

# LES INVESTISSEURS ET LE MARCHÉ LIBRE

***investir***

présente une étude réalisée par



avec la participation de



# Présentation de l'enquête

# Prolongement du Baromètre Annuel INVESTIR-SOFRES

## LE BAROMÈTRE INVESTIR - SOFRES

- > Un outil pour mieux comprendre et anticiper **les comportements d'investissement des actionnaires individuels** :
- Les marchés sur lesquels ils investissent
  - Leurs motivations, leurs freins
  - Leurs processus de décision
  - Leur recherche d'information
  - Leurs attentes face à la communication financière

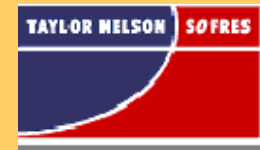


... Focus Marché Libre

# Les partenaires de l'enquête sur le Marché Libre



- > Le 1er hebdomadaire financier des actionnaires individuels et des conseillers, gestionnaires de clientèle privée
- > Expertise en matière d'études sur la communication financière



- > Département Communication Financière
- > Expert sur les études auprès de la communauté financière et des actionnaires individuels
- > Opérateur de l'enquête « Porteurs de Valeurs Mobilières »



- > Euronext est la première Bourse pan-européenne née de la fusion des Bourses de Paris, Amsterdam et Bruxelles.
- > Euronext dispose d'une capitalisation boursière de 2 420 milliards € au 31/12/2000



- > Agence conseil en communication financière spécialisée sur le marché des valeurs moyennes
- > Savoir-faire en matière de relations presse et investisseurs sur les petites capitalisations

# Les objectifs de l'enquête sur le Marché Libre

- > **Répondre aux interrogations des chefs d'entreprise** des sociétés cotées sur le Marché Libre ou qui envisagent une introduction
- > **Approfondir les comportements et les attentes** de tous les investisseurs, professionnels et individuels, vis-à-vis du Marché Libre :
  - Motivations et freins
  - Moyens de fidélisation
  - Moyens de conquête
  - Information : quels contenus, quels vecteurs ?
  - Communication financière : quelle efficacité, quelles attentes ?

# La méthodologie de l'enquête sur le Marché Libre

- > Sondage national réalisé entre décembre 2000 et février 2001
- > Questionnaire par téléphone auprès du Panel « SOFRES Actionnaires » et du Panel « SOFRES Experfi »
- > 717 interviews :
  - **Professionnels de la finance** : 96 interviews (gérants actions et analystes financiers)
  - **Actionnaires individuels présents sur le Marché Libre** : 264 interviews
  - **Actionnaires individuels actifs en Bourse et non détenteurs d'actions du Marché Libre** : 357 interviews

# Le Marché Libre, données de cadrage

# Les repères du Marché Libre

## **Création du Marché Libre**

Septembre 1996

## **Etat au 28 février 2001**

219 sociétés cotées au Marché Libre

(Nouveau Marché : 162; Second Marché : 356)

## **Nombre de sociétés introduites en 2000**

55 introductions sur le Marché Libre (37 en 1999)

(Nouveau Marché : 52 en 2000; Second Marché : 18)

## **Performances du Marché Libre, base 1996**

Indice Marché Libre : +243%

(Indice CAC40 : +113%; Indice SBF 250 : +109%)

## **Investissement dans des actions du Marché Libre**

Professionnels : 25%

Actionnaires individuels : 10%

# Les professionnels des marchés, gérants et analystes

# Pour les professionnels, les atouts du Marché Libre

## Réponses spontanées

## Ensemble

<b>Potentiel de gain</b> <i>(forte volatilité, sociétés à fort potentiel...)</i>	<b>18%</b>
<b>Réglementation plus souple</b> <i>(permet à de jeunes sociétés d'accéder aux marchés...)</i>	<b>17%</b>
<b>Etape avant une cotation sur les marchés réglementés</b> <i>(tremplin pour aller vers le Second Marché...)</i>	<b>10%</b>
<b>Diversité des sociétés</b> <i>(découverte de nouvelles valeurs...)</i>	<b>9%</b>
<b>Moyen de financement</b> <i>(possibilité de trouver des capitaux...)</i>	<b>8%</b>
<b>Aucun atout / que des inconvénients</b>	<b>23%</b>
<b>Ne sait pas</b>	<b>23%</b>

