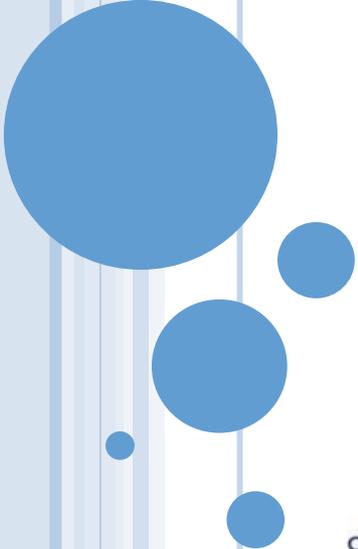


CONFÉRENCE ANSA / OEE

MERCREDI 15 MARS 2017

Etat des lieux et perspectives de l'actionnariat en France et éléments de comparaison en Europe

Didier Davydoff, Directeur de l'Observatoire de l'Épargne Européenne

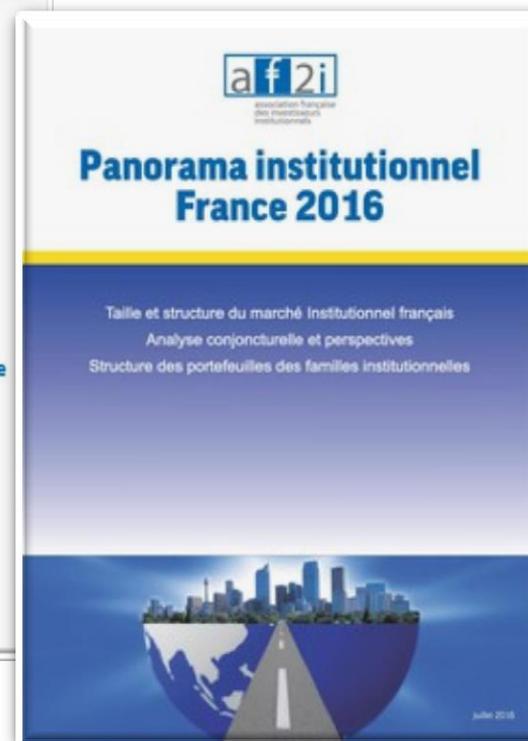
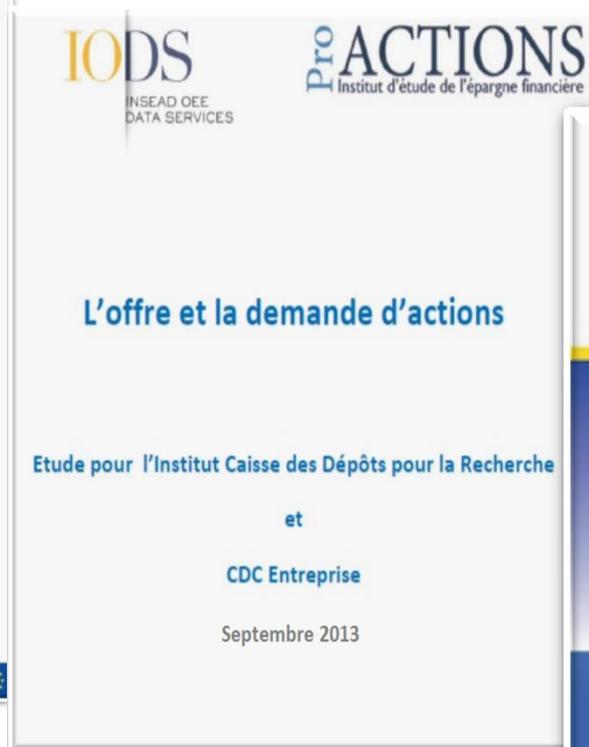
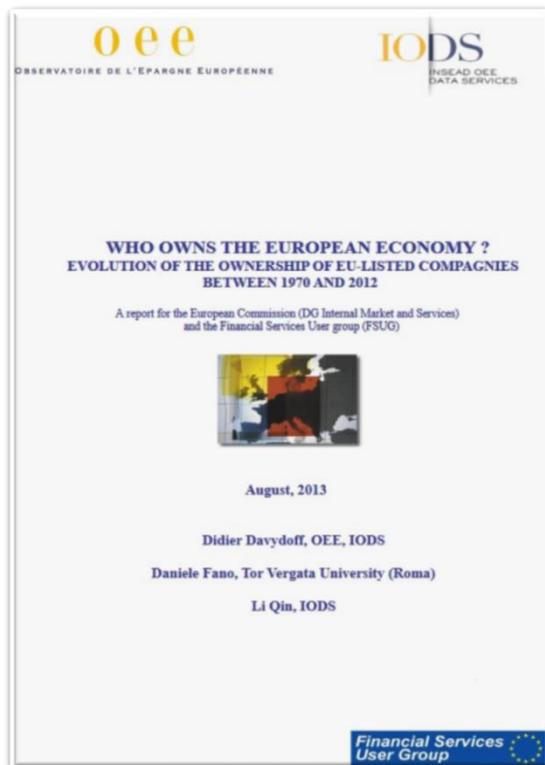


o e e

OBSERVATOIRE DE L'ÉPARGNE EUROPÉENNE



EXPERTISE DE L'OEE SUR L'ACTIONNARIAT EN EUROPE



UNE MULTITUDE DE SOURCES DE DONNÉES



LES ACTIONS FRANÇAISES (ENCOURS À FIN SEPTEMBRE 2016)

	En milliards d'euros	En % du total
Actions cotées	1 715	27%
Actions non cotées	3 369	54%
Autres participations	1 172	19%
Total	6 256	100%

Source: Banque de France

POIDS RELATIF DES ACTIONS COTÉES, ACTIONS NON COTÉES ET AUTRES PARTICIPATION EN EUROPE À FIN SEPTEMBRE 2016

	Belgique	Allemagne	Espagne	France	Italie	Pays-Bas	Royaume-Uni
Actions cotées	22%	49%	27%	27%	23%	17%	52%
Actions non cotées	55%	18%	34%	54%	39%	83%	44%
Autres participations	23%	33%	39%	19%	38%	1%	4%
Total	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

