

6EME BAROMÈTRE ANNUEL CAPITALCOM

DES ATTENTES DES ACTIONNAIRES INDIVIDUELS DU CAC 40 A L'APPROCHE DES ASSEMBLEES GENERALES 2011
en partenariat avec le Jury du Grand Prix de l'AG et DLA PIPER

DES ACTIONNAIRES INDIVIDUELS CONFIANTS EN 2011 !

Dans un contexte particulièrement mouvementé et marqué – d'une part – par une grande instabilité des marchés financiers sur la scène internationale et – d'autre part – par des résultats record réalisés par les groupes du CAC 40 ainsi que des politiques de distribution de dividendes particulièrement attractives, les actionnaires individuels affichent **une volonté très marquée de placer de nouveau leurs investissements dans les grandes sociétés cotées.**

De façon surprenante, il semblerait que les politiques de dividendes ne soient pourtant pas la première priorité des actionnaires individuels qui expriment – pour une très large part - **de nouvelles attentes en matière d'anticipation et de maîtrise de l'ensemble des familles de risques de la part des entreprises.**

Notre étude a permis de dégager **6** enseignements majeurs :**1 Près de 90% des actionnaires comptent privilégier l'investissement en actions en 2011 !**

86% des actionnaires interrogés – contre 55% en 2010 – déclarent vouloir **privilégier l'investissement en actions en 2011.** S'il s'agit d'un véritable plébiscite pour le marché des actions, les actionnaires restent toutefois **prudents sur La santé des marchés financiers, estimant à 73% d'entre eux que ceux-ci sont encore marqués par une grande instabilité.**

2 Comment les entreprises anticipent-elles leurs risques ? ...Une question majeure pour plus des 3/4 des actionnaires

Les actionnaires individuels souhaitent être rassurés sur l'anticipation et la gestion des risques par les entreprises, **considérant pour 76% d'entre eux que la communication des groupes sur la prévention et la gestion de leurs risques reste insuffisante.**

3 Près de 90% des actionnaires interrogés ont l'intention de voter en AG cette année

89% des actionnaires interrogés déclarent qu'ils comptent exercer leur droit de vote en 2011. **70% d'entre eux** affirment que la mise en place du **vote par Internet les encourage ou les encouragerait à voter** aux Assemblées Générales. **En revanche, plus d'1/3 des actionnaires** interrogés estime que **l'exposé des résolutions** à l'ordre du jour des Assemblées Générales n'est **ni pédagogique, ni explicite.**

4 La quasi-totalité des actionnaires souhaite connaître l'affectation des résultats des entreprises

A l'heure où le CAC 40 va distribuer des dividendes records à ses actionnaires – 50 milliards d'euros de dividendes seront versés en 2011 - ces derniers privilégient l'investissement à long terme, prévoyant pour **67% d'entre eux de percevoir leur dividende en actions lorsque cette possibilité leur sera offerte.** **94% d'entre eux** souhaiteraient que les entreprises explicitent l'affectation de leur résultat au regard de leur stratégie de croissance à long terme.

5 Les Conseils d'Administration / de Surveillance redorent peu à peu leur blason auprès des actionnaires individuels...

Ils ne sont plus que **62%, contre 82% l'an dernier, à estimer que les Conseils ne jouent pas pleinement leur rôle dans le contexte actuel.** Cette évolution peut s'expliquer par les efforts que les entreprises ont portés sur la présentation pédagogique de la composition, du fonctionnement et des travaux de leurs Conseils. Comme l'an dernier, les actionnaires **attendent davantage d'informations sur les administrateurs** qui leur sont proposés au vote, souhaitant **en priorité être éclairés sur les critères de sélection.**

6 Le capital humain : un relais de croissance plutôt qu'un coût, pour près des 3/4 des actionnaires

Les résultats du baromètre mettent en lumière – **pour la première fois cette année** – la prise en considération croissante du **capital humain**, puisque **74% des actionnaires individuels** considèrent que les groupes devraient présenter leur **capital humain** comme un véritable relais de croissance, et non plus comme un coût.

1

Près de 90% des actionnaires comptent privilégier l'investissement en actions en 2011 !

