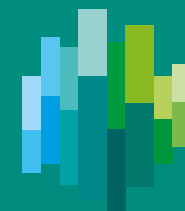




QUI SONT LES ACTIONNAIRES DU CAC 40® ?

Conférence Annuelle du Marché Boursier

30 janvier 2018



EURONEXT

◦ POINTS CLÉS DE LA MÉTHODOLOGIE ◦

L'étude analyse l'actionnariat des sociétés de l'indice CAC 40 entre fin 2012 et fin 2016, cela représente une valorisation de 1 354 Mds€ à fin décembre 2016

- Sur la période, 5 sociétés ont quitté l'indice, 5 l'ont donc intégré et 3 ont fusionné avec des sociétés étrangères

3 sources principales de données ont été utilisées, standardisées et recoupées avec les données publiquement disponibles

- Les rapports annuels et documents de référence des sociétés
- La base de données propriétaires de Morningstar* regroupant les positions de plus de 80 000 fonds, dont environ
- 15 000 sont investis dans au moins une société du CAC 40 en décembre 2017
- La base de données propriétaires de Factset* incluant notamment les investissements des fonds souverains

L'analyse des rapports des sociétés permet d'identifier environ 34 % de l'actionnariat, le travail de recherche s'appuyant sur les sources citées nous a permis d'identifier environ 60 % de l'actionnariat**

- La relative faible part de l'actionnariat dévoilé par ces sources « publiques » s'explique notamment par la fragmentation de l'actionnariat couplée à l'obligation de publication des positions au dessus du seuil de 5 % par l'AMF

Une classification en 11 catégories a été définies, en cohérence avec les pratiques de marchés et s'appuyant sur les catégories définies par nos sources de données

- La catégorisation des fonds est celle de Morningstar : fonds actifs, passifs, ETFs...
- La liste des principaux fonds de pension et fonds souverains s'appuie sur des données publiques

Les interprétations des résultats présentées doivent intégrer cette méthodologie, notamment :

- Le périmètre des sociétés considérées a évolué avec l'évolution du CAC 40
- La disponibilité des données varie d'une année sur l'autre

*Mises à disposition d'Euronext

**Données brutes non extrapolées qui ont permis d'identifier 60 % de l'actionnariat du CAC 40. 40 % de l'actionnariat du CAC 40 n'est donc pas connu dans cette étude.

60 % DE L'ACTIONNARIAT DU CAC40 EST CONNU, ET A ÉTÉ CLASSIFIÉ EN 11 CATÉGORIES

	2012	2013	2014	2015		2016	Evolution 2012 - 2016
	%	%	%	%	Position (Mds€)	%	
Gestionnaires d'actifs	21,9%	25,1%	27,0%	28,0%	350	25,9%	4,0%
Familles et fondateurs	9,7%	8,5%	8,4%	9,3%	136	10,0%	0,3%
Investisseurs individuels	5,4%	4,9%	5,3%	5,2%	72	5,3%	-0,1%
Salariés	3,3%	3,5%	3,3%	3,1%	47	3,5%	0,2%
Investisseurs industriels	3,4%	3,3%	2,9%	3,0%	42	3,1%	-0,3%
Etat français	6,0%	7,1%	7,0%	3,7%	40	3,0%	-3,0%
Etats et fonds souverains étrangers	3,0%	3,1%	3,0%	2,7%	37	2,7%	-0,3%
Institutions financières	1,7%	2,2%	2,3%	2,2%	29	2,1%	0,4%
Fonds de pension	1,6%	1,6%	1,4%	1,3%	17	1,3%	-0,3%
Autodétention	1,7%	1,4%	1,4%	1,3%	16	1,1%	-0,6%
Sociétés d'investissement	0,9%	0,6%	0,5%	0,6%	4	0,3%	-0,6%
TOTAL	59%	61%	62%	60%	789	58%	
Inconnu	41%	39%	38%	39%	564	42%	
Total CAC 40	952 Mds€				1 354		

◦ DÉFINITION DES CATÉGORIES ◦

GESTIONNAIRES D'ACTIFS : environ 15 000 fonds gérés par environ 2000 gestionnaires d'actifs, incluant fonds communs, hedge funds, etc.