# Pour les professionnels, les freins du Marché Libre

## Réponses spontanées

## Ensemble

<b>Manque de liquidité</b> <i>(marché étroit, trop faible capitalisation des sociétés...)</i>	<b>65%</b>
<b>Mauvaise Information</b> <i>(manque de fiabilité, non régularité, manque de visibilité...)</i>	<b>43%</b>
<b>Marché confidentiel</b> <i>(relatif anonymat de sa cotation, méconnaissance de ce marché...)</i>	<b>17%</b>
<b>Volatilité des cours</b> <i>(spéculatif...)</i>	<b>13%</b>
<b>Absence de réglementation</b> <i>(sans la moindre protection des actionnaires, des abus...)</i>	<b>13%</b>
<b>Qualité des entreprises</b> <i>(fragilité des entreprises, mises en Bourse prématurée, dossiers peu aboutis...)</i>	<b>12%</b>
<b>Absence de suivi par les analystes</b>	<b>8%</b>

# L'information : un levier efficace pour conforter les institutionnels

**Solutions pour inciter un plus grand nombre d'investisseurs à devenir actionnaires** (réponses spontanées)

**Ensemble**

<b>Créer plus de liquidité</b> (Plus de flottant...)	<b>34%</b>
<b>Meilleure information de la part des sociétés</b> (Plus de transparence, plus grande régularité de la com-fi...)	<b>34%</b>
<b>Plus de réglementation</b> (Renforcer les contraintes réglementaires...)	<b>16%</b>
<b>Plus de sélectivité dans les admissions</b> (Critères d'accès plus rigoureux...)	<b>6%</b>
<b>Plus de communication sur le Marché Libre</b> (Plus de promotion, mobiliser et intéresser les gérants...)	<b>5%</b>
<b>Mesures fiscales</b>	<b>3%</b>
<b>Autres solutions</b> (Plus de cotation par jour, suivi par les analystes...)	<b>11%</b>
<b>Ne sait pas</b>	<b>15%</b>

# Actionnaires Individuels et Marché Libre : données de cadrage

ESTIMATION MOYENNE

**Marché Libre :**

**500.000**

**Actionnaires individuels**

ESTIMATIONS MOYENNES

**CAC40 : 4.500.000**

**Second Marché : 1.300.000**

**Nouveau Marché : 900.000**

# Marché Libre : un actionnariat plus jeune et plus actif que la moyenne

	Tous marchés*	Second Marché	Nouveau Marché	Marché Libre
15-34 ans	13%	12%	15%	15%
35-49 ans	20%	20%	26%	34%
50-64 ans	29%	28%	34%	30%
65 ans +	38%	40%	26%	21%
Portef. - 50 KF	36%	19%	15%	12%
50-99 KF	21%	13%	18%	15%
100-249 KF	16%	17%	19%	20%
250-499 KF	11%	21%	21%	14%
500 KF +	13%	29%	27%	32%
- 3 opérations	72%	46%	21%	14%
3 opérations +	27%	54%	79%	76%
6 opérations +	12%	39%	52%	57%

## Structure de la population

\* Actionnaires impliqués dans la gestion de leur portefeuille (Etude 2000 SOFRES-INVESTIR)

# Actionnaires du Marché Libre : des portefeuilles diversifiés

	Marché Libre	Non Marché Libre
CAC 40	86%	88%
1er marché hors CAC	75%	53%
Second Marché	67%	35%
Nouveau Marché	74%	22%
Sociétés étrangères	51%	42%