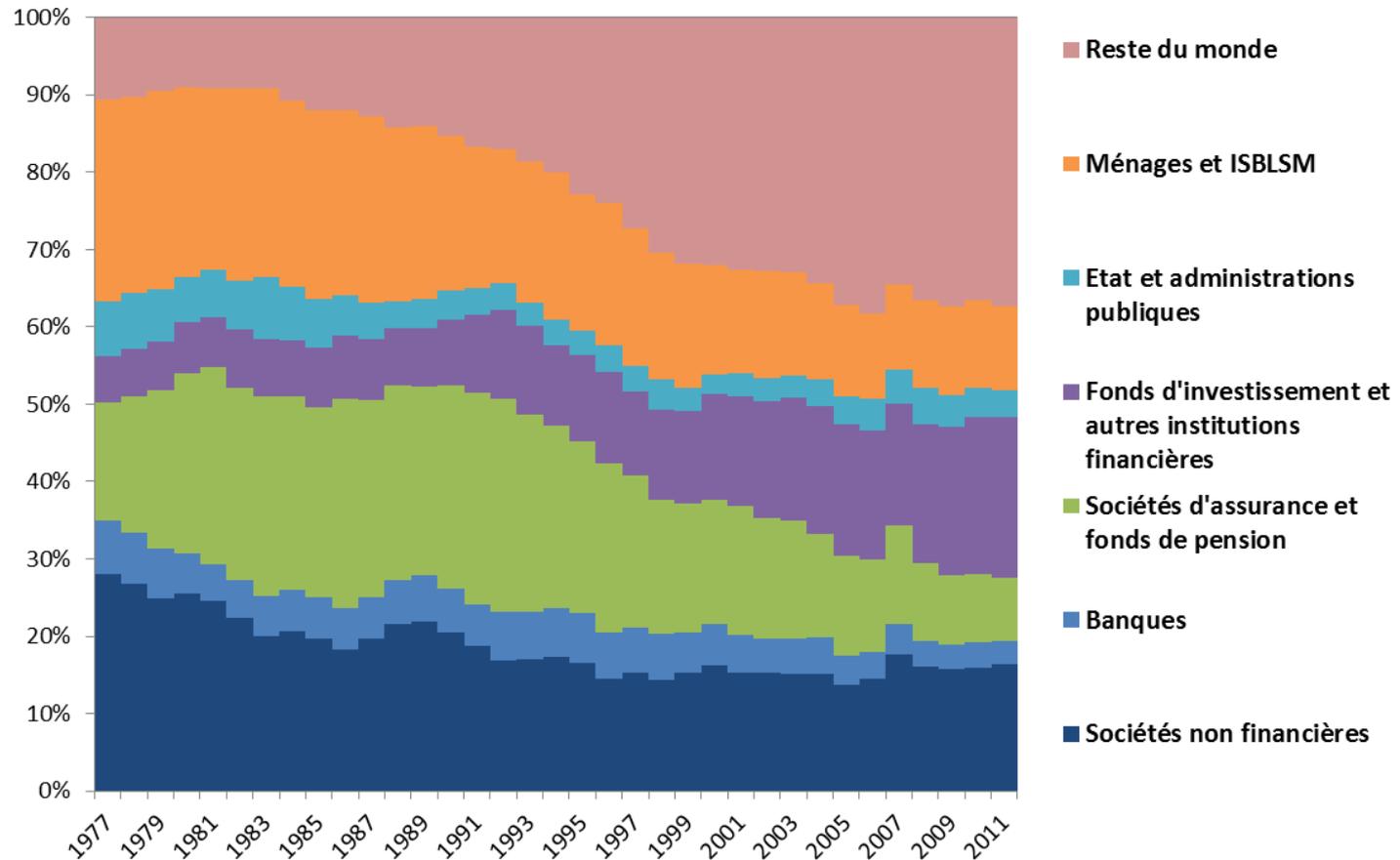
POIDS RELATIF DES CATEGORIES D'ACTIONNAIRES DANS LES SOCIETES COTEES NATIONALES

Détention d'actions cotées domestiques à fin 2016 T3						
	Sociétés non financières	Institutions financières (1)	Administrations publiques	Ménages	non résidents	Total
Allemagne	18%	13%	3%	13%	54%	100%
France	22%	20%	6%	11%	41%	100%
Italie	19%	14%	5%	12%	50%	100%
Pays-Bas	4%	6%	0%	3%	86%	100%
Royaume-Uni*	2%	32%	1%	9%	56%	100%