86% des actionnaires interrogés déclarent qu'ils vont privilégier l'investissement en actions en 2011, contre 55% en 2010. Serait-ce en raison de la publication de résultats de l'exercice 2010 record pour le CAC 40 et de l'annonce de dividendes particulièrement attractifs que les actionnaires individuels reviennent investir dans nos grandes entreprises cotées ?

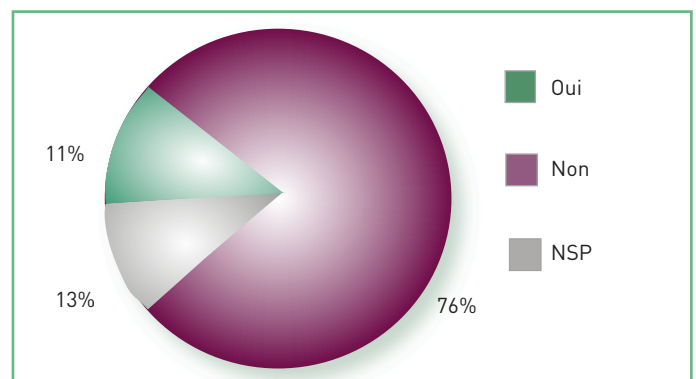
Toujours est-il que s'ils plébiscitent le marché actions, ils restent toutefois **prudents sur la santé des marchés financiers, estimant à 73% d'entre eux que ces marchés sont encore marqués par une grande instabilité**, et cela du fait des craintes liées à la dette souveraine des « Pigs » de la zone euro, à une éventuelle menace de « guerre des devises », mais également aux tensions des cours du pétrole ravivées par la multiplication des foyers d'insurrection dans les pays du monde arabe. Ainsi, dans ce contexte instable, il semblerait que **la solidité des résultats des fleurons du CAC 40 ait restauré la confiance de leurs actionnaires**.

En 2011, les 5 sociétés qui inspirent le plus confiance aux actionnaires individuels sont : **Air Liquide, LVMH, Total, GDF SUEZ et L'Oréal** (qui totalisent 1/3 de citations spontanées).

2 Comment les entreprises anticipent-elles leurs risques ?...Une question majeure pour plus des 3/4 des actionnaires

Si leur fidélité aux placements en actions témoigne d'un regain de confiance dans la gestion des sociétés cotées, les actionnaires individuels souhaitent toutefois être **rassurés sur l'anticipation et la gestion des risques** par les entreprises, **considérant pour 76% d'entre eux que la communication des groupes sur la prévention et la gestion de leurs risques reste insuffisante**.

Ainsi le **Jury du Grand Prix de l'Assemblée Générale de l'Année**, qui a constaté que le thème des risques était resté le grand absent des Assemblées Générales, **souhaite encourager les groupes à expliciter la présentation des dispositifs d'anticipation et de contrôle de l'ensemble des familles de risques**.



Estimez-vous que les entreprises communiquent suffisamment sur la prévention et la gestion de leurs risques ?

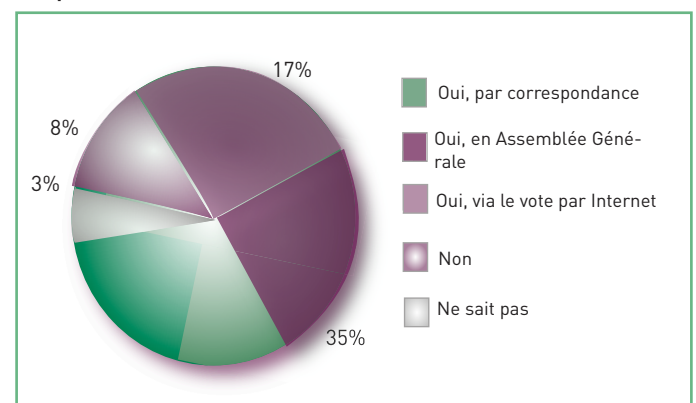
3 Près de 90% des actionnaires interrogés ont l'intention de voter en AG cette année

89% des actionnaires interrogés déclarent qu'ils comptent exercer leur droit de vote en 2011. Les résultats du Baromètre révèlent également que si 35% des actionnaires interrogés déclarent qu'ils vont voter cette année en Assemblée générale, ils sont 17% à souhaiter voter par Internet, et 37% par correspondance.

