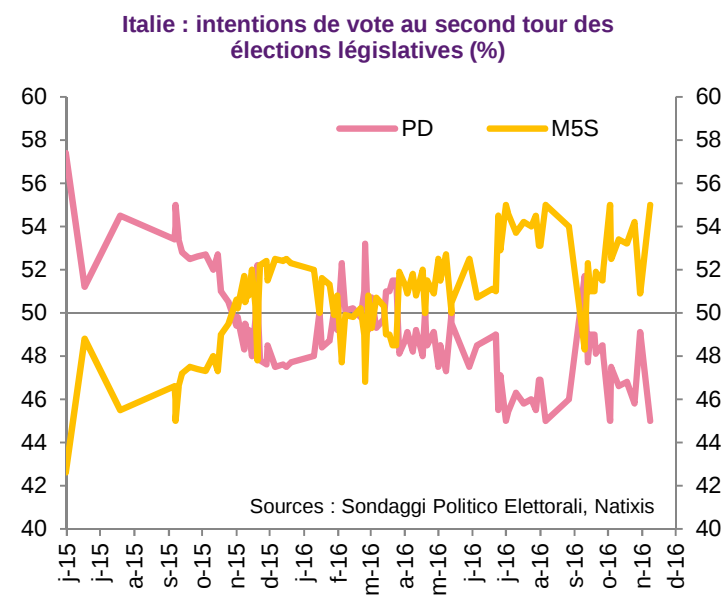
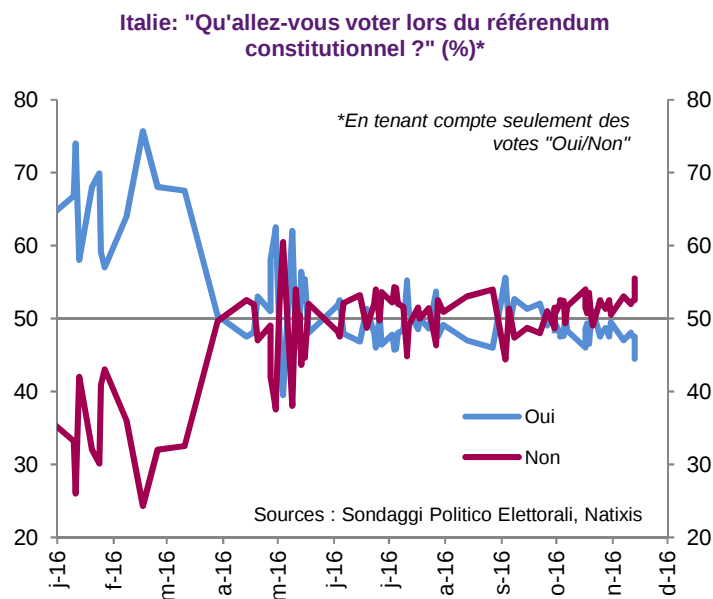
L'Italie à la croisée des chemins ?

- La croissance a quasiment stoppé durant le second trimestre lorsque la crise bancaire a pesé sur la confiance
- Malgré les réformes, l'économie italienne s'est peu améliorée
- Une véritable tempête est-elle à venir ? Arrêt de la croissance + crise bancaire?



