



# Observatoire des Actionnaires d'Avenir

## PROFESSION DE FOI DU COMITÉ D'ORIENTATION

Créé en 2014 par Capitalcom, **l'Observatoire des Actionnaires d'Avenir est une démarche collective** rassemblant – au sein de son Comité d'Orientation – des acteurs aux profils pluridisciplinaires issus de la communauté financière, du private equity, de la gouvernance, de la RSE, etc. partageant la conviction forte qu'il est possible de **concilier les performances financière, sociale, sociétale et environnementale sur le moyen / long terme.**

L'Observatoire des Actionnaires d'Avenir vise à mieux comprendre le rapport des Français au financement de l'entreprise, à identifier les leviers d'engagement des actionnaires – et futurs actionnaires – et les leviers d'attractivité pour les émetteurs qui souhaitent **faire émerger une nouvelle forme d'actionariat plus responsable et plus durable.**

Il a également pour vocation d'**engager une réflexion de fond sur le rôle et la place des particuliers dans le développement de l'économie réelle et le financement de nos entreprises. Cette profession de foi est une première étape de la réflexion** portée par les membres du Comité d'Orientation sur l'Actionariat d'Avenir. Nous vous invitons à réagir, à nous faire part de vos remarques et de vos attentes pour nourrir le débat et participer à ce mouvement.

### POURQUOI LANCER UN OBSERVATOIRE DES ACTIONNAIRES D'AVENIR ?

#### François Mollat du Jourdin,

Président Fondateur de MJ & Cie,  
Président de l'European Network of  
Family Offices (ENFO)

« *L'humain sera un critère déterminant pour mesurer la crédibilité de l'entreprise d'avenir. Il faut mettre à bas les préjugés et les hiérarchies : l'entreprise est un triptyque d'hommes indissociables : salariés, dirigeants, actionnaires. S'inscrire dans la durée, s'appuyer sur son passé pour bâtir l'avenir, est une force énorme aux yeux de l'actionnaire.* »



*L'initiative Actionnaires d'Avenir m'a semblé un projet où – d'évidence – je devais participer en tant qu'expert sur la gouvernance d'entreprise, travaillant notamment sur l'évolution de la relation direction / actionnaires, mais aussi parce que je suis engagée dans la réflexion sur une "gouvernance pérenne" auprès de la Commission européenne. **Faire évoluer la relation avec les actionnaires, certes investisseurs, mais aussi parties prenantes responsables de l'entreprise et recréer un affectio societatis – parfois dilué ou disparu – sont des impératifs.** Baignant dans la génération Y, je constate que le divorce est consommé et qu'une pédagogie spécifique est à mettre en place en impliquant les jeunes, potentiels actionnaires de nos entreprises. Les résultats encouragent la poursuite d'efforts de pédagogie sur l'économie, le rôle de l'entreprise et le fait que **créer de la valeur ajoutée peut se faire en respectant une éthique dont nos jeunes sont très demandeurs.** »*

#### Viviane de Beaufort,

Professeure à l'ESSEC Business School



Je n'achèterai pas d'actions dans un énorme Groupe ou une start-up. Les énormes groupes ne me donneront pas le sentiment de faire la différence (ils trouveront les fonds dont ils ont besoin sans moi) et une start-up représente trop de risques. **Je préférerais être actionnaire d'une PME qui a une politique de R&D forte, qui investit et cherche à s'étendre tout en respectant des valeurs qui sont importantes pour moi (respect de l'environnement, des salariés...) et pour qui ma participation sera vraiment impactante.** »

**Véronique Vermorel,**

Étudiante à l'ESSEC Business School

**Zineb Bennani,**

Head of Engagement and  
Governance Research à Mirova

« L'Actionnariat d'Avenir présente un réel enjeu pour les entreprises françaises dans un contexte où la question du financement long terme des entreprises devient cruciale pour le retour de l'Europe à une croissance économique durable. Aussi, **l'intégration des enjeux de RSE dans le projet d'entreprise et la réconciliation des intérêts de l'ensemble des parties prenantes semblent indispensables pour atteindre cet objectif.** »



Les Actionnaires d'Avenir entendent concilier performance financière, utilité sociale et préservation de l'environnement. Un attachement au projet d'entreprise que nous retrouvons déjà dans le private equity ou l'actionnariat dans les PME. **Ce sont ces valeurs de changement que nous partageons à travers notre Charte des actionnaires d'avenir, autour de laquelle nous voulons fédérer les actionnaires d'aujourd'hui et de demain.** L'Observatoire des Actionnaires d'avenir participe de ce mouvement vers un actionnariat plus durable et responsable et les résultats de cette première édition nous confortent dans cette dynamique positive. »

**Jacques Huybrechts,**

Président d'Entrepreneurs d'Avenir

**Frédéric Lemaître,**

Président de Fair Disclosure Management

« J'ai rencontré des actionnaires individuels heureux et fiers de financer les entreprises qui investissent et qui ont le souci du bien commun à travers une stratégie de responsabilité sociétale, sociale et environnementale. Pour cette population, **il s'agit d'une démarche nouvelle vers des valeurs partagées entre l'entreprise et l'actionnaire.**

J'ai également rencontré des sociétés soucieuses de développer leur actionnariat individuel pour apporter à terme plus de stabilité à leur actionnariat. Pour elles, **croissance rentable et responsabilité sociétale, sociale et environnementale sont les vrais moteurs d'attraction d'une nouvelle population d'actionnaires dans une démarche de création de valeur partagée dans la durée** entre l'entreprise et l'actionnaire. C'est bien un actionnariat d'avenir qu'elles recherchent.

