



Table ronde organisée par
le CFIE et l'École de la Bourse :
engagement actionnarial et
développement durable



Près de 150 personnes se sont rendues mercredi 28 avril à 17h30 au Palais Brongniart pour discuter des possibilités, pour les actionnaires et les investisseurs financiers, d'intervenir auprès des entreprises afin de faire progresser les valeurs sociales et environnementales dans leurs stratégies. Les participants (entreprises, actionnaires individuels et salariés, gestionnaires de fonds, ONG, spécialistes de la RSE) ont fait le constat d'une progression lente mais inéluctable de l'activisme actionnarial en France.

Organisée par le CFIE et l'École de la Bourse, cette conférence s'est tenue en pleine période des assemblées générales des entreprises françaises et à l'occasion de la parution d'une étude du CFIE intitulée « Engagement actionnarial et développement durable »¹. Plusieurs grandes idées sont à retenir de la table ronde.

Les intervenants ont mis l'accent sur le **pouvoir potentiel des actionnaires et des investisseurs à influencer les décisions** des dirigeants d'entreprises. Martial Cozette, directeur du CFIE, a rappelé lors de la présentation de son étude : « l'actionnaire est co-proprétaire de l'entreprise et il a droit, à ce titre, d'accéder à son assemblée générale, d'être informé des politiques de l'entreprise, de s'exprimer sur sa stratégie et de voter pour approuver ou non les projets de résolutions présentés à l'assemblée générale ». Tout le monde s'est accordé sur le fait que les assemblées générales (AG), encore trop délaissées par les actionnaires, sont pourtant l'occasion de jouer un rôle d'influence important sur les stratégies des entreprises. Pierre-Henri Leroy, gérant de Proxinvest a surenchérit : « L'AG, c'est le moment des actionnaires individuels ! ». Les actionnaires sont **encore peu conscients** de leurs droits et moyens d'actions et ne les utilisent que rarement. Des formations en direction des actionnaires, les télétransmissions d'AG sur internet ou encore les associations d'actionnaires se mettent progressivement en place pour améliorer le dialogue entre actionnaires et entreprises.

Divers moyens d'engagement actionnarial existent, comme l'a particulièrement souligné Marie-Laure Payen, représentante de l'association Ethique et Investissements, mais sont encore trop peu utilisés : relations directes avec les entreprises, questions écrites à envoyer avant les AG aux entreprises, administrateurs actionnaires salariés.

Par ailleurs, les exposés ont évoqué, à de nombreuses reprises, **l'attention grandissante des actionnaires pour les performances sociales et environnementales des entreprises**. Plusieurs exemples d'interventions en AG portant sur des questions de Responsabilité Sociétale des Entreprises ont été mentionnés : TotalFinaElf, Eurotunnel, Danone, AXA... . Jean-Claude Mothié, président de la Fédération Française des Associations d'Actionnaires Salariés, a souligné que « lorsqu'on est impliqué dans la marche d'une entreprise on ne peut plus occulter les aspects socialement responsables ». Il considère même son association, qui se fait l'écho des actionnaires salariés, comme « la conscience morale des entreprises ».

¹ Synthèse disponible pour les journalistes qui le désirent
CFIE

Autre thème fort de la conférence : **l'Investissement Socialement Responsable** qui est faiblement présent sur le marché français mais en progression. Cette pratique, qui s'appuie habituellement sur des analyses de performance sociétale des entreprises, semble évoluer vers l'engagement actionnarial, considéré comme un complément indispensable d'après David Diamond, analyste financier et directeur du dialogue actionnarial d'IDEAM.

Enfin une partie des interrogations s'est portée sur la **demande de transparence croissante**, faite aux entreprises cotées, sur leurs résultats financiers mais aussi sociaux et environnementaux. D'innombrables rapports sont désormais exigés, surtout depuis l'article 116 de la loi dite « NRE », mais les intervenants se sont posés la question de savoir si plus que la transparence, la notion d'intégrité de l'information financière n'était pas primordiale.

Zoom sur le CFIE

Le CFIE regroupe une équipe pluridisciplinaire qui entend promouvoir l'intégration des valeurs sociales et environnementales dans les stratégies des entreprises françaises. Ses activités sont essentiellement d'informer, de sensibiliser les différentes parties prenantes des entreprises à ces questions et de créer des outils d'analyse du comportement socialement responsable des entreprises.

Zoom sur l'Ecole de la Bourse

Soucieuse de mettre la bourse à la portée de tous, l'Ecole de la Bourse propose des formations grand public pour s'initier aux mécanismes boursiers. Avec 50 centres répartis sur l'ensemble du territoire, elle est constituée d'un réseau de 350 formateurs choisis parmi les professionnels des marchés pour leur expertise. L'Ecole de la Bourse est parrainée par Euronext Paris qui en garantit la qualité et l'indépendance.

A propos de l'étude du CFIE

Bien qu'il se soit déjà imposé comme un moyen légitime de gouvernance dans certains pays anglo-saxons et en particulier aux Etats-Unis, l'engagement actionnarial reste un phénomène encore mal connu en France. Partant de ce constat, le CFIE s'est donné pour objectif de réaliser un panorama des pratiques d'engagement actionnarial, d'identifier les moyens utilisés par les actionnaires pour exercer leur droit de regard sur la responsabilité de l'entreprise et les domaines d'intervention sur lesquels ils se mobilisent prioritairement. Cette étude s'inscrit dans le cadre de la sensibilisation et de l'éducation des actionnaires aux problématiques sociétales et à l'investissement socialement responsable. L'organisation de cette table-ronde en partenariat avec l'Ecole de la Bourse s'inscrit dans cette perspective.