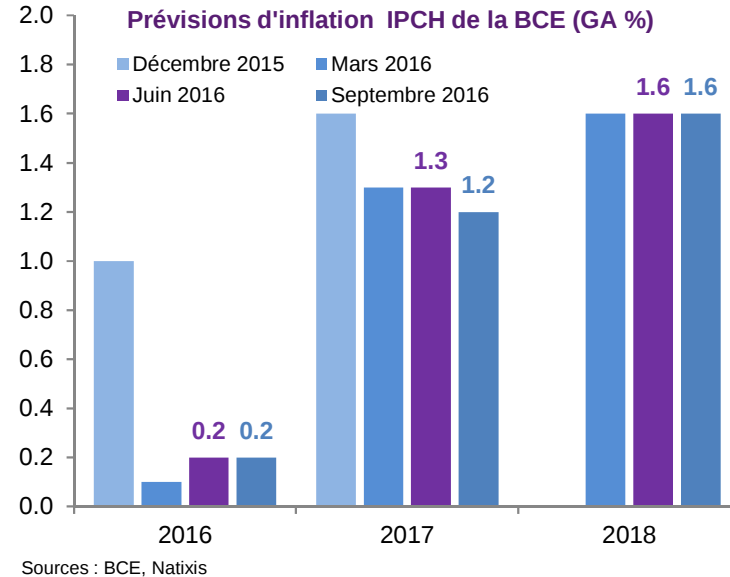
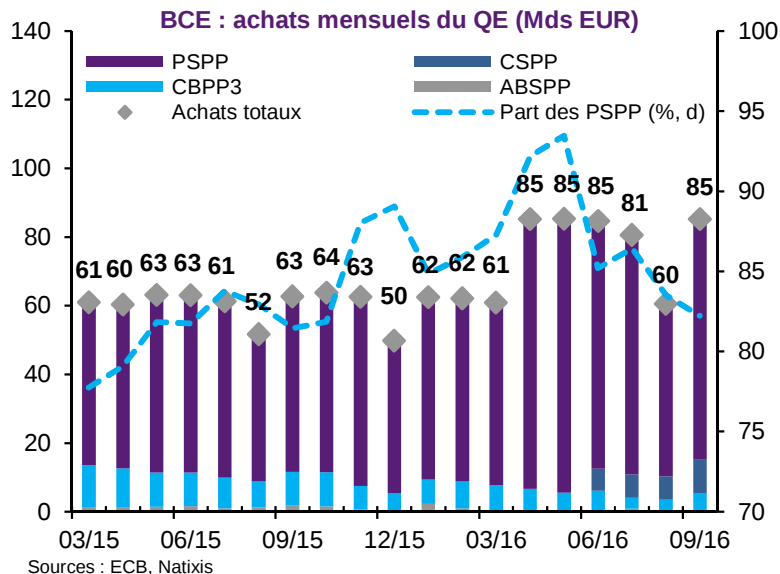
À la veille d'une nouvelle crise ?

- Matteo Renzi a perdu le référendum sur la réforme du Sénat (60% pour le non contre 40% pour le oui). Notre scénario central prévoit de 3 à 9 mois d'impasse politique à la suite de sa démission
- Risque de contagion de la crise politique vers les banques?



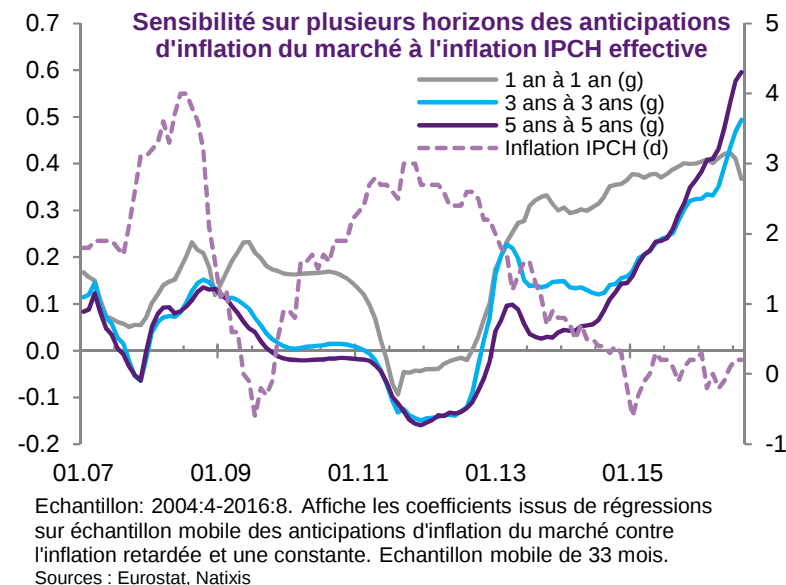
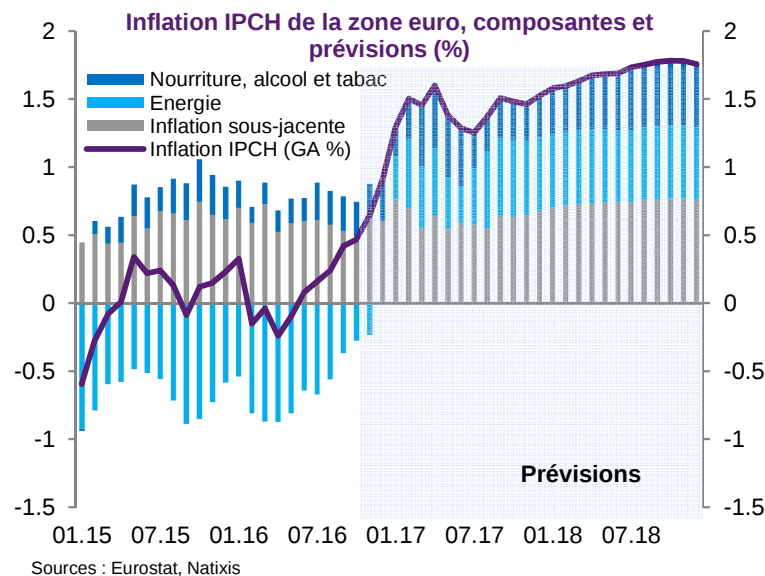
BCE : Pas prête pour le moment, rdv en décembre