FAMILLES ET FONDATEURS : véhicules d'investissement des familles et fondateurs

INVESTISSEURS INDIVIDUELS : investisseurs individuels tel que déclaré dans le rapport annuel

SALARIÉS : plans d'actionnariat salarié tel que déclaré dans le rapport annuel

INVESTISSEURS INDUSTRIELS : investissement des sociétés non financières dans d'autres sociétés

ETAT FRANÇAIS : Caisse de dépôts et des consignations (CDC), Banque publique d'investissement (BPI), Agence des participations de l'Etat (APE), et Institut Français du Pétrole (IFP)

ETATS ET FONDS SOUVERAINS ÉTRANGERS : véhicules d'investissement d'états étrangers

INSTITUTIONS FINANCIÈRES : investissement des banques ou assurances

FONDS DE PENSION (EN GESTION DIRECTE) : fonds dédiés au versement de revenus aux retraités. Comprends les fonds non inclus dans la catégorie gestionnaires d'actifs

AUTODÉTENTION : actions possédées en propre par la société

SOCIÉTÉS D'INVESTISSEMENT : autres véhicules d'investissement, notamment fonds de private equity, non inclus dans les autres catégories

◦ GESTION D'ACTIFS ◦

TOUJOURS PLUS, TOUJOURS PLUS PASSIVE, TOUJOURS PLUS CONCENTRÉE

TOUJOURS PLUS

Fin 2016, les gestionnaires d'actifs possèdent 350 Mds€ investis dans le CAC 40, au travers d'environ 15 000 fonds soit plus du quart de l'actionnariat du CAC 40, contre 208 Mds€ en 2012 ou environ 22 % de l'actionnariat

TOUJOURS PLUS PASSIVE

- Les fonds passifs représentent 88 Mds€, soit environ 6,5 % de l'actionnariat du CAC 40 fin 2016, contre 33 Mds€, soit environ 3,5 % en 2012
- La gestion passive a crû sur la période 2012 – 2016 à un rythme 2 fois supérieur à la croissance de l'ensemble de la gestion d'actifs
- Les fonds passifs représentent plus de 5 % de l'actionnariat de 29 sociétés du CAC 40 contre une seule en 2012
- 6 sociétés du CAC 40 ont vu la part des fonds passifs à leur capital doubler entre 2012 et 2016

TOUJOURS PLUS CONCENTRÉE

- En 2016, les 5 principaux gestionnaires d'actifs identifiés dans le CAC 40 possédaient 7,1 % de l'actionnariat, contre environ 5,1 % en 2012 (Amundi, Blackrock, Capital Group, Natixis, et Vanguard)
- Blackrock et Vanguard sont les 2 principaux gestionnaires d'actifs identifiés dans le CAC 40 avec respectivement environ 31 Mds€ et 28 Mds€ investis en 2016, soit 2,3 % et 2 % de l'actionnariat
- En 2012, ils étaient investis respectivement à hauteur de 14 Mds € et 9 Mds €, soit 1,5 % et 2 % de l'actionnariat

◦ FAMILLES ET FONDATEURS ◦

UNE PART STABLE DE L'ACTIONNARIAT CONNU DU CAC40

UN ACTIONNARIAT FAMILIAL STABLE

- Représentent environ 10 % de l'actionnariat du CAC 40 fin 2016, presque stable par rapport à 2012, à 9,7 %
- En valeur, une forte augmentation avec 135 Mds € en 2016 contre 93 Mds€ en 2012, en ligne avec la performance du CAC 40
- Des familles ou fondateurs ont été identifiés dans 19 des 40 sociétés du CAC 40, et dépassent 20 % de l'actionnariat dans 10 sociétés
- En valeur, le 1^{er} actionnaire du CAC 40 fin 2016 est le Groupe familial Arnault avec 43 Mds€, issus essentiellement de sa participation de 46 % du capital de LVMH. Cela représente 3,2 % de l'ensemble du CAC 40