(1) Banques, assurances, fonds de pension, OPC, autres institutions financières

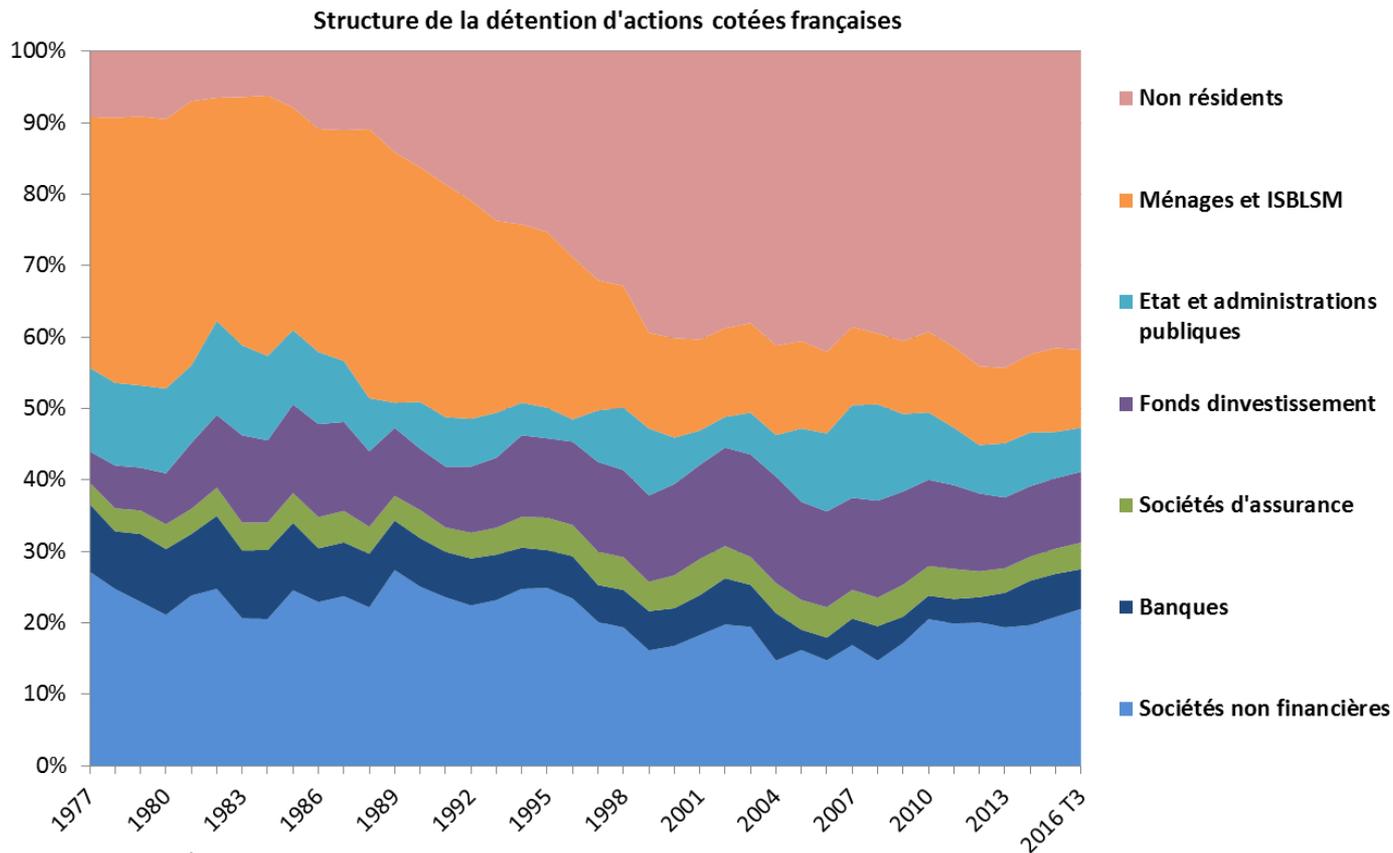
* Les comptes nationaux britanniques n'enregistrent pas la détention d'actions de sociétés du même secteur : les détentions par des sociétés non financières d'actions d'autres sociétés non financières ne sont pas enregistrées

STRUCTURE DE LA DETENTION D' ACTIONS COTEES DES SOCIÉTÉS DE L'UNION EUROPÉENNE



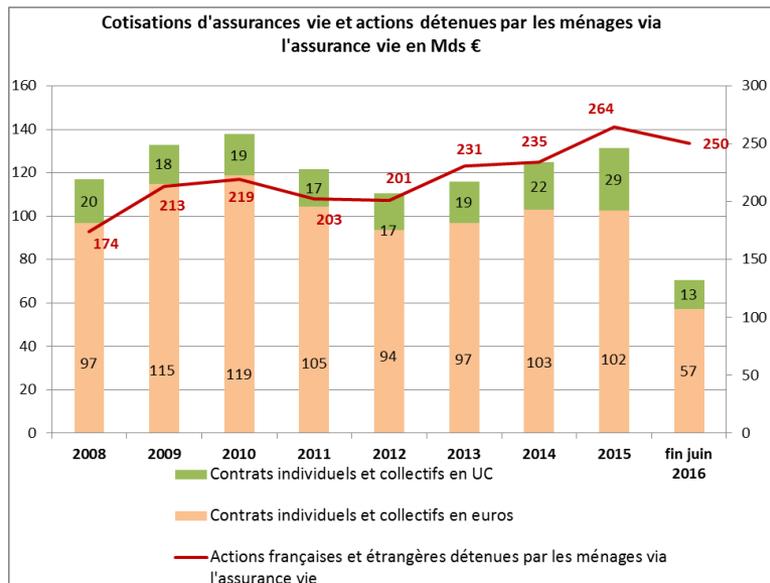
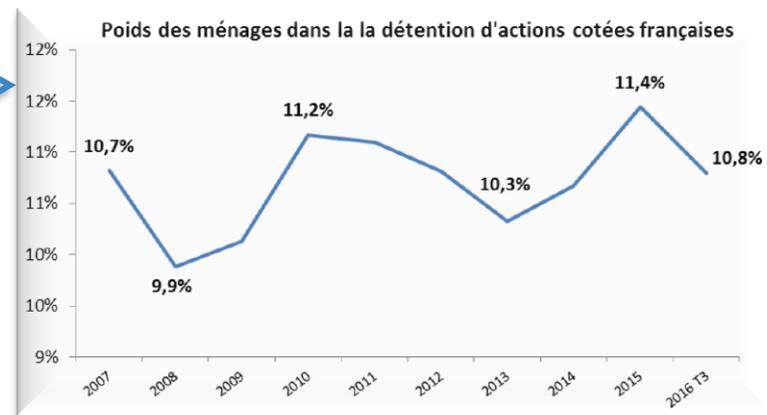
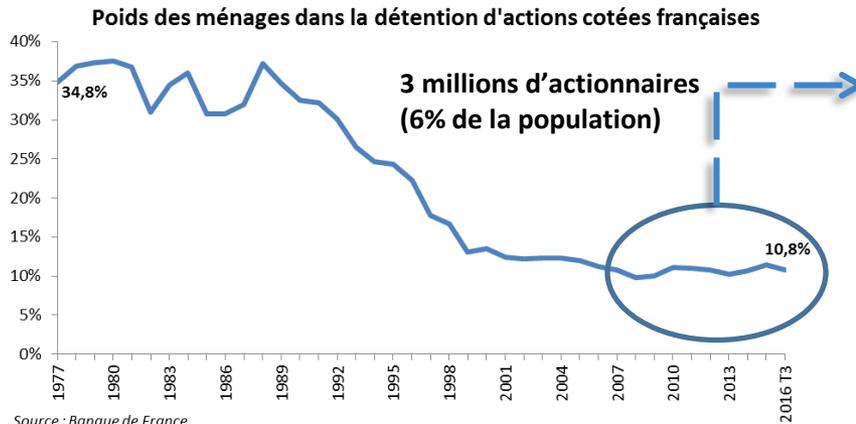
Sur ce graphique, le « Reste du monde » n'inclut que les investisseurs non européens. Les investisseurs européens sont rattachés à leur secteur respectif (Etat, Ménages etc.). En particulier, le rattachement des fonds domiciliés au Luxembourg et en Irlande au secteur « fonds d'investissement » se traduit pas un poids croissant de ce dernier.