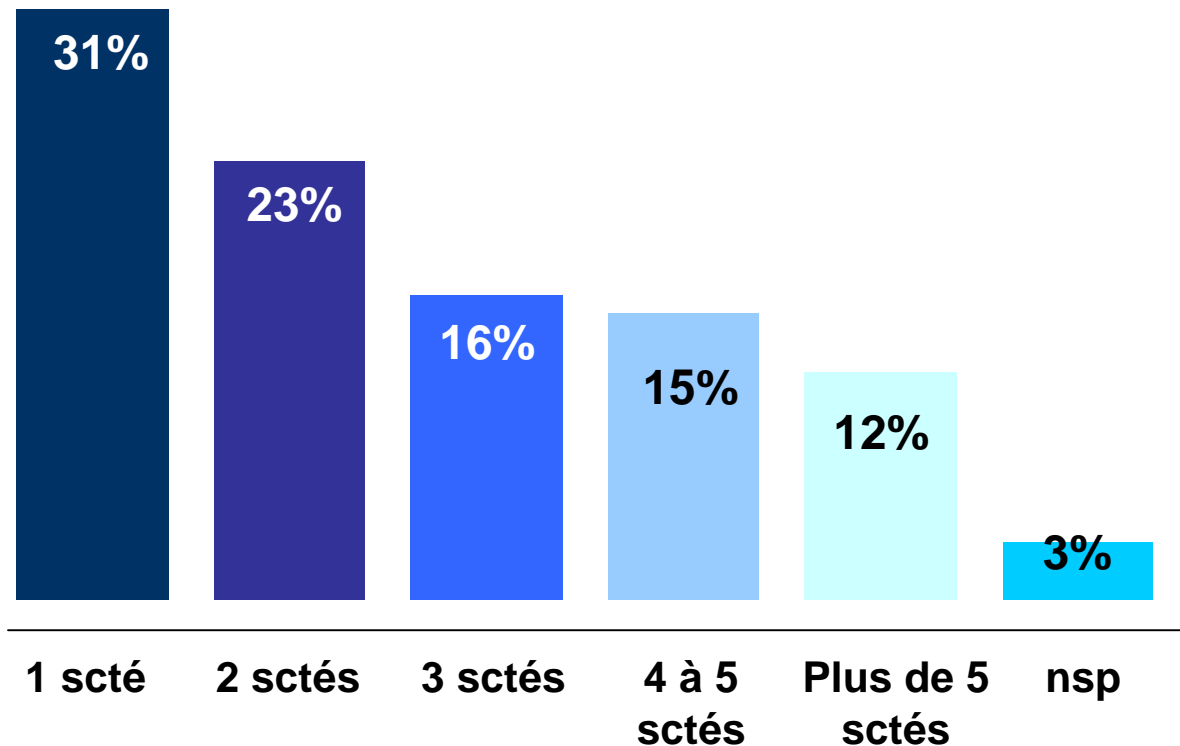


5% détiennent uniquement des actions de sociétés du Marché Libre

	Marché Libre	Non Marché Libre
- 3 opérations	14%	44%
3 à 5 opérations	19%	29%
6 opérations +	57%	27%

# Actionnaires du Marché Libre : 3,4 sociétés du ML détenues en moyenne

Nombre de sociétés du Marché Libre détenues :