◦ STABILITÉ DE L'ACTIONNARIAT ◦

CONNU DES FONDS SOUVERAINS ÉTRANGERS, BAISSÉ DE LA PART DE L'ÉTAT FRANÇAIS

LES ÉTATS ÉTRANGERS SONT STABLES DANS L'ACTIONNARIAT DU CAC 40



- Les États étrangers possèdent environ 2,7 % de l'actionnariat du CAC 40, en direct ou au travers des fonds souverains, en légère décroissance par rapport aux 3 % de 2012
- Toutes les sociétés du CAC 40 ont au moins un état étranger comme actionnaire, en direct ou au travers d'un fonds souverain

LE FONDS SOUVERAIN NORVÉGIEN : LE PREMIER FONDS SOUVERAIN DANS LE CAC 40



- Le fonds souverain norvégien détient 1,6 % de l'actionnariat du CAC 40 à fin 2016, en décroissance depuis 2012 à 1,9 %. Ce fonds est investi dans 39 des 40 sociétés du CAC 40 à fin 2016, pour 21 Mds€
- A titre de comparaison : la part des fonds qataris reste stable autour de 0,2 % du CAC 40.

BAISSE DE LA PART DE L'ÉTAT FRANÇAIS



- L'État français, par l'intermédiaire de la CDC, BPI, APE et IFP détient fin 2016 3 % de l'actionnariat du CAC 40, soit 40 Mds€, en forte décroissance depuis 2012. Il en détenait alors 6 % pour 57 Mds€
- Cela provient (i) de la sortie d'EDF de l'indice en 2015 (ii) de la cession d'actions de l'APE et la CDC dans plusieurs sociétés du CAC 40

◦ AUTRES ENSEIGNEMENTS ◦

SUR L'ACTIONNARIAT DU CAC40

LA CONFIRMATION DU REPLI DE L'ACTIONNARIAT INDIVIDUEL

- Bien que la part de l'actionnariat individuel du CAC 40 apparaisse stable entre 2012 et 2016 à 5,3%, 5 sociétés supplémentaires ont diffusé cette information en 2016 par rapport à 2012
- A périmètre constant, en conservant les 15 sociétés qui ont diffusé cette information depuis 2012, la part de l'actionnariat individuel de ces 15 sociétés a chuté de 9,4 % en 2012 à 8,1 % en 2016
- 13 de ces 15 sociétés ont eu une baisse de la part d'actionnariat individuel sur cette période, et seules Orange et Michelin ont fait part d'une augmentation de leur actionnariat individuel

STABILITÉ DE L'ACTIONNARIAT SALARIÉ

- La part de l'actionnariat salarié est resté stable, entre 2016 et 2012, à 3,5 % et 3,3 % respectivement, soit 47 Mds€ et 32 Mds€
- 32 sociétés ont fourni cette information, avec une grande disparité. Bouygues fait part d'un actionnariat salarié autour de 20 %, Safran et Vinci au dessus de 9 %, et 5 en dessous de 1 %



◦ ANNEXES ◦

TOP 10 DE L'ACTIONNARIAT DU CAC 40

	2016
	%
Groupe familial Arnault	3,2%
Etat français	3,0%
Famille Bettencourt Meyers	2,4%
Blackrock	2,3%
Vanguard	2,0%
Etat norvégien	1,6%
Amundi	1,1%
Natixis	1,0%
Famille Pinault	0,8%
The Capital Group	0,7%
<hr/>	
TOTAL TOP 10	18,0%