STRUCTURE DE LA DETENTION D' ACTIONS COTEES FRANCAISES



Sur ce graphique, les « non résidents » incluent aussi les investisseurs européens non français (y compris les fonds d'investissement domiciliés au Luxembourg et en Irlande).

LES PARTICULIERS ET L'ACTIONNARIAT INDIVIDUEL



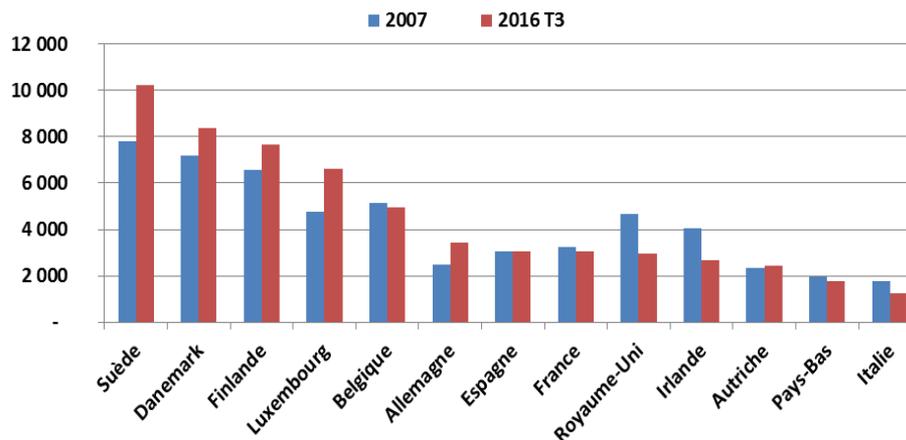
Détention d'actions françaises par les ménages (Mds euros)

Actions cotées		2016 T3
Détention en direct		185
Détention via OPCVM non monétaires		71
Détention via assurance vie en euros		91
Détention via assurance vie en unités de compte		61
Détention via des holding familiales		124
Total direct et indirect		530
En % de la capitalisation boursière		31%
Actions non cotées		
En milliards d'euros		416
en % des actions non cotées françaises		12%
Autres participations		
En milliards d'euros		403
En % des autres participations		34%