Si 8 sociétés du CAC 40 offrent déjà cette possibilité à leurs actionnaires, on constate que cette mesure permettrait d'augmenter leur taux de participation, puisque 70% d'entre eux affirment que cette disposition les encourage ou les encouragerait à voter aux Assemblées Générales.

En revanche, plus d'1/3 des actionnaires interrogés estime que l'exposé des résolutions à l'ordre du jour des Assemblées Générales n'est ni pédagogique, ni explicite. En effet, le Jury relève que la lisibilité et l'explicitation des résolutions a peu progressé dans les avis de convocation - ou lors des Assemblées Générales - et suggère un exposé précis des motifs de chaque résolution.

Comptez-vous exercer votre droit de vote en 2011 ?

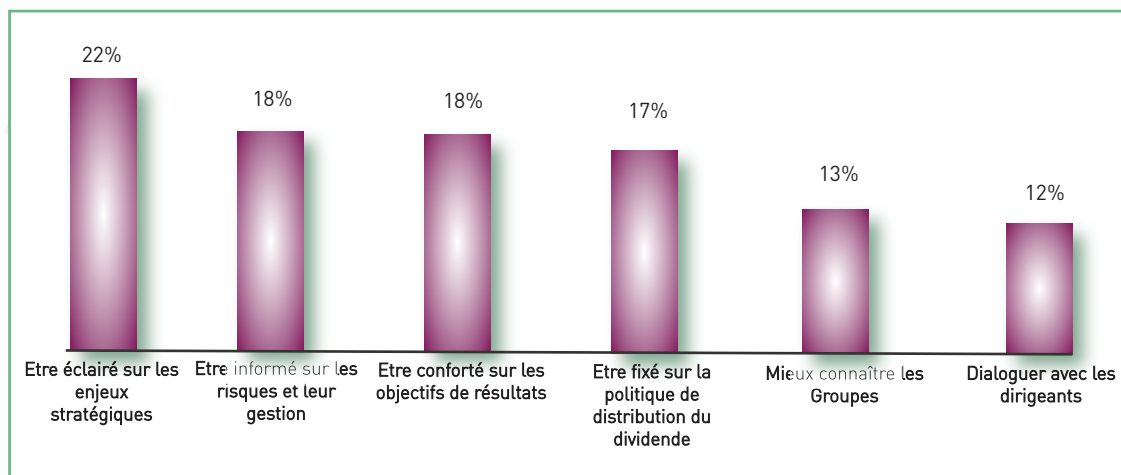


4 La quasi-totalité des actionnaires souhaite connaître l'affectation des résultats des entreprises

A l'heure où le CAC 40 va distribuer des **dividendes record à ses actionnaires**, ces derniers privilégient l'investissement à long terme, puisqu'ils prévoient pour **67% d'entre eux de percevoir leur dividende en actions** lorsque cette possibilité leur sera offerte.

Les résultats du Baromètre tordent une fois de plus le cou aux idées reçues selon lesquelles l'unique préoccupation des actionnaires individuels se limiterait au dividende. En effet, **les 3 grandes priorités** des actionnaires interrogés sont : **1°) d'être éclairés sur les enjeux stratégiques 2°) d'être informés sur les risques et leur gestion** et, enfin, **3°) d'être confortés sur les objectifs de résultats**.

Qu'attendez-vous de la saison des AGs 2011 ?

