



8ÈME BAROMÈTRE ANNUEL CAPITALCOM DES ATTENTES DES ACTIONNAIRES INDIVIDUELS DU CAC 40 À L'APPROCHE DES ASSEMBLÉES GÉNÉRALES 2013

LES ACTIONNAIRES INDIVIDUELS, RELAIS DU FINANCEMENT DES ENTREPRISES A LONG TERME

Encouragés par le rallye boursier de la fin d'année 2012, **les actionnaires individuels réaffirment leur confiance en l'avenir des marchés financiers et en l'actionnariat individuel en France** à l'occasion de notre 8^{ème} Baromètre annuel sur les attentes des actionnaires individuels à l'approche des Assemblées Générales. Ni les récentes évolutions fiscales, ni l'érosion de leur nombre après la faillite de Lehman Brothers, -2,4 millions d'investisseurs particuliers en France depuis 2008, soit près d'un tiers du total, n'ont pu atténuer cet optimisme.

Ce sang-froid, que nous avons déjà constaté lors de la saison des AG 2012, révèle que **les actionnaires individuels ont pleinement intégré leur rôle de partenaires stratégiques des entreprises à long terme**. La majorité d'entre eux se déclarent même prêts à renoncer à tout ou partie de leur dividende pour favoriser l'investissement ou le désendettement des entreprises à court terme ! C'est une belle surprise, à la veille de la publication du rapport Berger-Lefèbvre et alors que le développement de l'épargne longue suscite de nombreuses inquiétudes sur la Place.

En contrepartie, **les actionnaires attendent des entreprises qu'elles reconnaissent cet engagement en adoptant des mesures de fidélisation** – droit de vote double, majoration du dividende, distribution d'actions gratuites – **et en valorisant davantage le rôle de l'Assemblée Générale dans la gouvernance** avec une meilleure information sur le fonctionnement du Conseil d'Administration et la mise en place du « Say on Pay ».

Notre étude a permis de dégager 4 enseignements majeurs :

1. Une forte volonté d'implication dans le débat sur les rémunérations

81% des actionnaires interrogés, contre seulement 42% six ans plus tôt, **se déclarent favorables au principe d'un vote consultatif en Assemblée Générale** sur la politique de rémunération des dirigeants, selon le modèle du « Say on Pay », qui devrait constituer un volet majeur du projet de loi relatif à l'encadrement des rémunérations et à la modernisation de la gouvernance d'entreprise actuellement en préparation.

2. Indépendance et compétence : les deux piliers de la confiance dans les Conseils

62% des actionnaires individuels jugent que la présence de salariés au Conseil pourrait permettre d'en améliorer le fonctionnement, plébiscitant ainsi ce qui devrait être le deuxième pan de ce projet de loi.

3. Les actionnaires individuels font preuve d'optimisme et de détermination

73% des actionnaires interrogés déclarent avoir confiance en l'avenir de l'actionnariat individuel en France, faisant preuve d'un véritable optimisme comparé à 2012, où ils n'étaient que 54%.

4. Des actionnaires responsables en quête de reconnaissance

Convaincus de leur rôle de partenaires à moyen / long terme des entreprises, **57% des actionnaires individuels sont prêts à renoncer à tout ou partie de leur dividende au profit du développement des entreprises**, contre 49% en 2012.

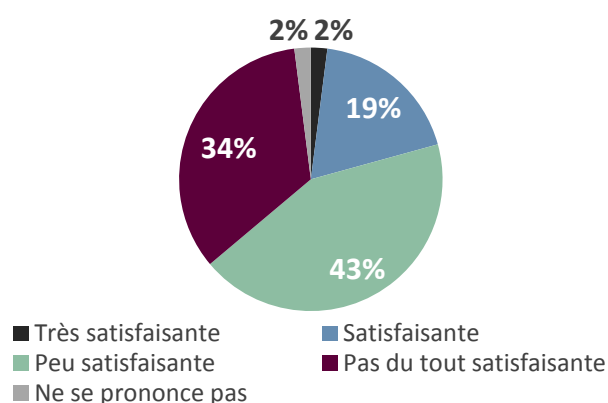
1. Une forte volonté d'implication dans le débat sur les rémunérations