CAC 40 composition à la fin de chaque année				
31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016
ACCOR	ACCOR	ACCOR	ACCOR	ACCOR
AIR LIQUIDE	AIR LIQUIDE	AIR LIQUIDE	AIR LIQUIDE	AIR LIQUIDE
AIRBUS	AIRBUS	AIRBUS	AIRBUS	AIRBUS
	ALCATEL-LUCENT	ALCATEL-LUCENT	ALCATEL-LUCENT	NOKIA
ALSTOM	ALSTOM	ALSTOM	ALSTOM	
ARCELORMITTAL	ARCELORMITTAL	ARCELORMITTAL	ARCELORMITTAL	ARCELORMITTAL
AXA	AXA	AXA	AXA	AXA
BNP PARIBAS	BNP PARIBAS	BNP PARIBAS	BNP PARIBAS	BNP PARIBAS
BOUYGUES	BOUYGUES	BOUYGUES	BOUYGUES	BOUYGUES
CAPGEMINI	CAPGEMINI	CAPGEMINI	CAPGEMINI	CAPGEMINI
CARREFOUR	CARREFOUR	CARREFOUR	CARREFOUR	CARREFOUR
CIE DE SAINT GOBAIN	CIE DE SAINT GOBAIN	CIE DE SAINT GOBAIN	CIE DE SAINT GOBAIN	CIE DE SAINT GOBAIN
CREDIT AGRICOLE	CREDIT AGRICOLE	CREDIT AGRICOLE	CREDIT AGRICOLE	CREDIT AGRICOLE
DANONE	DANONE	DANONE	DANONE	DANONE
EDF	EDF	EDF		
ENGIE	ENGIE	ENGIE	ENGIE	ENGIE
ESSILOR INTERNATIONAL	ESSILOR INTERNATIONAL	ESSILOR INTERNATIONAL	ESSILOR INTERNATIONAL	ESSILOR INTERNATIONAL
GEMALTO	GEMALTO	GEMALTO		
KERING (EX PPR)	KERING (EX PPR)	KERING (EX PPR)	KERING (EX PPR)	KERING (EX PPR)
			KLEPIERRE	KLEPIERRE
LAFARGEHOLCIM	LAFARGEHOLCIM	LAFARGEHOLCIM	LAFARGEHOLCIM	LAFARGEHOLCIM
LEGRAND	LEGRAND	LEGRAND	LEGRAND	LEGRAND
L'OREAL	L'OREAL	L'OREAL	L'OREAL	L'OREAL
LVMH	LVMH	LVMH	LVMH	LVMH
MICHELIN	MICHELIN	MICHELIN	MICHELIN	MICHELIN
ORANGE	ORANGE	ORANGE	ORANGE	ORANGE
PERNOD RICARD	PERNOD RICARD	PERNOD RICARD	PERNOD RICARD	PERNOD RICARD
			PEUGEOT	PEUGEOT
PUBLICIS GROUPE	PUBLICIS GROUPE	PUBLICIS GROUPE	PUBLICIS GROUPE	PUBLICIS GROUPE
RENAULT	RENAULT	RENAULT	RENAULT	RENAULT
SAFRAN	SAFRAN	SAFRAN	SAFRAN	SAFRAN
SANOFI	SANOFI	SANOFI	SANOFI	SANOFI
SCHNEIDER ELECTRIC	SCHNEIDER ELECTRIC	SCHNEIDER ELECTRIC	SCHNEIDER ELECTRIC	SCHNEIDER ELECTRIC
SOCIETE GENERALE	SOCIETE GENERALE	SOCIETE GENERALE	SOCIETE GENERALE	SOCIETE GENERALE
				SODEXO
SOLVAY	SOLVAY	SOLVAY	SOLVAY	SOLVAY
STMICROELECTRONICS				
TECHNIPFMC	TECHNIPFMC	TECHNIPFMC	TECHNIPFMC	TECHNIPFMC
TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL
UNIBAIL-RODAMCO	UNIBAIL-RODAMCO	UNIBAIL-RODAMCO	UNIBAIL-RODAMCO	UNIBAIL-RODAMCO
			VALEO	VALEO
VALLOUREC	VALLOUREC	VALLOUREC		
VEOLIA ENVIRONNEMENT	VEOLIA ENVIRONNEMENT	VEOLIA ENVIRONNEMENT	VEOLIA ENVIRONNEMENT	VEOLIA ENVIRONNEMENT
VINCI	VINCI	VINCI	VINCI	VINCI
VIVENDI	VIVENDI	VIVENDI	VIVENDI	VIVENDI