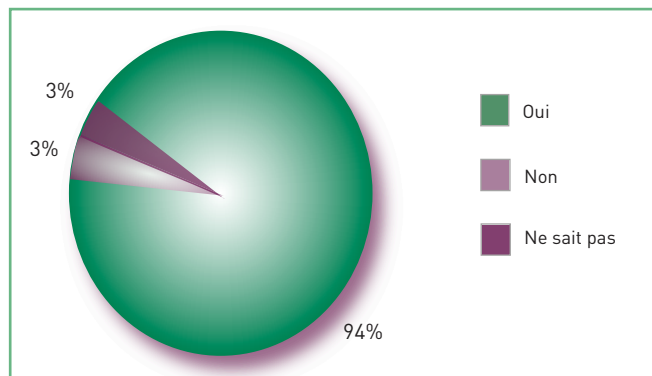


La politique de distribution du dividende apparaît en 4ème position de leurs priorités, ce qui témoigne d'un choix d'investissement motivé par des stratégies d'entreprises sur le long terme.

En effet, **une écrasante majorité d'entre eux (94%)** souhaiterait que **les entreprises explicitent l'affectation de leur résultat** – entre la distribution sous forme de dividende et la mise en réserve, notamment pour financer l'investissement – **au regard de cette stratégie de croissance à long terme**.

Le Jury a souhaité inscrire cet enseignement dans les Best Practices identifiées en 2010 et souhaite encourager les entreprises à présenter l'affectation de leur résultats et ainsi leur stratégie de croissance en explicitant - d'une part - la part mise en réserve, notamment pour financer des objectifs de croissance et - d'autre part - leur politique de dividende.

Estimez-vous que les entreprises doivent communiquer une information explicitant l'affectation du résultat ?



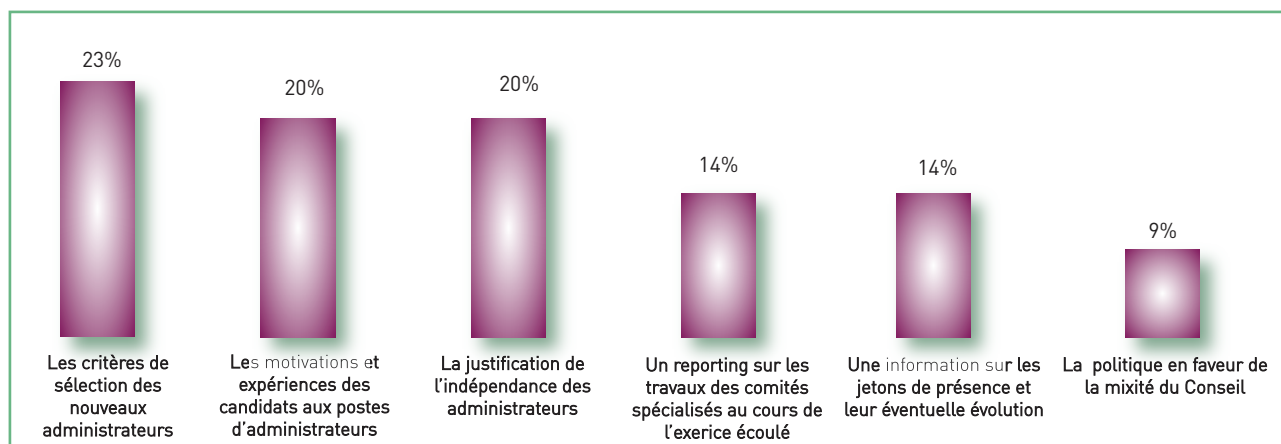
5 Les Conseils d'Administration / de Surveillance redorent peu à peu leur blason auprès des actionnaires individuels

Les actionnaires ne sont plus que **62% à estimer que les Conseils ne jouent pas pleinement leur rôle dans le contexte actuel**, contre **82% en 2010**. Cette évolution peut s'expliquer par les efforts – salués par le Jury du Grand Prix de l'AG – que les entreprises ont porté sur la présentation pédagogique de la composition, du fonctionnement et des travaux de leurs Conseils.

Mais comme l'an dernier, les actionnaires attendent encore **davantage d'informations sur les administrateurs qui leur sont proposés au vote** : si en 2010 ils demandaient de plus amples précisions sur les compétences des candidats aux postes d'administrateurs, ils souhaitent cette année être éclairés en priorité sur **les critères de sélection des administrateurs** qui leurs sont proposés au vote, ainsi que sur leurs motivations et expériences.