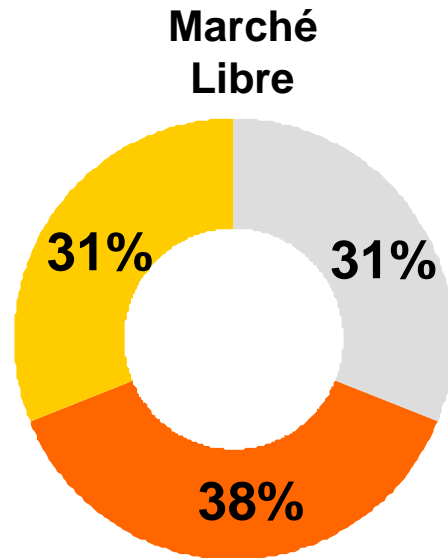


# Actionnaires du Marché Libre : une fidélité certaine ...

## Ancienneté de détention des sociétés du Marché Libre:



69% détiennent  
des actions du  
ML depuis plus  
d'un an



■ Moins d'un an

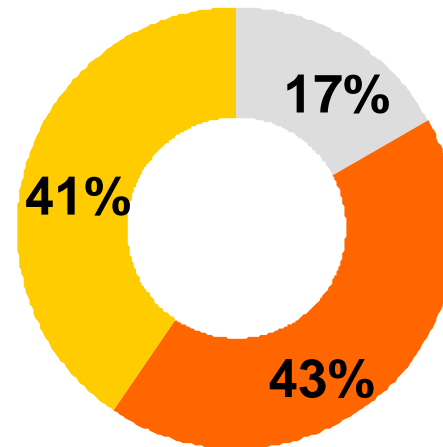
■ 1 à 2 ans

■ Plus de 2 ans

## **Portefeuille +500 KF**



84% pour ceux  
qui ont un  
portefeuille de  
+500 KF



■ Moins d'un an

■ 1 à 2 ans

■ Plus de 2 ans

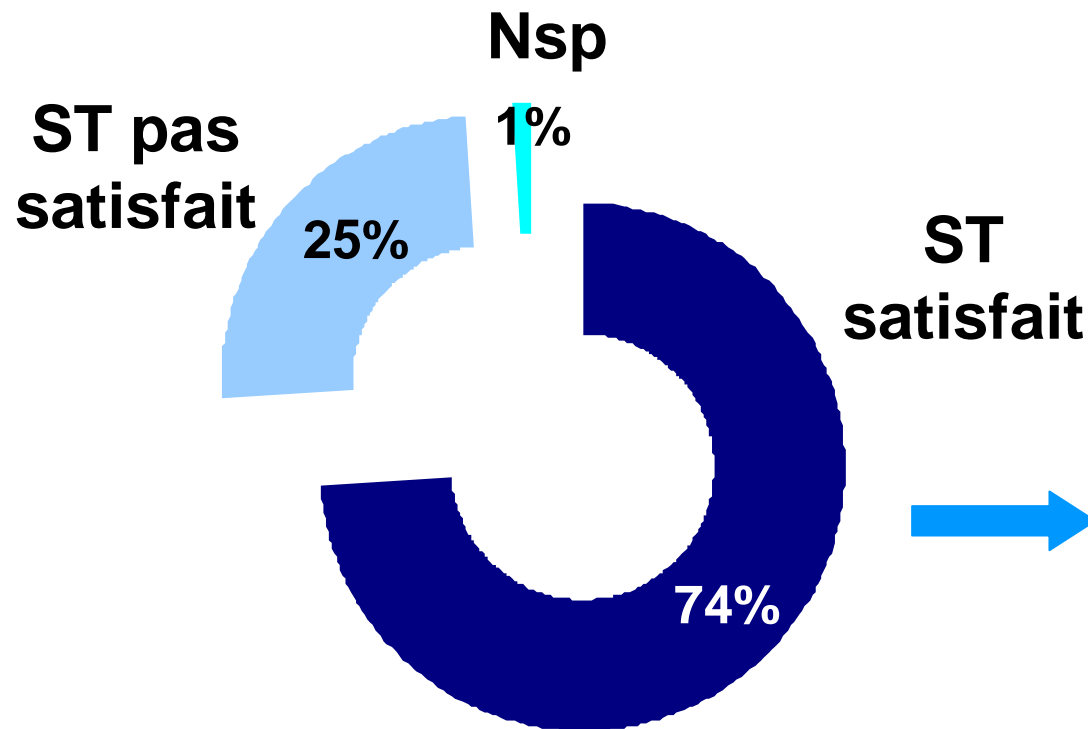
# Actionnaires du Marché Libre : une fidélité certaine, fortement corrélée à l'ancienneté

## Taux de détention moyen des sociétés :

	Marché Libre	Moins d'un an	1 à 2 ans	Plus de 2 ans
1 sctés	31%	39%	39%	12%
2 sctés	23%	30%	18%	22%
3 sctés	16%	11%	23%	13%
4 à 5 sctés	15%	12%	15%	17%
Plus de 5 sctés	12%	6%	6%	27%
<b>Nbre moyen de sctés</b>	<b>3.4</b>	<b>2.7</b>	<b>2.6</b>	<b>5.2</b>

# Actionnaires du Marché Libre : satisfaits de leurs investissements

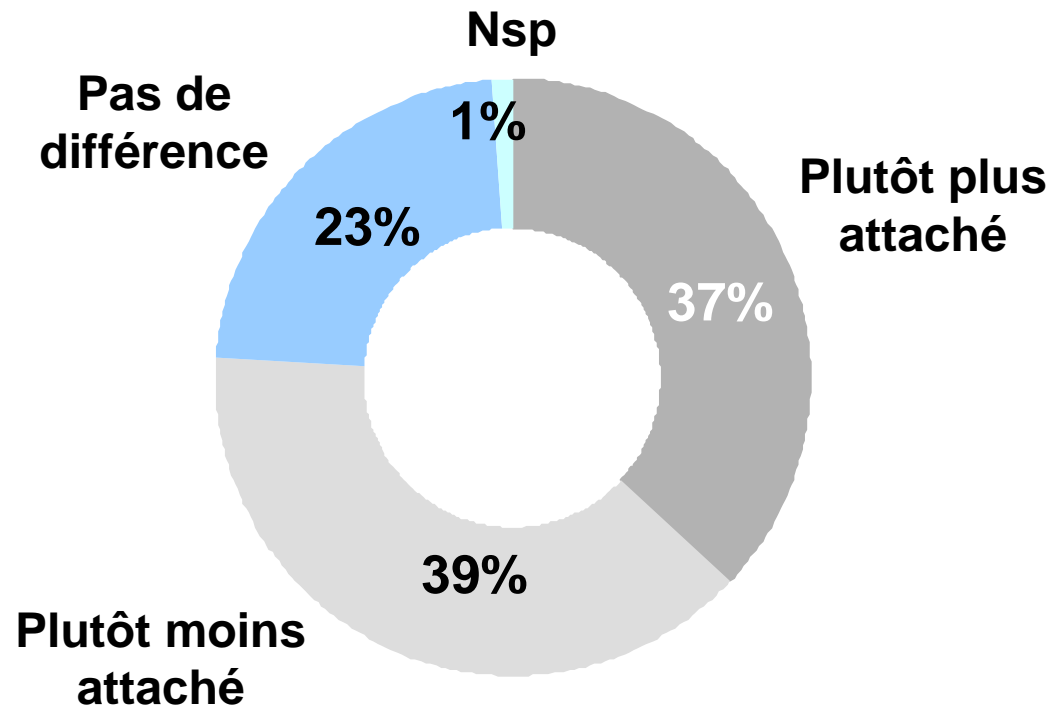
Globalement, diriez-vous que vous êtes :