- Pas de baisse supplémentaire des taux en raison de leur impact négatif sur les banques
- Extension des achats d'actifs de 9 mois de mars à décembre 2017, mais volumes réduits de 80 à 60 Mrds d'achats par mois (possibilité pour la BCE d'acheter sous le taux de dépôt)



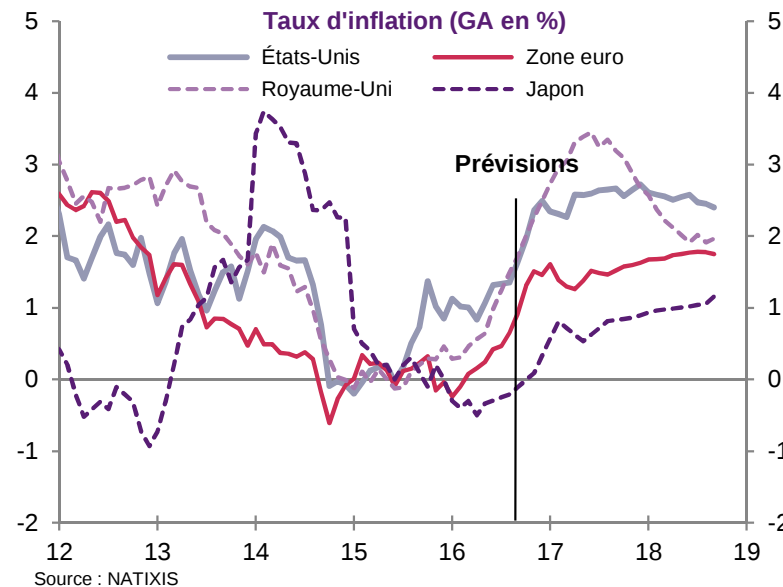
L'inflation va-t-elle revenir ?

- L'inflation zéro appartient au passé
- La composante énergie qui diminue actuellement l'inflation de -0,7 points, va contribuer en moyenne à 0,5% à l'inflation de 2017
- À quand un tapering de la BCE ? Une fenêtre s'ouvrira certainement à partir du printemps. Les élections allemandes de l'automne constituent probablement une date butoir pour la BCE.



L'inflation va-t-elle revenir ?

- L'inflation zéro appartient au passé
- La composante énergie qui diminue actuellement l'inflation de -0,7 points, va contribuer en moyenne à 0,5% à l'inflation de 2017
- À quand un tapering de la BCE ? Une fenêtre s'ouvrira certainement à partir du printemps. Les élections allemandes de l'automne constituent probablement une date butoir pour la BCE.



ECONOMIC RESEARCH



Sylvain Broyer
Head of Economic Research

sylvain.broyer@de.natixis.com
+49 699 7153 357



Cristina Peicuti
Deputy Head of Economic Research

cristina.peicuti@natixis.com
+33 1 58 55 30 18



Disclaimer

This document and any attachments thereto are confidential and intended solely for the use of the addressee(s) and should not be transmitted to any person(s) other than the original addressee(s) without the prior written consent of NATIXIS. If you receive this document and/or any attachments thereto in error, please delete or destroy them and notify the sender immediately.

This document and any attachments thereto are provided to each recipient for information purposes only and do not constitute a personal recommendation. They are intended for general distribution to each recipient and the products or services described therein do not take into account any specific investment objective, financial situation or particular need of any particular recipient. This document and any attachments thereto are not an offer or solicitation for any purchase, sale or subscription. In no circumstances should this document be considered as an official confirmation of a transaction to any person or entity and no undertaking is given that the transaction will be entered into subject to the terms and conditions set out herein or subject to any other terms and conditions. This document and any attachments thereto are based on public information. Under no circumstances can this report be used or considered as a commitment by NATIXIS, any undertaking requiring, inter alia, that a formal approval be given by NATIXIS according to its prevailing internal procedures.