En effet, le Jury a constaté lors des débats des Assemblées Générales 2010 une **forte hausse des attentes des actionnaires sur les évolutions de la composition des Conseils**, notamment en termes d'ouverture à la diversité et à la mixité. Ainsi, le Jury recommande que les Groupes fassent preuve d'une plus grande transparence sur les critères de recrutement des nouveaux administrateurs, ainsi que sur les mesures prises pour favoriser la mixité, la diversité et l'ouverture aux administrateurs étrangers.

Quelles sont les informations prioritaires que vous souhaiteriez obtenir sur le fonctionnement, la composition et les travaux des Conseils d'Administrations ?



Si en 2010, **49% des actionnaires individuels se sont montrés défavorables à la proposition de loi visant à instaurer un quota de 40% de femmes dans les Conseils d'Administration** – loi qui a été adoptée et votée en janvier dernier – ils restent pour **47% d'entre eux sceptiques** quant à l'idée que cette mesure puisse faire **évoluer les mentalités sur l'accès des femmes à des postes de direction**.

Enfin, la tendance amorcée dès l'année dernière - et voulant que les actionnaires individuels se montrent **plus préoccupés par la compétence et l'ouverture des Conseils que par les rémunérations des mandataires sociaux** - se confirme. Toutefois, **2/3 des actionnaires interrogés se déclarent favorables au principe d'un vote consultatif** en Assemblée Générale – selon le modèle européen du Say on Pay - **sur le package de rémunération des dirigeants**, et ils sont 86% à estimer que la rémunération des dirigeants devrait être davantage indexée sur la performance des entreprises : 58% de ceux qui s'y montrent favorables considèrent que la part de cette rémunération variable devrait être supérieure à 50% de la rémunération totale.

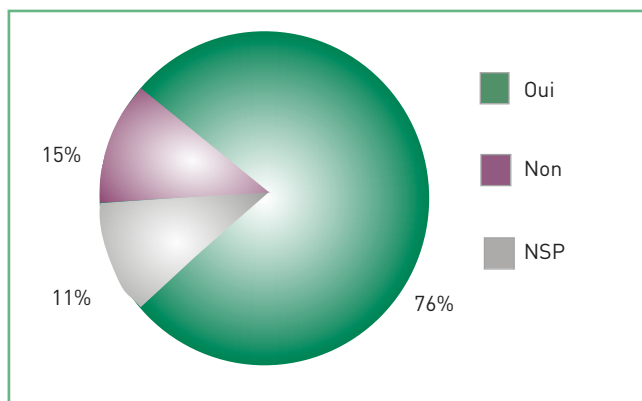
6 Le capital humain : un relais de croissance plutôt qu'un coût, pour près des 3/4 des actionnaires

La préférence des actionnaires interrogés dans leurs choix de placements semble aller dans le sens d'une **perspective d'investissement durable**, se concrétisant par une convergence des performances financière et extra-financière, et notamment **la valorisation du capital humain**.

Les résultats du baromètre mettent en lumière – **pour la première fois cette année** – la prise en considération croissante du capital humain, puisque **74% des actionnaires individuels considèrent que les groupes devraient présenter leur capital humain comme un véritable relais de croissance et non plus seulement comme un coût**.

Le Jury a constaté cette nouveauté lors des AGs 2010, puisque bon nombre d'entreprises se sont attaché à valoriser leur capital humain, présentant leurs collaborateurs comme de véritables « relais de croissance ».

Certains Groupes du CAC 40 commencent à présenter leur capital humain comme un véritable relais de croissance, et non plus seulement comme un coût, pensez-vous que ce discours devrait se généraliser ?