Sources : Banque de France, AFG, FactSet, FFA

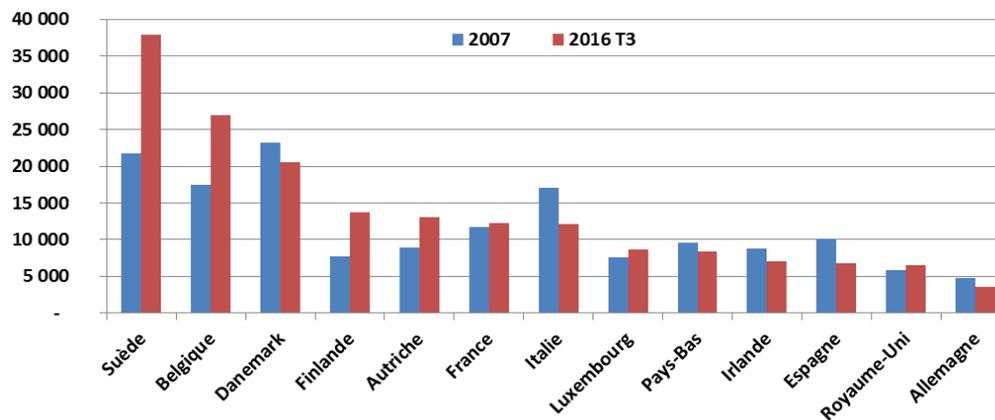
MONTANTS D' ACTIONS DÉTENUES EN DIRECT PAR HABITANT EN EUROPE

Montant d'actions cotées par habitant en €



Source : Eurostat

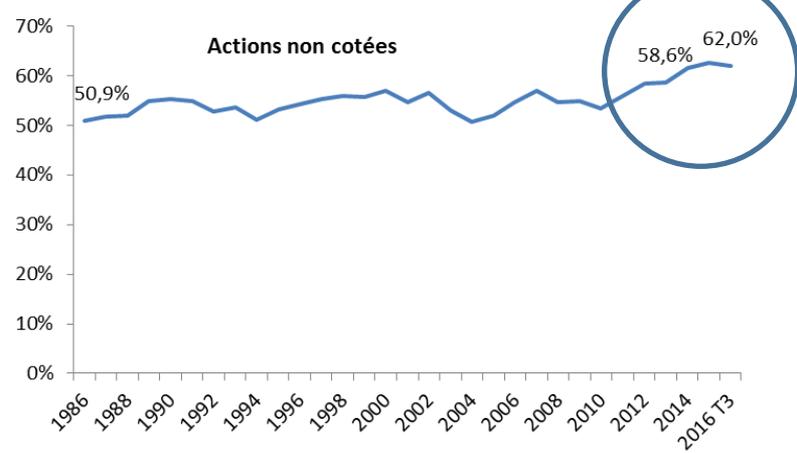
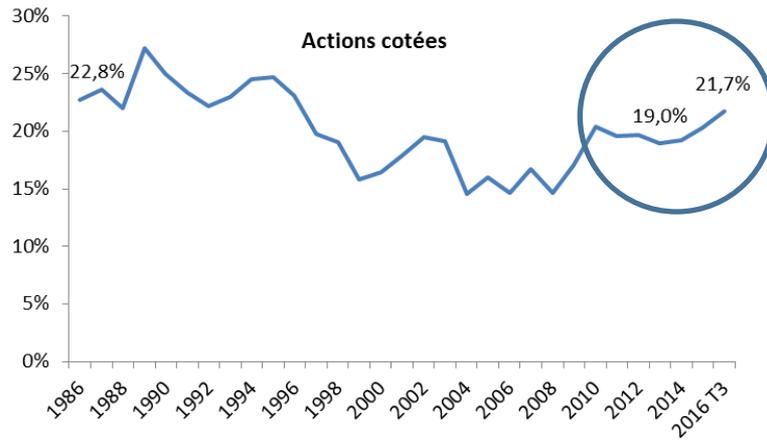
Montant d'actions non cotées et autres participations par habitant en €



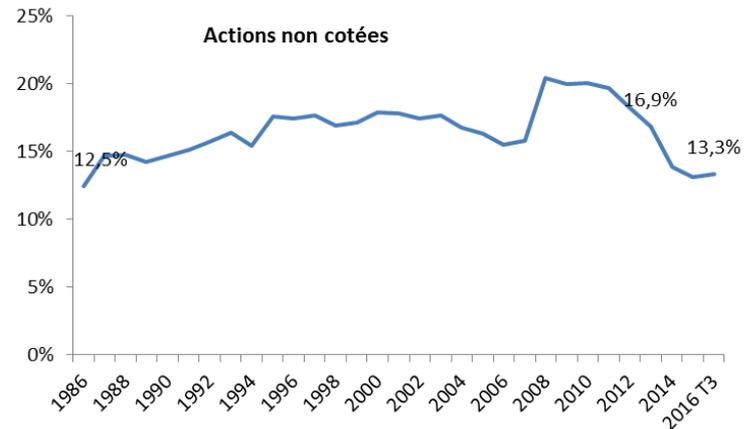
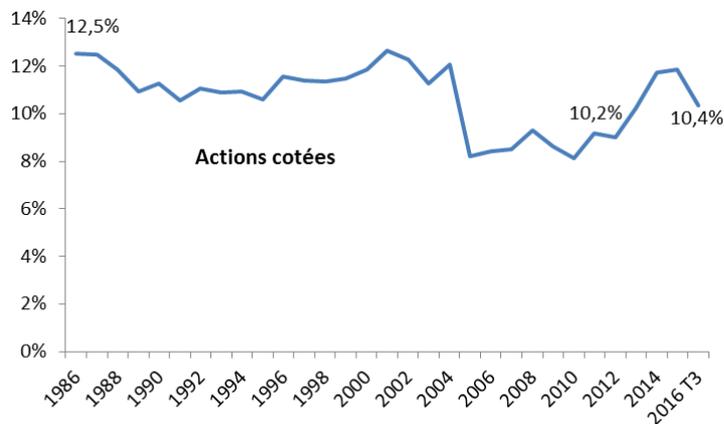
Source : Eurostat

LA PRÉPONDÉRANCE DES GROUPES D'ENTREPRISES NON FINANCIÈRES AUGMENTE

Le poids des sociétés non financières au capital des entreprises françaises

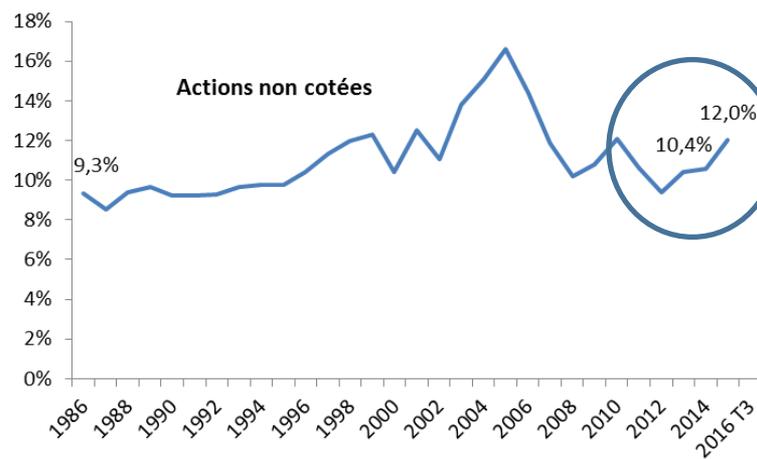
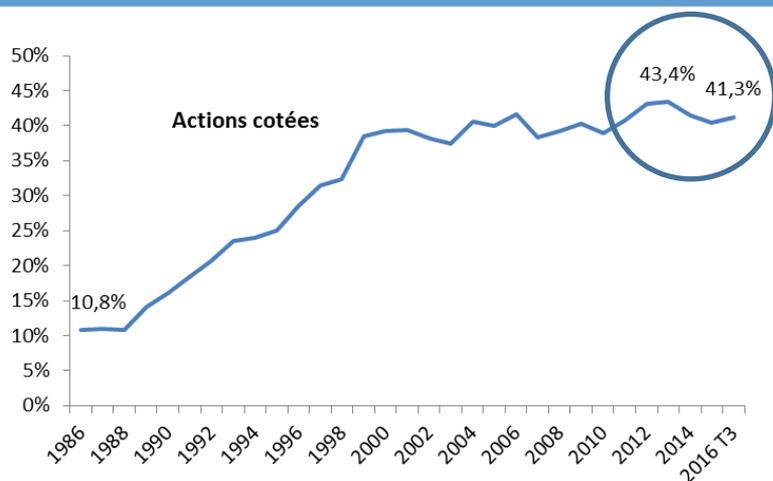


