

Qui contrôle le CAC 40 : Arnault, l'Etat, Bettencourt et les gérants d'actifs

LA TRIBUNE Par [Delphine Cuny](#) | 15/01/2019, 13:00 | 902 mots

La famille de Bernard Arnault qui possède 46,8% du capital du groupe de luxe LVMH, première capitalisation de la Bourse de Paris, détient **3,9% du CAC 40, ce qui en fait le premier actionnaire des valeurs de l'indice**. (Crédits : Reuters) L'opérateur de la Bourse de Paris, Euronext, a dévoilé la seconde édition de son étude sur le **profil des actionnaires du CAC 40 et du SBF 120 : les grandes familles, l'Etat français et les grands gestionnaires d'actifs, américains comme Vanguard et BlackRock, ou français comme Amundi, trustent les premières places**.

« **Trois familles, deux Etats et cinq gestionnaires d'actifs** » : ce sont les **dix premiers actionnaires du CAC 40, selon le profil dressé par Euronext, l'opérateur de la Bourse de Paris, mais aussi d'Amsterdam, de Bruxelles, de Dublin et de Lisbonne**. La seconde édition de cette étude, publiée ce mardi 15 janvier 2019 à l'occasion de la conférence annuelle d'Euronext, analyse l'actionnariat des sociétés de l'indice CAC 40 et du SBF120 entre fin 2012 et fin 2017, en s'appuyant sur les données publiquement disponibles (rapports annuels, bases de données spécialisées de Morningstar et Factset), qui ont permis d'identifier 60% de l'actionnariat de ces entreprises (du fait notamment de l'absence d'obligation de publication des positions en dessous de 5% du capital auprès de l'Autorité des marchés financiers).

Il en ressort que la part des familles et fondateurs a augmenté en un an, passant de 10% à 11,2% fin 2017, représentant quelque 167 milliards d'euros.

Ainsi, la famille de Bernard Arnault, qui [contrôle 46,8% du groupe de luxe LVMH](#) mais possède aussi plus de 8% du capital de Carrefour, a renforcé sa place de premier actionnaire du CAC 40, avec une participation agrégée de **3,9%** à fin 2017, contre 3,2% fin 2016 [[voir la précédente étude](#)]. LVMH est redevenue la première capitalisation française à l'automne dernier, en détrônant Total : elle l'était devenue pour la première fois en mai 2017.

Groupe de la famille Arnault	3,9 %
État français	2,7 %
Famille Bettencourt Meyers	2,3 %
↑ 1 Vanguard	2,0 %
↓ 1 Blackrock	1,9 %
État norvégien	1,6 %
↑ 2 Groupe Artémis (Financière Pinault)	1,4 %
Natixis GAM	1,2 %
↓ 2 Amundi	1,1 %
Capital Group	0,9 %
Total du top 10	18,7 %

[Les dix premiers actionnaires des entreprises du CAC 40 et leur poids respectifs à fin 2017. Crédits : Euronext]

Les Arnault sont suivis par **l'Etat français** qui détient en tout **2,7%** du capital des entreprises stars de la Bourse de Paris, à travers 14 entreprises notamment Airbus, Engie, Safran et Orange (mais aussi Aéroports de Paris (ADP), EDF et Thales hors CAC). Un poids en baisse (à comparer à 3% en 2016 et **6% fin 2012**), du fait de la vente de participations dans Engie et Renault, et qui devrait encore diminuer à l'avenir du fait des [cessions de participations dans Engie \(et aussi ADP\) prévues dans le cadre du projet de la loi Pacte](#), dont l'examen débute au Sénat la semaine prochaine.

En troisième position se trouve la **famille Bettencourt Meyers**, héritière du fondateur de L'Oréal, Eugène Schueller : elle [contrôle un peu plus de 33%](#) du géant des cosmétiques (troisième capitalisation française) et son poids est évalué à **2,3%** du CAC 40. Une autre célèbre grande fortune française grimpe de deux places, la **famille Pinault**, qui se hisse à la septième place : elle contrôle, via le groupe Artémis, plus de 40% du capital de Kering (ex-PPR) et ainsi **1,4%** du CAC 40.