C'est pourquoi **je suis sûr que cette démarche vers un actionnariat individuel renouvelé dans un esprit de responsabilité partagée est une notion d'avenir riche de promesses** pour notre économie. »

## ETRE ACTIONNAIRE D'AVENIR, CA VEUT DIRE QUOI ?



La première édition de l'Observatoire des Actionnaires d'Avenir confirme ce qu'indiquent plusieurs enquêtes d'opinion récentes : **la majorité des Français attendent**

**beaucoup de leurs entreprises et ils sont prêts à les soutenir et à les accompagner dans leur développement**, dès lors qu'ils adhèrent à leur stratégie et apprécient leur engagement au service du bien commun.

*C'est une bonne nouvelle et tous les acteurs du monde de l'entreprise et de la finance doivent s'employer à alimenter la dynamique. »*

**Daniel Lebègue,**

Président de l'Institut Français des Administrateurs (IFA)

**Cédric Lavérie,**

Head of Corporate Governance chez Amundi AM

*« Au-delà du large intérêt pour l'investissement en actions, **le résultat qui nous conforte le plus dans la démarche de l'Observatoire, mais sans totalement nous surprendre, est l'approche holistique adoptée par les Actionnaires d'Avenir.** Le poids des critères extra-financiers dans les réponses montre que la performance de long terme des entreprises ne peut plus s'apprécier sans une prise en compte en profondeur des enjeux de responsabilité sociale et de développement durable.*



**Les Actionnaires d'Avenir sont très présents sur les activités d'introduction en Bourse, représentant pour les PME-ETI plus du quart des titres proposés.** Ceci est un signe très encourageant de leur volonté de jouer un rôle important dans le financement de leurs économies nationale et régionale au travers de ces investissements productifs. Parallèlement, les échanges en provenance des particuliers sur nos marchés de négociation contribuent à la diversité et à la qualité de ces derniers. »

**Marc Lefèvre,**

Directeur Relations Emetteurs et Développement Commercial Europe à Euronext

**Jean de Soulanges,**

Administrateur de l'Association pour le Patrimoine et l'Actionariat Individuel (A.P.A.I.)

*« Convaincu de l'attractivité du placement en actions à long terme et du rôle qu'il joue dans le financement approprié des entreprises, je possède des titres achetés de sociétés cotées et non cotées depuis de nombreuses années. Actionnaire actif, je participe aux AG des sociétés dont je détiens des titres et représente d'autres actionnaires et l'A.P.A.I. lorsqu'ils me donnent leurs pouvoirs, l'exercice du droit de vote étant fondamental pour la démocratie actionnariale. Membre de plusieurs groupes de réflexion sur le devenir de l'actionariat individuel, **je milite pour l'obtention d'une information toujours plus pertinente, j'interviens auprès de décideurs économiques et politiques locaux, régionaux et nationaux afin de défendre les intérêts des détenteurs d'un patrimoine utile.** Les visites de sites permettant d'aller au cœur de l'entreprise et tout ce qui tend à améliorer la culture économique et financière des épargnants alimentent aussi mes réflexions. Doté d'un fort affectio societatis, l'entreprise est pour moi un partenaire de l'actionnaire, dont une des missions est de valoriser l'investissement et de favoriser l'expansion économique.*

## ET DEMAIN ?



**L'actionnariat individuel doit être redynamisé au moment où les épargnants vont faire face aux problématiques de financement de leur**

**retraite.** Pour l'AMF, ce mouvement de promotion de l'investissement de long terme passe nécessairement par des efforts de pédagogie auprès des particuliers qui sont généralement averses au risque. Les conseillers financiers doivent – eux aussi – être des relais pour expliquer que la durée de l'investissement est un élément essentiel à prendre en compte dans l'évaluation du couple rendement / risque. »

**Agnès Blazy,**

Administrateur de la Société Française des Analystes Financiers (SFAF)

« L'objectif de la SFAF est de former les professionnels de l'Analyse Financière et de participer à toutes les initiatives qui aboutissent à une meilleure connaissance des sociétés cotées par les investisseurs. **Investir pour le long terme nécessitant une étude minutieuse et méthodique des sociétés, quelle que soit leur taille.**

À ce titre, notre participation à l'Observatoire des Actionnaires d'Avenir peut permettre d'essaimer les meilleures pratiques de formation pour tous types d'actionnaires, en apportant des outils reconnus de savoir, qui seuls peuvent permettre de faire preuve de discernement quand il s'agit d'investir.