Le poids des sociétés financières (hors OPC) au capital des entreprises françaises



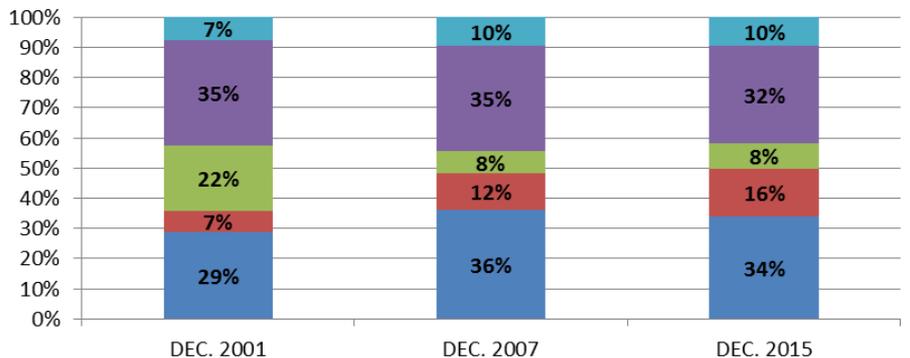
DEPUIS 2013, LE POIDS DES INVESTISSEURS ÉTRANGERS DANS LA DÉTENTION D' ACTIONS A
BAISSÉ POUR LE COTÉ, ET AUGMENTÉ POUR LE NON COTÉ

Le poids des non-résidents au capital des entreprises françaises



ORIGINE GÉOGRAPHIQUE DES ACTIONNAIRES NON RÉSIDENTS (INVESTISSEMENTS DE PORTEFEUILLE)

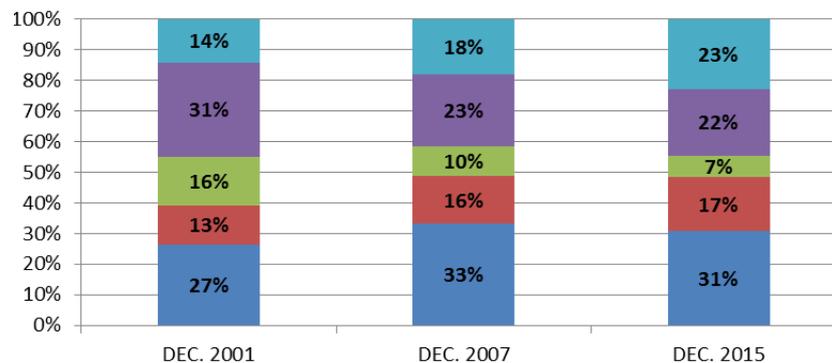
Origine géographique des actionnaires non résidents des sociétés françaises



■ Etats-Unis ■ Luxembourg ■ Royaume-Uni ■ Autres pays européens ■ Reste du monde

Source : FMI - CPIS

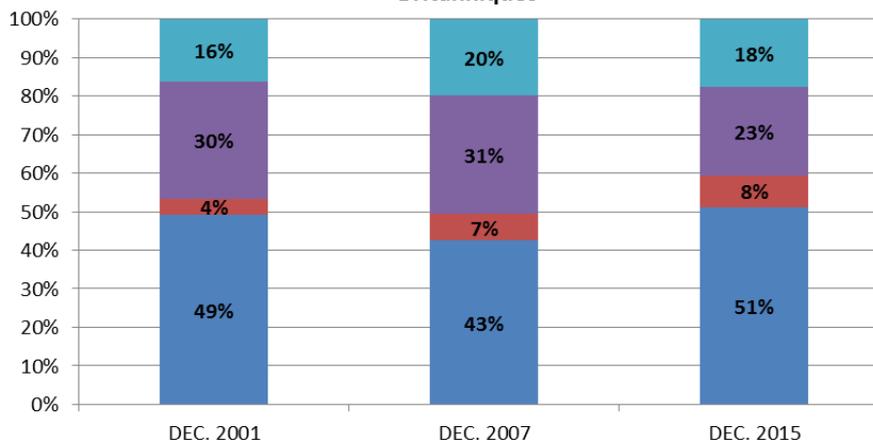
Origine géographique des actionnaires non résidents des sociétés allemandes



■ Etats-Unis ■ Luxembourg ■ Royaume-Uni ■ Autres pays européens ■ Reste du monde

Source : FMI - CPIS

Origine géographique des actionnaires non résidents des sociétés Britanniques



■ Etats-Unis ■ Luxembourg ■ Autres pays européens ■ Reste du monde

Source : FMI - CPIS

ORIGINE GÉOGRAPHIQUE DES ACTIONNAIRES NON RÉSIDENTS (INVESTISSEMENTS DE PORTEFEUILLE)

Origine géographique des actionnaires non résidents des sociétés françaises

	DEC. 2001	DEC. 2007	DEC. 2015
Etats - Unis	29%	36%	34%
Luxembourg	7%	12%	16%
Royaume - Uni	22%	8%	8%
Allemagne	12%	8%	8%
Italie	4%	4%	6%
Belgique	4%	5%	4%
Pays-Bas	5%	2%	3%
Japon	3%	3%	3%
Norvège	1%	2%	3%
Canada	2%	3%	3%
Espagne	2%	3%	3%
Suisse	3%	3%	3%
Suède	1%	1%	1%
Arabie - Saoudite	0%	0%	1%
Danemark	1%	1%	1%