ZOOM SUR LES GESTIONNAIRES D'ACTIFS

	2012	2013	2014	2015	2016		Evolution 2012 - 2016
	%	%	%	%	Position (€)	%	
Gestionnaires d'actifs	21,9%	25,1%	27,0%	28,0%	350 093 589 125	25,9%	4,0%
<i>Fonds actifs</i>	17,7%	19,7%	20,9%	20,6%	261 900 397 825	19,3%	1,7%
<i>Fonds passifs</i>	3,5%	4,5%	5,4%	6,8%	88 172 550 358	6,5%	3,0%
<i>% des passifs vs. gestionnaire d'actifs</i>	16,0%					25,2%	
dont ETFs	1,8%	2,1%	2,5%	3,7%	45 673 896 217	3,4%	1,6%
<i>% des ETFs vs. gestionnaire d'actifs</i>	8,1%					13,0%	
dont Top 5 des gestionnaires d'actifs	5,1%	4,0%	6,5%	7,3%	96 606 376 212	7,1%	2,1%

ZOOM SUR LES FONDS SOUVERAINS

	2012	2013	2014	2015	2016		Evolution 2012 - 2016
	%	%	%	%	Position (€)	%	
Etat Français	6,0%	7,1%	7,0%	3,7%	40 173 728 589	3,0%	-3,1%
Fonds souverains étrangers	3,0%	3,1%	3,0%	2,7%	36 679 994 353	2,7%	-0,3%
<i>Norvège</i>	<i>1,9%</i>	<i>1,7%</i>	<i>1,8%</i>	<i>1,6%</i>	<i>21 382 291 946</i>	<i>1,6%</i>	<i>-0,3%</i>
<i>Belgique</i>	<i>0,6%</i>	<i>0,6%</i>	<i>0,5%</i>	<i>0,5%</i>	<i>7 735 486 217</i>	<i>0,6%</i>	<i>0,0%</i>
<i>Qatar</i>	<i>0,3%</i>	<i>0,3%</i>	<i>0,3%</i>	<i>0,2%</i>	<i>2 993 287 151</i>	<i>0,2%</i>	<i>0,0%</i>
<i>Autres pays</i>	<i>0,3%</i>	<i>0,5%</i>	<i>0,4%</i>	<i>0,3%</i>	<i>4 568 929 038</i>	<i>0,3%</i>	<i>0,1%</i>

◦ CONTACTS ◦



Presse

Aichata Tandjigora

Responsable relations médias

+33 1 70 48 24 43

atandjigora@euronext.com



Chercheurs et institutionnels

Nicolas Rivard

Directeur de l'Innovation

nrivard@euronext.com

◦ DISCLAIMER ◦

Cette publication est fournie uniquement à titre d'information et ne constitue pas une recommandation d'investissement. Bien que tout le soin nécessaire ait été apporté à sa rédaction, elle est fournie « en l'état », sans aucune garantie de sorte qu'Euronext ne peut être tenue responsable de l'utilisation directe ou indirecte des informations contenues dans la présente publication. Aucune information contenue ou à laquelle il est fait référence dans cette publication ne peut être considérée comme créatrice de droits ou d'obligations à la charge d'Euronext. La création de droits et d'obligations afférents à des instruments financiers qui sont négociés sur les marchés organisés par les filiales d'Euronext ne peut résulter que des seules règles de l'opérateur de marché concerné. Tous les droits de propriété et intérêts dans ou liés à cette présentation sont la propriété entière et exclusive d'Euronext. Aucune partie de cette présentation ne saurait être redistribuée ou reproduite sans l'accord préalable écrit de Euronext.

Euronext désigne Euronext N.V. et ses affiliés. Pour toute information concernant les marques et droits de propriété intellectuelle d'Euronext, merci de vous référer au site Internet suivant <https://www.euronext.com/terms-use>

© 2018, Euronext N.V. – Tous droits réservés.