L'intérêt des actionnaires individuels pour les dispositifs de vote sur les rémunérations des dirigeants en Assemblée Générale – de type « Say on Pay » – s'est considérablement accru au cours des six dernières années : **la part de sondés en faveur de ce type de dispositif a doublé en passant de 42% en 2007 à 81% en 2013** ! Cette tendance s'inscrit dans un mouvement de fond sur la Place, qui s'est largement prononcée en faveur du « Say on Pay » lors de la consultation menée par le Trésor Public en septembre 2012. Le projet de loi du Ministère de l'Économie relatif à l'encadrement des pratiques de rémunération et à la modernisation de la gouvernance des entreprises qui en découle devrait être transmis au Conseil d'État dans le courant du mois de mars.

Comme en 2012, le « Say on Pay » devrait constituer un thème majeur de la saison à venir – à plus forte raison depuis que **le Conseil de Surveillance de Publicis a préempté le sujet en annonçant en novembre que ses actionnaires auront à se prononcer à titre consultatif lors de la prochaine Assemblée Générale sur la rémunération des membres du Directoire**. Pour rappel, le « Say on Pay » est actuellement appliqué dans **17 pays** sur un mode consultatif (Royaume-Uni, Australie, Espagne, Belgique, Brésil, Allemagne, États-Unis, Italie, Irlande), contraignant (Pays-Bas, Suède, Danemark, Norvège, Portugal, Afrique du Sud) ou bien volontaire (Suisse, Canada).

Comme nous l'avons observé dans notre bilan des AG 2012, les **actionnaires individuels sont très vigilants sur les questions de rémunération** (15% des questions posées lors des AG 2012), moins sur les montants en valeur absolue que sur leur lisibilité et leur cohérence au regard de la performance réelle des entreprises : ainsi, ils sont **77% à juger que la communication des entreprises sur les rémunérations des dirigeants est peu – voire pas – satisfaisante**. L'indexation des rémunérations sur des critères sociaux et environnementaux – qui sont par nature non-spéculatifs et s'inscrivent dans une perspective de long-terme – pourrait constituer une réponse adaptée à cette quête de sens ; **61% des actionnaires interrogés y sont favorables, contre seulement 52% en 2012**.

Selon vous, la communication des entreprises sur la politique de rémunération de leurs dirigeants est :



2. Indépendance et compétence : les deux piliers de la confiance dans les Conseils

Alors que le code de gouvernance AFEP-MEDEF devrait être mis à jour pour anticiper le projet de loi du Ministère de l'Économie, les actionnaires individuels attendent des informations spécifiques sur le gouvernement d'entreprise : **l'évaluation des travaux du Conseil** (18,4% des répondants placent ce critère en tête des priorités pour les AG 2013), les **critères de sélection des nouveaux administrateurs** (17,7%), les **motivations et expériences des candidats au poste d'administrateur** (15,7%) et enfin la **justification de l'indépendance des administrateurs** (13,4%). **L'indépendance, les compétences et le non-cumul des mandats des administrateurs** ressortent dans les commentaires des actionnaires interrogés comme étant les conditions *sine qua non* d'une gouvernance exemplaire. L'ouverture des Conseils à de nouveaux profils pourrait également rassurer les actionnaires : **62% d'entre eux jugent que la présence de salariés au Conseil pourrait permettre d'en améliorer le fonctionnement**, plébiscitant ainsi le

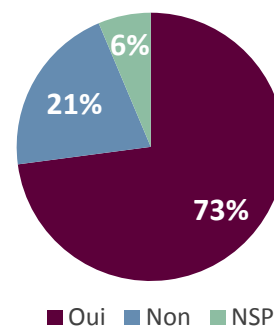
deuxième volet du projet de loi. A noter, on dénombre **39 administrateurs représentant les salariés ou les salariés actionnaires au sein du CAC 40 en 2012, siégeant dans 16 Conseils d'Administration.**

Toutefois et en dépit de ces interrogations, les actionnaires individuels restent mobilisés sur les entreprises dans lesquelles ils ont investi : **92% d'entre eux comptent exercer leurs droits de vote lors des Assemblées Générales 2013.** Une promesse qui se vérifie dans les chiffres de la participation : depuis 2006, le quorum moyen a crû de façon régulière pour atteindre le record de 65,3% l'année dernière. En outre, **67% des actionnaires déclarent être encouragés à participer grâce au vote par Internet.** L'évolution de ce mode de scrutin est d'ailleurs significative, puisque la part d'actionnaires individuels qui y a recours a presque triplé en cinq ans, **passant de 7% en 2007 à 19% en 2013 !** Le développement des plateformes de vote est susceptible de les avoir encouragés – cinq entreprises ayant adopté Votaccess en 2012 : Danone, EDF, GDF SUEZ, SUEZ ENVIRONNEMENT et Vivendi.