Origine géographique des actionnaires non résidents des sociétés allemandes

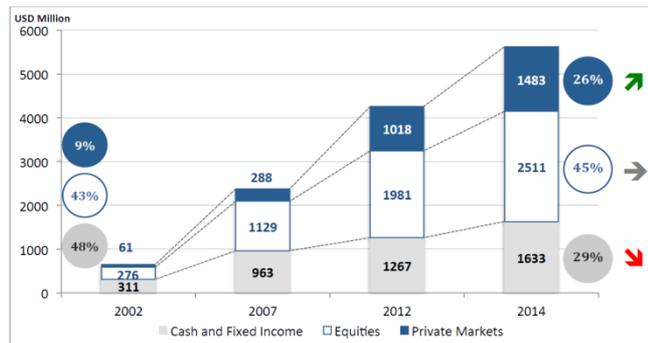
	DEC. 2001	DEC. 2007	DEC. 2015
Etats-Unis	27%	33%	31%
Luxembourg	13%	16%	17%
France	7%	10%	10%
Royaume-Uni	16%	10%	7%
Suisse	9%	4%	4%
Norvège	1%	2%	4%
Pays-Bas	5%	3%	3%
Autriche	2%	2%	3%
Japon	3%	2%	2%
Belgique	2%	2%	2%
Canada	2%	2%	2%
Italie	5%	2%	2%
Suède	1%	1%	2%
Autres pays	8%	12%	11%

Origine géographique des actionnaires non résidents des sociétés britanniques

	DEC. 2001	DEC. 2007	DEC. 2015
Etats - Unis	49%	43%	51%
Luxembourg	4%	7%	8%
Irlande	4%	6%	0%
France	4%	5%	3%
Pays - Bas	4%	5%	4%
Canada	3%	4%	3%
Allemagne	6%	3%	3%
Japon	4%	3%	2%
Chine	3%	3%	3%
Afrique du Sud	2%	2%	3%
Norvège	1%	2%	3%
Jersey	1%	2%	1%
Suisse	2%	2%	2%
Suède	2%	2%	2%
Australie	1%	1%	1%
Singapour	0%	1%	1%

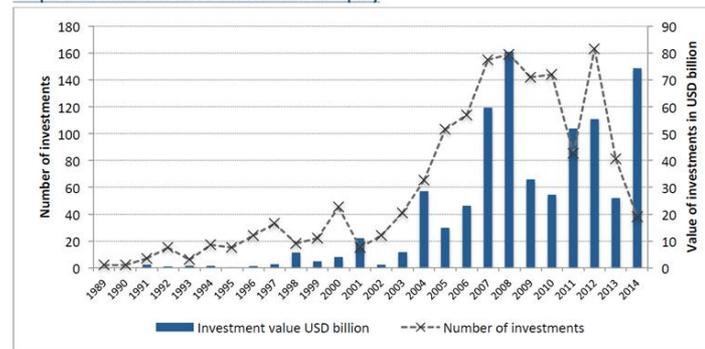
LES FONDS SOUVERAINS

Graph 3: Evolution of SWFs Asset Allocation



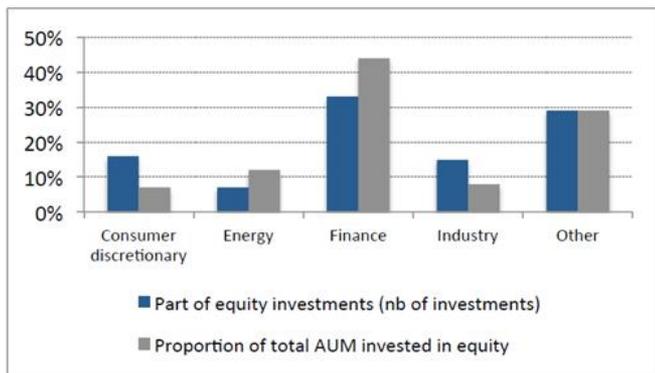
Source: Author's analysis based on Hentov (2015)

Graph 5: Evolution of SWFs' investments in equity



Source: Author's analysis based on Amar, Candelon and Lecourt (2016)

Graph 6: Sectorial repartition of SWFs' investments in equity



Source: Author's analysis based on Amar, Candelon and Lecourt (2016)

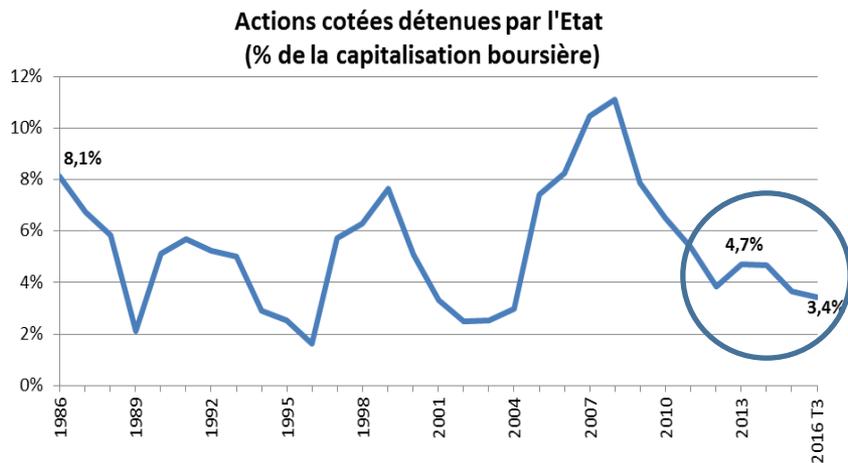
Table 3: The 10 favorite countries for SWFs' foreign investments (1989-2014)

Country	Number of SWFs foreign investments	Part of SWFs foreign investments
USA	190	17%
China	111	10%
India	104	9%
UK	104	9%
Australia	55	5%
Switzerland	54	5%
France	36	3%
Hong Kong	30	3%
Italy	28	2%
South Korea	26	2%