Une quatrième richissime famille du monde du luxe devrait faire son entrée dans le top 10 de l'étude de l'an prochain : les Dumas, qui contrôlent 66% d'**Hermès**, valeur intégrée dans l'indice en juin dernier et pesant plus de 50 milliards d'euros.

La part des familles est encore plus importante dans les entreprises du SBF 120 : elle monte à 13,7% et même à **20,3%** si l'on exclut celles du CAC 40. Le poids de l'Etat français est également supérieur chez ces grosses PME ou ETI familiales : **7,5%** si l'on regarde les 80 entreprises du SBF 120 non membres du CAC.

Géants de la gestion d'actifs américains

Au quatrième rang, le gestionnaire d'actifs américain **Vanguard** a dépassé d'une courte tête le leader mondial, le new-yorkais **BlackRock**, avec 2% du CAC 40 (stable) contre 1,9% pour ce dernier (en baisse par rapport à fin 2016 à 2,3%). Ils sont présents dans l'intégralité des entreprises du CAC, du fait de leur stratégie passive consistant à répliquer les indices, mais à des degrés divers. BlackRock est notamment le premier actionnaire de Total (plus de 6%) et présent au capital de nombreux poids lourds du CAC tels que Sanofi, BNP Paribas, Axa, Safran, Schneider, etc. Deux gérants français suivent dans le top 10, Natixis GAM (groupe BPCE) et Amundi, premier gérant d'actifs européen et filiale du Crédit Agricole, avec respectivement 1,2% et 1,1% du CAC 40. Un autre américain, Capital Group, ferme le palmarès des dix premiers détenteurs du CAC.

L'ensemble des gérants d'actifs pèse près d'un quart de l'indice SBF 1202, selon l'étude Euronext, soit 24,1% à fin 2017, contre 20,2% cinq ans plus tôt.

Par ailleurs, l'Etat norvégien, qui possède le plus gros fonds souverain au monde (1.000 milliards de dollars) et des participations dans une grande partie des membres du CAC 40, arrive à la sixième place avec 1,6% de l'indice. Il détient des parts dans 38 des membres du CAC 40, sauf dans Safran et Airbus (l'investissement dans des entreprises de l'armement étant proscrit).

L'étude d'Euronext relève également que **la part des actionnaires particuliers a encore baissé**, passant de 5,3% fin 2016 à 4,6% fin 2017 (à comparer à 9,4 % en 2012). Cependant, les données ne sont fournies que par la moitié des membres de l'indice. Stéphane Boujnah, le Pdg d'Euronext, n'exclut pas un effet positif en 2018 dans ce domaine du fait de l'entrée en vigueur de la "flat-tax" (le prélèvement forfaitaire unique à 30% sur le capital), "*l'obstacle de l'imposition punitive de la détention en direct des actions ayant disparu*", a-t-il commenté lors d'une présentation à la presse. Optimiste, il considère également que la baisse du CAC 40 l'an passé (de 10,95%) ne crée pas d'effet repoussoir pour les actionnaires individuels, mais "*constitue un excellent point d'entrée en termes de valorisation*".

60 % DE L'ACTIONNARIAT DU SBF 120 EST CONNU				
	2012		2017	Évolution
	%	Position (Md€)	%	2012 - 2017
Gestionnaires d'actifs	20,2 %	495	24,1 %	3,9 %
Familles et fondateurs	12,8 %	281	13,7 %	0,9 %
Investisseurs industriels	5,2 %	90	4,4 %	-0,8 %
État français	5,8 %	83	4,0 %	-1,8 %
Investisseurs particuliers	4,6 %	80	3,9 %	-0,7 %
Salariés	2,8 %	50	2,4 %	-0,4 %
Établissements financiers	1,6 %	55	2,7 %	1,1 %
États et fonds souverains étrangers	2,9 %	43	2,1 %	-0,8 %
Autodétention	1,5 %	27	1,3 %	-0,2 %
Fonds de pension (gestion active)	1,3 %	23	1,1%	-0,2 %
Sociétés d'investissement	1,6 %	14	0,7 %	-0,9 %
TOTAL	60 %	1 240	60 %	
Inconnu	40 %	815	40 %	
Total SBF 120		2 055		