Les actionnaires interrogés jugent toutefois cette approche encore trop imprécise et difficilement quantifiable. Ainsi le Jury encourage les groupes à présenter **des indicateurs chiffrés et leur préconise de les inscrire dans la présentation des performances extra-financières.**

En effet, plus de la moitié des actionnaires interrogés souhaite que **la communication des entreprises ne se cantonne plus aux seuls indicateurs financiers**, mais que celles-ci elles publient également **des indicateurs de performance extra-financière**. Il est frappant de constater que parmi ces indicateurs extra-financiers qu'ils souhaiteraient voir communiqués, les actionnaires citent spontanément des indicateurs sociaux, comme le turnover, le recrutement des jeunes diplômés, le taux d'accidents du travail... Si cette tendance reste encore minoritaire et que des efforts restent à faire quant à **la convergence des objectifs chiffrés financiers et extra-financiers**, cette démarche s'inscrit dans une perspective d'investissement durable, enjeu qui apparaît aujourd'hui prioritaire pour les actionnaires individuels. Ils sont **56% à se déclarer favorables à ce que la rémunération des dirigeants soit indexée sur des critères environnementaux et sociaux**, preuve qu'à leurs yeux la gestion et la performance durables d'une société se jugent sur des indicateurs financiers et extra-financiers à moyen et long termes.

Méthodologie du Baromètre :

Capitalcom a réalisé cette enquête par voie électronique auprès de plus de 3 500 actionnaires individuels, du 3 au 11 mars 2011, sur la base d'un questionnaire comportant une vingtaine de questions. Cette consultation a été élaborée avec les membres du Jury et les autres partenaires du Prix.

47% des actionnaires ayant répondu à l'enquête déclarent détenir plus de 151 000 euros en valeurs mobilières.

Grand Prix de l'Assemblée Générale de l'Année 2011 des sociétés du CAC 40

Créé par **Capitalcom**, le Grand Prix de l'Assemblée Générale est parrainé par **DLA Piper**, Cabinet d'Avocats d'Affaires International, et soutenu par **Paris Europlace** et **NYSE Euronext**. Il récompense la qualité de l'information fournie aux actionnaires avant, pendant et après les Assemblées Générales du **CAC 40**, au regard d'une grille de plus de 80 critères. Cette grille d'évaluation, soumise préalablement aux entreprises du CAC 40, **porte sur 10 thèmes clés** :

- 1) Pertinence de la présentation des résultats et de la stratégie financière ;
- 2) Explication de la stratégie et des métiers ;
- 3) Responsabilité sociale et environnementale ;
- 4) Gouvernance d'entreprise ;
- 5) Rémunération des dirigeants ;
- 6) Gestion des risques ;
- 7) Qualité du débat ;
- 8) Présentation des résolutions ;
- 9) Lisibilité de la convocation et du compte-rendu ;
- 10) Valorisation de l'image de l'entreprise.

Pour mener à bien ce projet ambitieux dans le respect des règles d'éthique et d'objectivité, le Grand Prix fait appel à un Jury composé de 25 experts et personnalités qualifiées.

Les membres du Jury du Grand Prix de l'Assemblée Générale de l'Année :

Co-Présidé par **Philippe MARINI**, Rapporteur Général de la Commission des Finances du Sénat et Sénateur-Maire de Compiègne et **Jean-Paul AGON**, Président-Directeur général de l'Oréal, société lauréate 2010 du Prix de l'Assemblée Générale de l'Année.