NATIXIS has neither verified nor carried out independent analysis of the information set out in this document. Accordingly, no representation, warranty or undertaking, express or implied, is made to the recipients of this document as to or in relation to the accuracy or completeness or otherwise of this document or as to the reasonableness of any assumption contained in this document. Information does not take into account specific tax rules or accounting methods applicable to counterparties, clients or possible clients of NATIXIS. Therefore, NATIXIS shall not be liable for differences, if any, between its own valuations and those valuations provided by third parties, as such differences may arise as a result of the application and implementation of alternative accounting methods, tax rules or valuation models. In addition, the views, opinions and all other information provided herein are indicative only and subject to change or withdrawal by NATIXIS at any time without notice.

Prices and margins are indicative only and are subject to changes at any time without notice depending on inter alia market conditions. Past performances and simulations of past performances are not a reliable indicator and therefore do not anticipate any future results. The information contained in this document may include results of analyses from a quantitative model, which represent potential future events, that may or may not be realised, and is not a complete analysis of every material fact representing any product. Information may be changed or may be withdrawn by NATIXIS at any time without notice. More generally, no responsibility is accepted by NATIXIS, nor any of their holding companies, subsidiaries, associated undertakings or controlling persons, nor any of their respective directors, officers, partners, employees, agents, representatives or advisors as to or in relation to the characteristics of this information. The opinions, views and forecasts expressed in this document and any attachments thereto reflect the personal views of the author(s) except for any specific mention, and do not reflect the views of any other person or that of NATIXIS.

The information contained in this document should not be assumed to have been updated at any time subsequent to date shown on the first page of this document and the delivery of this document does not constitute a representation by any person that such information will be updated at any time after the date of this document.

NATIXIS shall not be liable for any financial loss or any decision taken on the basis of the information disclosed in this presentation and NATIXIS does not provide for any advice, including in particular any investment advice. In any event, you should request for any internal and/or external advice that you consider necessary or desirable to obtain, including from any financial, legal, tax or accounting advisor, or any other specialist, in order to verify in particular that the transaction described in the presentation complies with your objectives and constraints and to obtain an independent valuation of the transaction, its risks factors and rewards.

Natixis is authorised by the ACP in France and subject to limited regulation by the Financial Services Authority in the United Kingdom. Details on the extent of our regulation by the Financial Services Authority are available from us on request.

Natixis is authorised by the ACP and regulated by the BaFin (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht) for the conduct of its business in Germany.

Natixis is authorised by the ACP and regulated by Bank of Spain and the CNMV for the conduct of its business in Spain.

Natixis is authorised by the ACP and regulated by Bank of Italy and the CONSOB (Commissione Nazionale per le Società e la Borsa) for the conduct of its business in Italy.

3- OUTIL DIGITAL CONTRIBUTIF – SITE INTERNET

Philippe Perrault, Chef de projet cyber sécurité de la
Sécurité des Systèmes d'Information de Natixis



Présentation OODrive

Echanges de fichiers sécurisés

13/12/2016 //

SSI-CA

Sommaire

1. Présentation générale
2. Principales Fonctionnalités

1

Présentation générale

Présentation générale – Offre Oodrive

Plateforme Web de travail collaboratif et d'échange de fichiers volumineux

Une double approche du partage :



Le partage en réseau

- > S'apparente au principe d'un serveur de fichiers
- > Création d'une arborescence de dossiers et sous-dossiers
- > Gestion des droits d'accès et des droits d'action



Le partage par envoi de liens

- > Envoi de fichiers volumineux par e-mail
- > Pas de limites de taille, ni de format
- > Envoi de dossiers complets