3. Les actionnaires individuels font preuve d'optimisme et de détermination

Malgré les mesures du Gouvernement pour aligner la fiscalité du capital sur celle du travail et la persistance d'incertitudes politiques et économiques en zone euro, **trois quarts des actionnaires interrogés (73%) déclarent avoir confiance en l'avenir de l'actionariat individuel en France** – un spectaculaire regain d'optimisme par rapport à 2012 (54%) ! Cette confiance est en partie dopée par leur **optimisme quant à la progression des marchés financiers en 2013** : près d'un actionnaire individuel sur deux (46%) prévoit que les performances boursières de la fin de l'année 2012 devraient se poursuivre durablement en 2013.

Avez-vous encore confiance en l'avenir de l'actionariat individuel en France ?



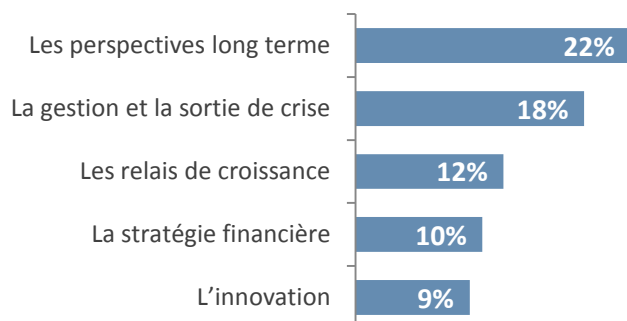
Preuve de cette confiance, **plus de deux actionnaires sur trois (69%) comptent privilégier le versement du dividende en actions en 2013** si cette possibilité leur est offerte, contre 64% en 2012. La contribution additionnelle de 3% étant non applicable sur les dividendes payés en actions, on peut s'attendre à ce que les entreprises proposent largement cette alternative à leurs actionnaires. Par ailleurs, si l'évolution du contexte réglementaire et fiscal incite **60% d'entre eux à modifier leur stratégie d'épargne en 2013**, cet ajustement ne devrait pas nuire aux actions : seul un actionnaire individuel sur 10 compte renoncer aux placements en actions ou largement privilégier d'autres actifs.

4. Des actionnaires responsables en quête de reconnaissance

Convaincus de leur rôle de partenaires à moyen-long terme, les actionnaires individuels attendent principalement le discours des dirigeants sur des thématiques stratégiques : **les perspectives de long terme (22%), la stratégie financière** – gestion de la dette et du financement, investissements – (18%), **la gestion et la sortie de crise (12%) et les relais de croissance** à l'interne et à l'externe (10%). La prévalence de ces sujets constituait déjà une caractéristique des débats en Assemblée Générale en 2012 et en 2011 – en particulier l'identification des nouveaux relais de croissance et la transformation des business models. 64% d'entre eux attendent également **une meilleure communication des entreprises sur la prévention et la gestion de leurs risques**, qu'ils jugent peu ou pas suffisante

aujourd'hui. Ils étaient 68% en 2012 et 76% en 2011 – une évolution qui confirme que bien que les présentations du dispositif des risques en AG soient encore embryonnaires, elles tendent à progresser au sein du CAC 40.

Selon vous, le discours des dirigeants en Assemblée Générale cette année devrait plus particulièrement porter sur :



Témoignage fort de leur engagement aux côtés des entreprises, **57% des actionnaires se déclarent prêts à renoncer à tout ou partie de leur dividende au profit du désendettement ou de l'investissement** – ils étaient 49% l'année dernière. Rappelons qu'en 2012, 4 sociétés du CAC 40 ont renoncé à verser un dividende à leurs actionnaires.