Robert BACONNIER, Président de l'ANSA (Association Nationale des Sociétés par Actions) • **Daniel BACQUEROËT**, Président de la DFCG (Directeurs Financiers/ Contrôle de Gestion) • **Jean-Louis de BERNARDY-SIGOYER**, Président de l'AFIC (Association Française des Investisseurs en Capital) • **Gonzague de BLIGNIERES**, Président de Barclays Private Equity France • **Pr Christian de BOISSIEU**, Président Délégué du CAE (Conseil d'Analyse Économique) • **Arnaud de BRESSON**, Délégué Général de Paris EUROPLACE • **Claude CAZES**, Président de la CNCC (Compagnie Nationale des Commissaires aux Comptes) • **Jean-Pierre HELLEBUYCK**, Vice-Président de Axa IM • **Daniel LEBEGUE**, Président de l'IFA (Institut Français des Administrateurs) • **Marc LEFEVRE**, Responsable des relations avec les émetteurs européens et directeur du listing France de NYSE Euronext • **Patrick LEGUIL**, Président sortant de la SFAF (Société Française des Analystes Financiers) et Directeur de la Recherche, Banque Léonardo • **Philippe LENGLET**, Managing Director Colony Luxembourg, Colony Capital • **Jean-Hervé LORENZI**, Président du Cercle des Économistes • **Alain METTERNICH**, Président de la FNP (Fédération Nationale de la Presse Française) et de Fideo (association des journalistes financiers) • **Véronique MORALI**, Présidente de Fimalac Développement • **Virginie MORGON**, Directeur des Investissements et membre du Directoire, Eurazeo • **Bernard OPPETIT**, Chairman, Centaurus Capital • **Pr Alain PIETRANCOSTA**, Agrégé des facultés de droit, Professeur à l'Université Paris 1 Panthéon-Sorbonne • **Paul Henri de la PORTE du THEIL**, Président de l'AFG (Association Française de la Gestion financière) • **Dominique de PRENEUF**, Directeur général de Franklin Templeton France • **Fabrice REMON**, Associé de Deminor • **Eliane ROUYER-CHEVALIER**, Présidente du CLIFF (Cercle de liaison des informateurs financiers en France et de l'OCF (Observatoire de la Communication Financière) • **Vincent TAUPIN**, Directeur général de Crédit du Nord.



DLA Piper est l'un des premiers cabinets d'avocats d'affaires au monde avec plus de 3 500 avocats répartis dans 71 bureaux à travers 29 pays. Présent en Asie, en Europe, aux Etats-Unis et au Moyen-Orient, DLA Piper offre un large éventail de services juridiques adaptés aux entreprises d'envergure nationale et internationale.



Agence de Communication Corporate leader sur son marché, **Capitalcom** a développé une expertise unique de la performance qui se fonde sur la convergence du Capital Economique, Humain et Environnemental de l'entreprise. 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 ou de la Mixité, Capitalcom a également créé et lancé un Mouvement : « Pour un Nouveau Pacte Social fondé sur la Confiance et la Performance », ainsi qu'un Think Tank : « Pour un Actionnariat Salarié au cœur du Projet d'Entreprise », avec de grands groupes partenaires.

Contacts Presse

France de Roquemaurel
Tél. : 01 45 49 94 15
fderoquemaurel@capitalcom.fr

Isabelle de Noailles
Tél. : 06 09 69 90 93
idenoailles@capitalcom.fr

CALENDRIER DES ASSEMBLÉES GÉNÉRALES 2011

LVMH / 31 mars 2011

BOUYGUES / 21 avril 2011

SCHNEIDER ELECTRIC / 21 avril 2011

L'OREAL / 22 avril 2011

AXA / 27 avril 2011

UNIBAIL RODAMCO / 27 avril 2011

DANONE / 28 avril 2011

TECHNIP / 28 avril 2011

RENAULT / 29 avril 2011

GDF SUEZ / 2 mai 2011

VINCI / 2 mai 2011

AIR LIQUIDE / 4 mai 2011

ESSILOR / 5 mai 2011

SANOFI-AVENTIS / 6 mai 2011

ARCELOR MITTAL / 10 mai 2011

BNP PARIBAS / 11 mai 2011

LAFARGE / 12 mai 2011

MICHELIN / 13 mai 2011

TOTAL / 13 mai 2011

VEOLIA ENVIRONNEMENT / 17 mai 2011

CREDIT AGRICOLE / 18 mai 2011

PPR / 19 mai 2011

SUEZ ENVIRONNEMENT / 19 mai 2011

EDF / 24 mai 2011

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE / 24 mai 2011

CAP GEMINI / 26 mai 2011

NATIXIS / 26 mai 2011

ALCATEL-LUCENT / 27 mai 2011

ACCOR / 30 mai 2011

PSA PEUGEOT CITROËN / 31 mai 2011

FRANCE TELECOM / 7 juin 2011

VALLOUREC / 7 juin 2011

SAINT-GOBAIN / 9 juin 2011

CARREFOUR / 21 juin 2011

ALSTOM / 28 juin 2011

PERNOD RICARD / 15 novembre 2011

EADS / en attente

PUBLICIS / en attente

ST MICROELECTRONICS / en attente

VIVENDI / en attente