**90% :**  
Actionnaires  
dont les actions  
du ML = +25%  
du portefeuille

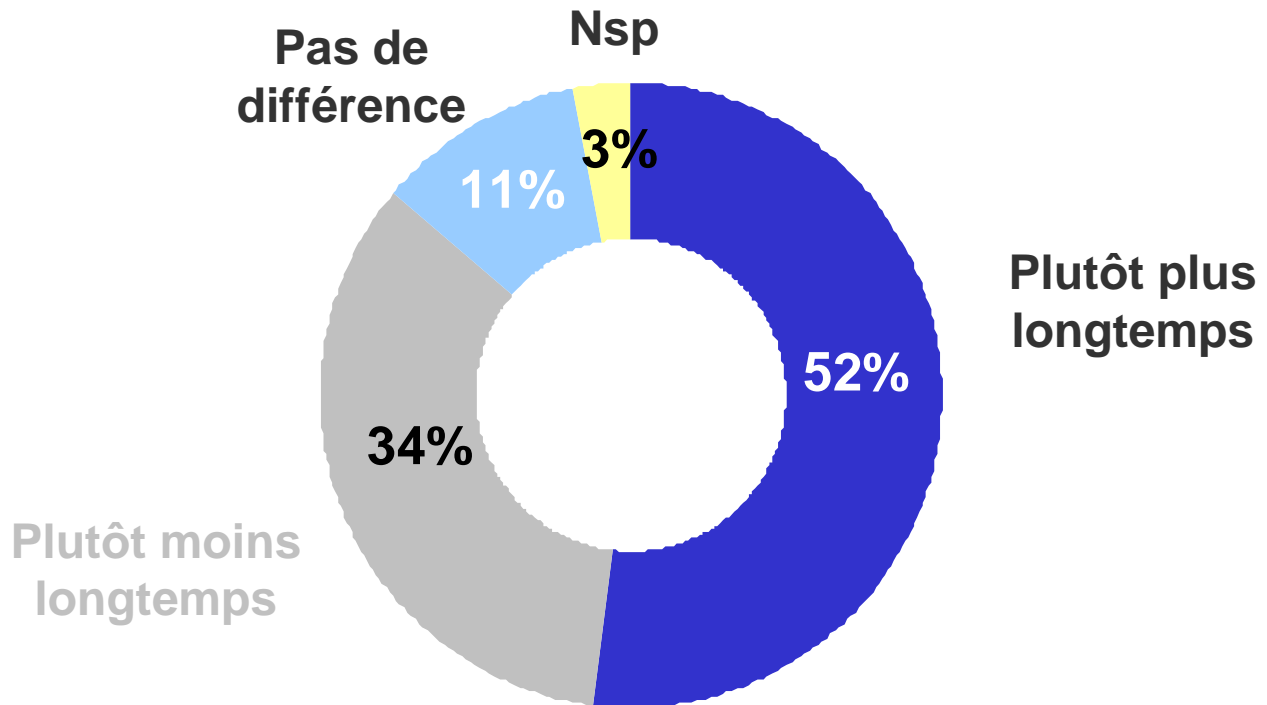
# Actionnaires du Marché Libre : les valeurs sont perçues comme les autres

**Actions du Marché Libre :**  
**attitudes par rapport aux autres actions détenues ...**  
**(des autres marchés)**



# Actionnaires du Marché Libre : pas si "court termistes" !

**Par rapport aux actions détenues sur d'autres marchés, vous gardez vos actions du Marché Libre :**



# Actionnaires Individuels et Marché Libre : les critères d'entrée

# Entrée sur le Marché Libre : forte influence de la presse

*Facteurs déclenchant le choix d'investir sur le Marché Libre (réponses spontanées)*

**Marché Libre**

<b>Sous-total Conseils de la PRESSE</b>	<b>23%</b>
<b>Appât du gain/rentabilité</b> <i>(faire une plus-value rapide...)</i>	<b>17%</b>
<b>Attrait pour la société/son activité</b> <i>(coup de cœur, connais la société...)</i>	<b>14%</b>
<b>Introduction en Bourse</b>	<b>8%</b>
<b>Conseils de l'entourage</b> <i>(amis, famille, collègues...)</i>	<b>8%</b>

.../...