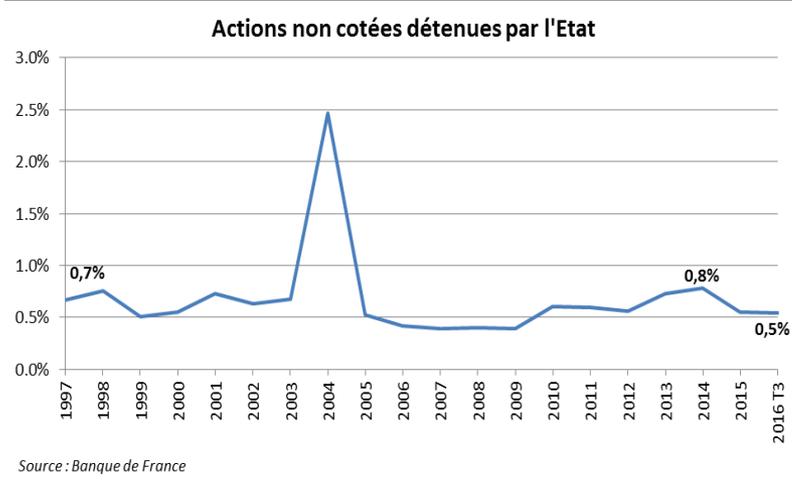
Source: Author's analysis based on Amar, Candelon and Lecourt

DEPUIS 2013, LE POIDS DE L'ÉTAT A BAISSÉ DANS LE COTÉ, ET RESTE MARGINAL DANS LE NON COTÉ

Le poids de l'Etat au capital des entreprises françaises



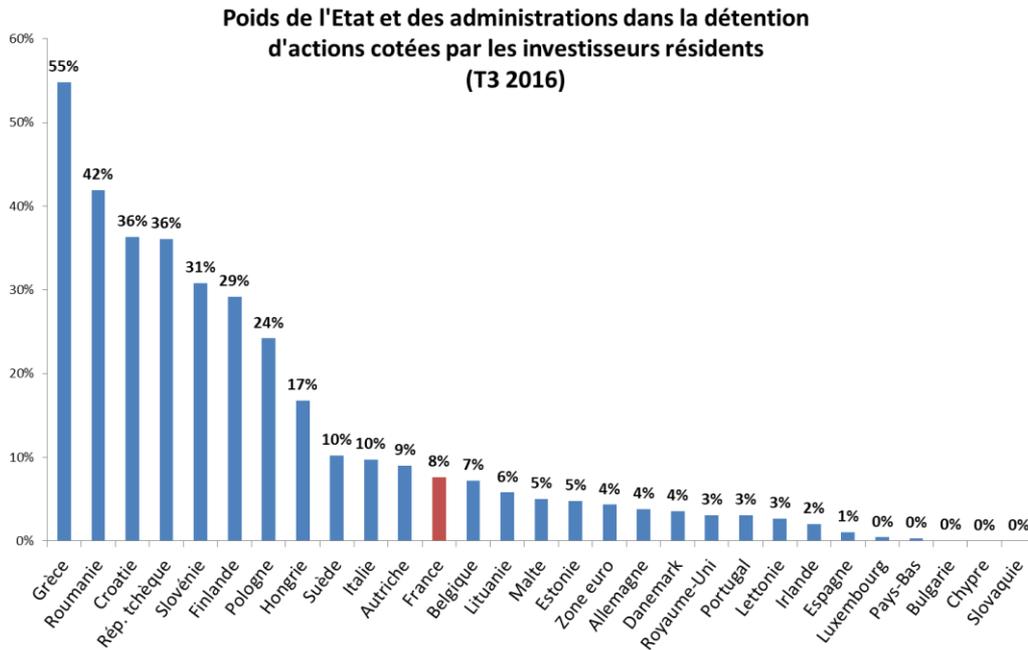
Source : Banque de France



Source : Banque de France

	Cessions par l'Etat	Acquisitions de l'Etat
2013	7,82% de Safran; 9,5% d'ADP	Augmentation de capital de 600M€ de La Poste; 7,4% d'Areva
2014	1% d'Airbus; 3,1% de GDF Suez	14,1% de PSA (via Sogepa); 7,15% d'Areva
2015	0,53% de Engie; 6, 6% de Safran; 49,9% aéroport de Toulouse	4,73% de Renault; 1,7% d'AirFrance KLM
2016	60% du capital de la société Aéroports de Lyon (ADL); 60% du capital de la société Aéroports de la Côte d'Azur.	Acquisition de la participation de Bpi France au capital d'Eramet pour un montant de 246 millions.
2017		Participation à hauteur de 3Md€ à l'augmentation de capital de 4 Md€ d'EDF; Participation à hauteur de 2 Md€ à l'augmentation de capital d'Areva,

LE POIDS DE L'ÉTAT ET DES ADMINISTRATIONS DANS LA DÉTENTION D' ACTIONS COTÉES EN EUROPE



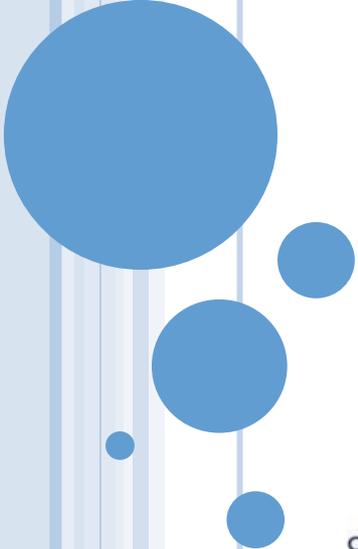
- Le portefeuille d'actions cotées des administrations françaises s'élève à 105 milliards d'euros, 120 milliards en incluant la Caisse des Dépôts et Bpifrance.
- En France, les administrations représentent 8% de la détention d'actions cotées par des investisseurs résidents: c'est moins qu'en Italie, mais plus que dans l'ensemble de la zone euro et au Royaume-Uni.
- La valeur de ce portefeuille est influencée par sa concentration sur le secteur de l'énergie en France, sur le secteur financier dans d'autres pays (nationalisation de banques en difficulté après la crise financière: Bankia, RBS, MPS..)

CONFÉRENCE ANSA / OEE

MERCREDI 15 MARS 2017

Etat des lieux et perspectives de l'actionnariat en France et éléments de comparaison en Europe

Didier Davydoff, Directeur de l'Observatoire de l'Épargne Européenne



o e e

OBSERVATOIRE DE L'ÉPARGNE EUROPÉENNE



Association
Nationale
des Sociétés
par Actions