Focalisée sur les méthodes d'analyse, la SFAF est directement impliquée sur les thématiques qui ressortent de façon prépondérante de l'enquête : analyse des résultats financiers, analyse extra-financière, évaluation, formulation de recommandation d'achat ou de vente des sociétés mises en portefeuille.

À la SFAF, nous savons que **la formation économique et financière est la clé de voute de la présence à long terme des actionnaires sur les marchés.**



Le fort niveau d'engagement que révèle la 1<sup>ère</sup> édition de l'Observatoire des Actionnaires d'Avenir est une excellente nouvelle pour les entreprises françaises car il démontre que **l'investissement en actions, dans les PME comme dans les grands groupes cotés, est un sujet fédérateur susceptible de rassembler tous les Français.** Engagée depuis 20 ans au service du développement de l'actionnariat salarié, la FAS (Fédération Française des Associations d'Actionnaires Salariés et Anciens Salariés) l'a déjà constaté dans les entreprises françaises dont les salariés détiennent une part significative du capital. Non seulement ces entreprises surperforment leurs indices boursiers de référence, mais elles sont particulièrement attentives aux questions de long-terme comme l'emploi, le développement durable et l'éthique.

Il est nécessaire que les pouvoirs publics et la Place de Paris se mobilisent pour donner confiance et accompagner le développement d'un actionnariat engagé sur le long terme, un actionnariat d'avenir pour notre pays ! »

**Philippe Lepinay, Loïc Desmouceaux, Laurent Legendre**

Membres du bureau de la Fédération Française des Associations d'Actionnaires Salariés (FAS)



**Yves Boulet,**  
Président de l'École de la Bourse

« L'Observatoire des Actionnaires d'Avenir révèle qu'un grand nombre de Français seraient prêts à s'engager sur le marché actions, c'est une très bonne nouvelle ! Néanmoins, le passage à l'acte d'achat reste encore freiné par de nombreux facteurs, en particulier par le déficit de culture financière des Français. Dans le cadre des formations données par l'École de la Bourse, nous constatons quotidiennement que les Français – y compris ceux qui sont déjà actionnaires – manquent de clés de compréhension pour une bonne lecture de la performance des entreprises. **La pédagogie est donc un élément essentiel du dialogue entre les sociétés et leurs actionnaires individuels actuels et à venir.** Toutefois, si un certain nombre d'entreprises participent déjà à améliorer l'éducation financière des Français, beaucoup d'efforts restent encore à réaliser. Les entreprises peuvent jouer un rôle, elles ne sont pas seules responsables. »



La désaffection du grand public pour les marchés financiers ampute clairement l'épargne longue française, alors qu'elle constitue un atout majeur pour l'équilibre capitalistique de nos entreprises et le financement de l'économie réelle. **Il est urgent de renforcer la confiance entre les Français et la Bourse car leurs attentes sont grandes !** C'est la raison pour laquelle l'Observatoire des Actionnaires d'Avenir exhorte les dirigeants d'entreprises de toutes tailles, cotées et non-cotées, à consacrer toute leur énergie au dialogue avec ceux qui souhaitent s'investir davantage dans la vie des entreprises sur le long terme.

**Caroline de La Marnierre,**  
Présidente Fondatrice de Capitalcom

L'Observatoire des Actionnaires d'Avenir sera reconduit chaque année pour analyser l'évolution des comportements des Français par rapport à l'investissement en actions.

► Retrouvez les résultats de la 1<sup>ère</sup> édition de l'Observatoire des Actionnaires d'Avenir sur le site Internet [www.capitalcom.fr](http://www.capitalcom.fr)

► Réagissez et partagez votre opinion sur [www.capitalcom.fr](http://www.capitalcom.fr) ou sur Twitter : [#actionnairesdavenir](https://twitter.com/actionnairesdavenir)

## Comité d'Orientation de l'Observatoire des Actionnaires d'Avenir

**Zineb BENNANI**, Head of Engagement and Corporate Research à Mirova • **Agnès BLAZY**, Administrateur de la SFAF • **Michel BON**, Président de Fondact • **Yves BOULLET**, Président de l'École de la Bourse • **Viviane de BEAUFORT**, Professeure à l'ESSEC Business School • **Arnaud de BRESSON**, Président de Paris EUROPLACE • **Loïc DESMOUCEAUX**, Membre de la FAS • **Jacques HUYBRECHTS**, Président d'Entrepreneurs d'Avenir • **Caroline de LA MARNIERRE**, Présidente et Fondatrice de Capitalcom • **Cédric LAVERIE**, Head of Corporate Governance chez Amundi • **Daniel LEBEGUE**, Président de l'IFA et de l'ORSE • **Laurent LEGENDRE**, Membre de la FAS • **Marc LEFEVRE**, Directeur Relations Emetteurs et Développement commercial Europe à Euronext • **Frédéric LEMAITRE**, Président de FairDisclosure Management • **Philippe LEPINAY**, Président de la FAS • **François MOLLAT DU JOURDIN**, Président Fondateur de MJ & Cie • **Florence PRIOURET**, Directrice de division, direction des émetteurs et direction des affaires comptables de l'AMF • **Jean de SOULANGES**, Administrateur de l'A.P.A.I.