.../...

**Facteurs déclenchant le choix d'investir sur le Marché Libre**  
*(réponses spontanées)*

**Marché Libre**

<b>Potentiel de croissance des scetés de ce marché</b>	<b>6%</b>
<b>Goût du risque</b>	<b>6%</b>
<b>Conseils du banquier/conseiller financier</b>	<b>5%</b>
<b>Mon activité professionnelle</b>	<b>4%</b>
<b>Bouche à oreille</b>	<b>3%</b>
<b>Bonne forme de la Bourse</b>	<b>3%</b>
<b>Disponibilités financières/rentree d'argent</b>	<b>3%</b>
<b>La petite taille des entreprises</b>	<b>3%</b>
<b>Conseils des sites d'informations financière</b> <i>(Internet)</i>	<b>3%</b>
<b>Valorisation attractive</b>	<b>3%</b>
<b>Sans raisons particulières</b> <i>(intuition, hasard, curiosité...)</i>	<b>3%</b>

# Valeurs du Marché Libre : un besoin élevé d'information

<i>Critères les plus important dans le choix des sociétés du Marché Libre (notes moyennes sur 10)</i>	<b>Marché Libre</b>	Rappel actionnaires impliqués*	Rappel SM	Rappel NM
<b>Son potentiel de croissance</b>	<b>8.3</b>	6.8**	7.2	7.3
<b>Perspectives de croissance de son (ses) secteur(s) d'activité</b>	<b>7.9</b>	7.3	7.5	7.7
<b>Performance de son action en Bourse</b>	7.3	7.3	7.5	7.7
<b>Produits/services (qualité, innovation...)</b>	<b>7.0</b>	5.5	5.5	5.9
<b>Stratégie</b>	6.8	5.6	6.1	6.3
<b>Faire un coup de Bourse</b>	6.6	4.9	5.8	6.5
<b>Intérêt personnel pour son ou ses secteurs d'activité</b>	<b>6.3</b>	5.5	5.8	5.5
<b>Président/équipe dirigeante</b>	<b>4.7</b>	3.8	4.0	4.1

\* Étude réalisée pour Investir en 2000 auprès des actionnaires impliqués dans la gestion de leur portefeuille

\*\* "Gestion, rentabilité de la société (performance, potentiel de croissance)"

# Actionnaires Individuels et Marché Libre : comment fidéliser et conquérir

# Marché Libre : **Fidéliser...** ... en rassurant par l'information

*Raisons de ne plus détenir des actions du Marché Libre (réponses spontanées)*

**Anciens du  
Marché Libre**

<b>Peur, risques associés, manque de confiance</b>	<b>30%</b>
<b>Manque d'information</b>	<b>18%</b>
<b>Prises de bénéfices</b>	<b>15%</b>
<b>Trop grande fluctuation, volatilité des cours</b>	<b>13%</b>
<b>Manque de connaissance du marché libre</b>	<b>13%</b>
<b>Manque de liquidité du marché</b>	<b>12%</b>
<b>Mauvaise expérience boursière</b>	<b>10%</b>
<b>Trop petite taille des sociétés</b>	<b>5%</b>
<b>Autres réponses</b>	<b>20%</b>

*(Marché réservé aux professionnels, pas d'argent à placer, contraintes sur les opérations, qualité inégale des sociétés...)*

# Marché Libre : **Fidéliser...** ... en minimisant le risque

**Actionnaires du Marché Libre**  
(Univers : possèdent d'autres actions )

**Plutôt plus**

**Plutôt moins**

**Risquées**

**89%**

**10%**

**Difficiles à suivre**

**74%**

**23%**

**Complexes à gérer**

**69%**

**25%**

**Stimulantes intellectuellement**

**60%**

**30%**

**Rentables**

**43%**

**50%**

# Marché Libre : **Fidéliser...** ... en rassurant par l'information

*Raisons de garder moins longtemps ses actions du ML  
(réponses spontanées)*

**Marché  
Libre**

<b>Manque d'information</b> sur les sociétés	<b>15%</b>
<b>Plus risquée à long terme</b> <i>(Vulnérabilité du marché, volatilité...)</i>	<b>15%</b>
<b>Spéculation à court terme</b>	<b>14%</b>
<b>Crainte/peur</b>	<b>9%</b>
<b>Rentabilité à court terme</b> <i>(Potentiel plus important...)</i>	<b>7%</b>
<b>Pour toucher mes gains</b>	<b>7%</b>
<b>Difficultés à suivre les sociétés</b> <i>(peu connues)</i>	<b>6%</b>
<b>Marché étroit</b> <i>(Peu de transactions, peu de liquidités...)</i>	<b>6%</b>
<b>Pour réinvestir</b>	<b>6%</b>
<b>En fonction de leur cotation du moment</b>	<b>6%</b>
<b>Performances décevantes</b>	<b>5%</b>