Cependant, les actionnaires attendent des entreprises qu'elles reconnaissent leur soutien et leur fidélité par des mesures incitatives, qui dépassent le droit à la transparence : **92% des actionnaires individuels sont favorables à la distribution d'actions gratuites, 87% à**

la distribution d'un dividende majoré et 64% à la mise en place d'un droit de vote double. Un plébiscite qui renvoie au début des années 1990, date de l'instauration de ces mesures – quand **le nombre d'actionnaires individuels en France était descendu autour de 4 millions à la suite du krach boursier, soit exactement le même nombre qu'à fin décembre 2012 !**

Contacts presse :

Isabelle de Noailles

Tél. 06 09 69 90 93 / Email : idenoailles@wanadoo.fr

Olivia d'Espous

Tél. 01 45 49 93 73 / Email : odespous@capitalcom.fr

Méthodologie de la 8^{ème} édition du Baromètre

Capitalcom a réalisé cette enquête par voie électronique auprès de plus de 6 600 actionnaires individuels, du 14 au 21 janvier 2013, sur la base d'un questionnaire comportant une trentaine de questions. 41% des actionnaires ayant répondu à l'enquête déclarent détenir plus de 150 000 euros en valeurs mobilières. 63% des répondants ont plus de 60 ans.



Agence de conseil en Communication, Capitalcom a développé une **approche unique de la Performance Intégrée** qui inclut les performances financières et RSE / extra-financière au sein d'un même paradigme, dans l'objectif de stimuler l'innovation, et qui se fonde sur des valeurs d'intégrité.

Créée en 2005 par Caroline de La Marnierre, auparavant DG de Publicis Consultants Ecom, Capitalcom accompagne ses clients pour **concevoir et mettre en œuvre une communication efficiente**, dont l'objectif majeur est de **contribuer à la valorisation de l'entreprise dans toutes ses dimensions** : humaine, financière, éthique, environnementale...

Concepteur / réalisateur du **"Grand Prix de l'Assemblée Générale de l'Année"** et auteur de **quatre Baromètres et Etudes de référence annuels** sur les thématiques de l'Actionnariat, de la RSE et de la Mixité, Capitalcom a également créé et lancé, avec de grands groupes partenaires, le **Mouvement "Pour un Nouveau Pacte Social fondé sur la Confiance et la Performance"** - laboratoire d'idées visant à repenser la relation entre "le social" et le "financier" - ainsi que **l'Observatoire de la RSE / Performance Intégrée** - dont l'objectif est d'aligner progressivement les pratiques des entreprises avec les attentes de leurs parties prenantes.

CALENDRIER DES ASSEMBLÉES GÉNÉRALES 2013

VINCI / 16 avril 2013
LVMH / 18 avril 2013
GDF SUEZ / 23 avril 2013
Carrefour / 23 avril 2013
Bouygues / 25 avril 2013
Danone / 25 avril 2013
Schneider Electric / 25 avril 2013
Technip / 25 avril 2013
Unibail-Rodamco / 25 avril 2013
L'Oréal / 26 avril 2013
AXA / 30 avril 2013
Renault / 30 avril 2013
Vivendi / 30 avril 2013
Sanofi / 3 mai 2013
Air Liquide / 7 mai 2013
Lafarge / 7 mai 2013
ArcelorMittal / 8 mai 2013
Solvay / 14 mai 2013
Veolia Environnement / 14 mai 2013
BNP Paribas / 15 mai 2013
Essilor / 16 mai 2013
Michelin / 17 mai 2013
Total / 17 mai 2013
Société Générale / 22 mai 2013
Capgemini / 23 mai 2013
Crédit Agricole / 23 mai 2013
Legrand / 24 mai 2013
France Télécom Orange / 28 mai 2013
Safran / 28 mai 2013
EDF / 30 mai 2013
Vallourec / 30 mai 2013
Saint-Gobain / 6 juin 2013
PPR / 18 juin 2013
Accor / TBC
Alstom / TBC
EADS / TBC
Gemalto / TBC
Publicis / TBC
STMicroelectronics / TBC

► Retrouvez le calendrier des Assemblées Générales 2013 sur www.capitalcom.fr

► Suivez la saison 2013 des Assemblées Générales sur Twitter : [@capitalcom1](https://twitter.com/capitalcom1) ou [#AG2013](https://twitter.com/AG2013)