Présentation générale – Modèle d'administration

Un mode d'administration délégué



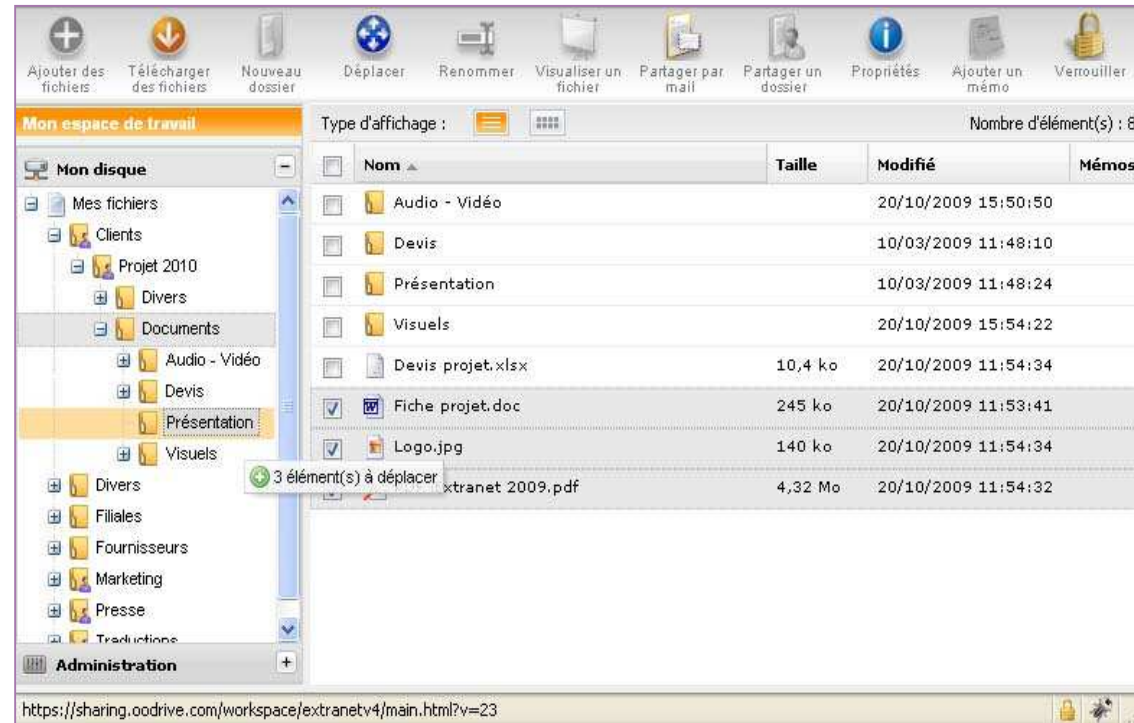
Présentation générale – Principaux avantages

Simplicité d'utilisation

- > Accessible depuis un simple navigateur Web
- > Aucun logiciel à installer
- > Ergonomie intuitive
- > Prise en main rapide

Une large compatibilité

- > PC, MAC et Linux
- > Internet Explorer, Firefox et Safari
- > Compatible avec la quasi-totalité des clients de messageries



2 Principales fonctionnalités utilisateurs

Principales fonctionnalités utilisateurs

Gestion des Fichiers et des Dossiers

« Mon disque » est l'équivalent d'un lecteur sous Windows

L'utilisateur peut construire sa propre arborescence de répertoires et de fichiers

Actions principales

Transférer des fichiers / dossiers

Télécharger des fichiers ou des dossiers

Créer un nouveau dossier

Déplacer un fichier ou un dossier

Renommer un fichier ou un dossier

Visualiser un fichier

Propriétés d'un fichier ou d'un dossier

Rédiger un mémo

Supprimer un fichier ou un dossier

Partages de documents

Votre iExtranet vous permet de partager vos documents en envoyant par e-mail un lien vers ces éléments. Vos correspondants peuvent alors récupérer ces fichiers et dossiers sur leur ordinateur ou directement les visualiser. Il est également possible d'accéder directement aux fichiers en se connectant à la plateforme et ainsi contribuer plus largement (suivant les droits accordés).

Note : Seuls les contacts ayant le droit de Partage attribué par le gestionnaire de la plate-forme ont accès à cette fonctionnalité.

Actions principales

Partager un fichier / dossier par e-mail

Créer un lien de partage

Transfert Classique

Transfert unitaire de fichiers inférieurs à 2Go

Transfert rapide

L'assistant de transfert Java permet de transférer sur la plateforme de nombreux documents et dossiers entiers via des lots

Cet assistant de transfert de documents permet d'importer plusieurs éléments en même temps.

Possibilité d'ajouter des dossiers, des fichiers ou les deux à la fois. Ce système est idéal pour l'importation d'une arborescence complète ou de fichiers volumineux.

4 – ACTUALITES

Trophées 2016 des Meilleures Relations
Actionnaires le Revenu

Mouvements au sein du Comité Consultatif–
Campagne de recrutement

Auto-évaluation des travaux du Conseil

5 – CALENDRIER 2017

Calendrier 2017

Événements	Dates
Résultats annuels 2016	9 février 2017, après Bourse (sous réserve de modification)
Résultats du premier trimestre 2017	9 mai 2017, après Bourse (sous réserve de modification)
Assemblée générale des actionnaires (statuant sur les comptes de l'exercice 2016)	23 mai 2017, 15h, au Palais Brongniart – 25 place de la Bourse – 75002 Paris
Résultats du deuxième trimestre 2017	1er août 2017, après Bourse (sous réserve de modification)
Résultats du troisième trimestre 2017	7 novembre 2017, après Bourse (sous réserve de modification)