# Marché Libre : **Fidéliser...** ... en se projetant sur le long terme

*Raisons de garder plus longtemps ses actions du ML  
(réponses spontanées)*

**Marché  
Libre**

<b>Parce que je joue sur le <b>long terme</b></b>	<b>18%</b>
<b>C'est plus rentable</b> <i>(Potentiel plus important, plus-values importantes...)</i>	<b>12%</b>
<b>Perspectives de croissance (entreprise, titre)</b>	<b>8%</b>
<b>Performances décevantes</b> <i>(J'attends que ça remonte...)</i>	<b>8%</b>
<b>En fonction de leur cotation du moment</b>	<b>8%</b>
<b>Lenteur de progression</b> <i>(Cours restent assez statiques, elles évoluent moins rapidement...)</i>	<b>7%</b>
<b>Jeunes sociétés</b>	<b>6%</b>
<b>Marché étroit</b> <i>(Peu de transactions, peu de liquidités...)</i>	<b>6%</b>

# Marché Libre : **Conquérir...** ... (toujours) par l'information

Éléments qui pourraient inciter les non actionnaires du  
ML à investir sur ce marché (réponses spontanées)

**Non  
Marché  
Libre**

<b>Plus d'information</b> sur le marché libre	<b>25%</b>
Bon potentiel de croissance de ces sociétés	<b>22%</b>
Plus de <b>recommandations</b> (banques, presse, amis)	<b>12%</b>
<b>Plus d'information</b> sur les sociétés (banques, presse, sctés)	9%
Avoir de l'argent à investir	7%
Contexte boursier plus porteur	4%
Diminution des risques associés (liquidité, volatilité, réglementation)	4%
Attractivité de l'entreprise (produits, projets)	3%
Mesures d'incitation fiscale	2%
Autres réponses (proximité géographique, goût du risque...)	10%
<b>Rien ne me ferait acheter des actions sur le ML</b>	<b>23%</b>

# Actionnaires Individuels et Marché Libre : processus d'information

# Sources d'information : presse spécialisée + sociétés + web

<i>Utilité des sources d'information pour gérer son portefeuille d'actions (notes moyennes sur 10)</i>	Marché Libre	Rappel actionnaires impliqués*	Rappel SM	Rappel NM
<b>Hebdomadaires spécialisés</b>	7.0	↑ 4.6	6.3	6.6
<b>Presse économique et financière</b>	6.3	↑ 4.1	4.7	5.2
<b>Sociétés</b> ( <i>Lettres aux Actionnaires, réunions...</i> )	5.8	4.6**	4.7**	4.4**
<b>Sites d'information financière sur Internet</b>	5.7	↑ 3.0	3.3	4.3
<b>Mensuels spécialisés</b>	4.8	4.5	5.6	5.4
<b>Banquiers/conseillers financiers</b>	3.7	↓ 6.1	5.5	5.0
<b>Quotidiens nationaux</b>	3.6	3.8	3.7	3.9
<b>Radio</b>	3.6	3.7	3.9	4.1
<b>News magazines</b>	3.5	3.4	3.6	3.8
<b>Entourage</b>	3.3	↓ 4.1	3.9	3.9
<b>Télévision</b>	2.7	↓ 3.5	3.1	3.4
<b>Quotidiens régionaux</b>	2.5	-	-	-

\* Étude réalisée pour Investir en 2000 auprès des actionnaires impliqués dans la gestion de leur portefeuille

\*\* "réunions d'actionnaires"

# Sources d'information : presse spécialisée + sociétés + web

*Utilité des sources d'information pour gérer son portefeuille d'actions (notes moyennes sur 10)*

	Marché Libre	Moins de 35 ans	+ 65 ans
Hebdomadaires financiers	7.0	7.3	6.8
Quotidiens économiques	6.3	7.0	6.4
Sociétés	5.8	6.1	5.8
Sites d'information financière sur Internet	5.7	7.7	3.0
Mensuels spécialisés épargne/placements	4.8	4.9	5.2
Banquiers/conseillers financiers	3.7	4.0	4.6
Quotidiens nationaux	3.6	4.0	4.4
Radio	3.6	3.4	3.7
News magazines	3.5	3.3	4.3
Entourage	3.3	4.5	3.9
Télévision	2.7	2.6	3.4
Quotidiens régionaux	2.5	2.5	2.9

# Entretenir la proximité : lettres + communiqués + rapports

*Vecteurs/actions de communication des sociétés  
du Marché Libre jugés les plus intéressants*

**Marché  
Libre**

**Port.  
+500 KF**

**Lettres aux actionnaires**

**74%**

**74%**

**Communiqués financiers**

**54%**

**62%**

**Rapport annuel**

**50%**

**37%**

**Services aux actionnaires**  
*(Téléphone, Minitel, Internet...)*

**26%**

**25%**

**Assemblée Générale**

**24%**

**23%**

**Réunions d'actionnaires**

**20%**

**23%**

**Visites de sites**

**13%**

**18%**

# Quelle information ? Economique ET Financière

<i>Thèmes jugés intéressants (notes moyennes sur 10)</i>	<b>Marché Libre</b>
Situation <b>financière</b> , rentabilité	8.0
Performance, <b>rentabilité</b> de l'action	8.0
<b>Stratégie</b> de développement	7.7
Parts de marché, position concurrentielle	7.2
Politique de recherche et <b>développement</b>	7.2
Activités, produits, marchés	7.0
Événements, actualités	6.8
Politique de dividendes	6.2
<b>Dirigeants</b> /modes de management	6.0
Politique RH	5.2

# Quelle information ? Régulière et transparente

*Conseils pour améliorer la communication des sociétés du Marché Libre (réponses spontanées)*

**Marché Libre**

<b>Informations plus régulières, plus rapides</b> <i>(Lettres moins tardives, informations à chaque actualité...)</i>	<b>29%</b>
<b>Plus de communication sur résultats, bénéfiques ...</b>	<b>26%</b>
<b>Communication dans la PRESSE</b>	<b>23%</b>
<b>Renforcer la proximité avec les actionnaires</b>	<b>19%</b>
<b>Sites Internet pour toutes les sociétés</b>	<b>11%</b>
<b>Information plus claire, adaptée</b> <i>(Langage accessible...)</i>	<b>6%</b>
<b>Plus d'information sur sites d'information financière</b>	<b>6%</b>

## Conclusions

### **Le Marché Libre : un marché à part entière**

- > 25% des professionnels de la finance investissent ou prescrivent le Marché Libre
- > 10% des actionnaires individuels ont des valeurs du ML (500.000 en moyenne)
- > Pour les particuliers : un marché pas plus spéculatif que les autres :

3.4 sociétés du Marché Libre détenues en moyenne par les particuliers

69% des particuliers sont présents sur le Marché Libre depuis plus d'1 an

52% des particuliers, investis sur le ML, conservent leurs actions plus longtemps que celles des autres marchés

- > Aujourd'hui, un marché investi par des particuliers plus actifs et plus jeunes
- > un niveau de satisfaction élevé malgré les aléas de la conjoncture (maturité des actionnaires individuels)

## Conclusions

### Les Attentes des investisseurs :

> Au delà des caractéristiques propres au Marché Libre (Manque de liquidités et absence de réglementation), les investisseurs demandent spontanément plus d'information :

- 34% des professionnels
- 18% des anciens actionnaires individuels du Marché Libre
- 25% des actionnaires qui ne sont pas sur le Marché Libre
- 15% des actionnaires investis sur Le Marché Libre

## Conclusions

**Le Marché Libre : des actionnaires exigeants dans leurs processus de décision et d'information**

> **Besoin d'information global : économiques (secteurs, produits et services, stratégie ...) et financiers**

> **Sources d'informations prioritaires :**

**Les Hebdomadaires Financiers déterminant auprès des particuliers  
Les documents émis par les sociétés pour renforcer leur proximité  
et Internet pour séduire les plus jeunes**

> **Les meilleurs vecteurs de communication vers les actionnaires individuels :**

**Lettres : 74%**

**Communiqués financiers : 54%**

**Rapports annuels : 50%**

> **L'information doit être régulière, complète et transparente ... pour minimiser les risques entourant le Marché Libre dans l'esprit des actionnaires individuels**

**Service Publicité Financière Investir :**

Thierry LOUSTAU  
Tél : 01.44.88.48.61

**Service Marketing-Etudes Investir :**

Laure MARECHAL  
Tél : 01.44.88.46.18

**Dividendes communication financière :**

Frédéric HUIGNARD  
Tél : 01.44.83.63.00

**Euronext :**

Antoine LECA  
Tél : 01.49.27.18.18

