



Benchmark FAS
de l'Actionnariat Salarie **2025**

12 juin 2025 – Auditorium Clifford Chance



Alixio
group

CLIFFORD
CHANCE



Présentation des résultats du benchmark



Ludovic Wolff

Alixio

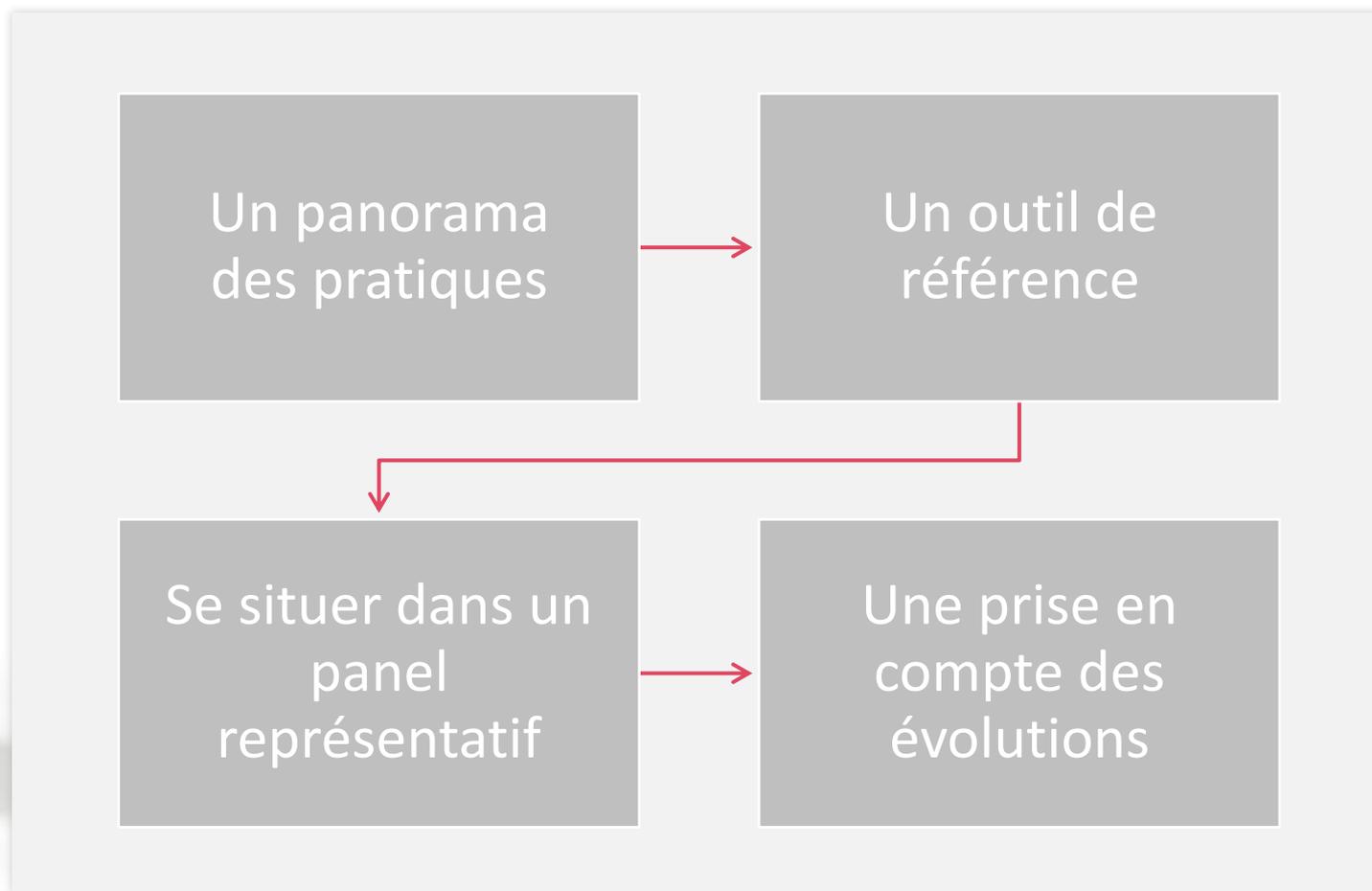


Olivier Paon

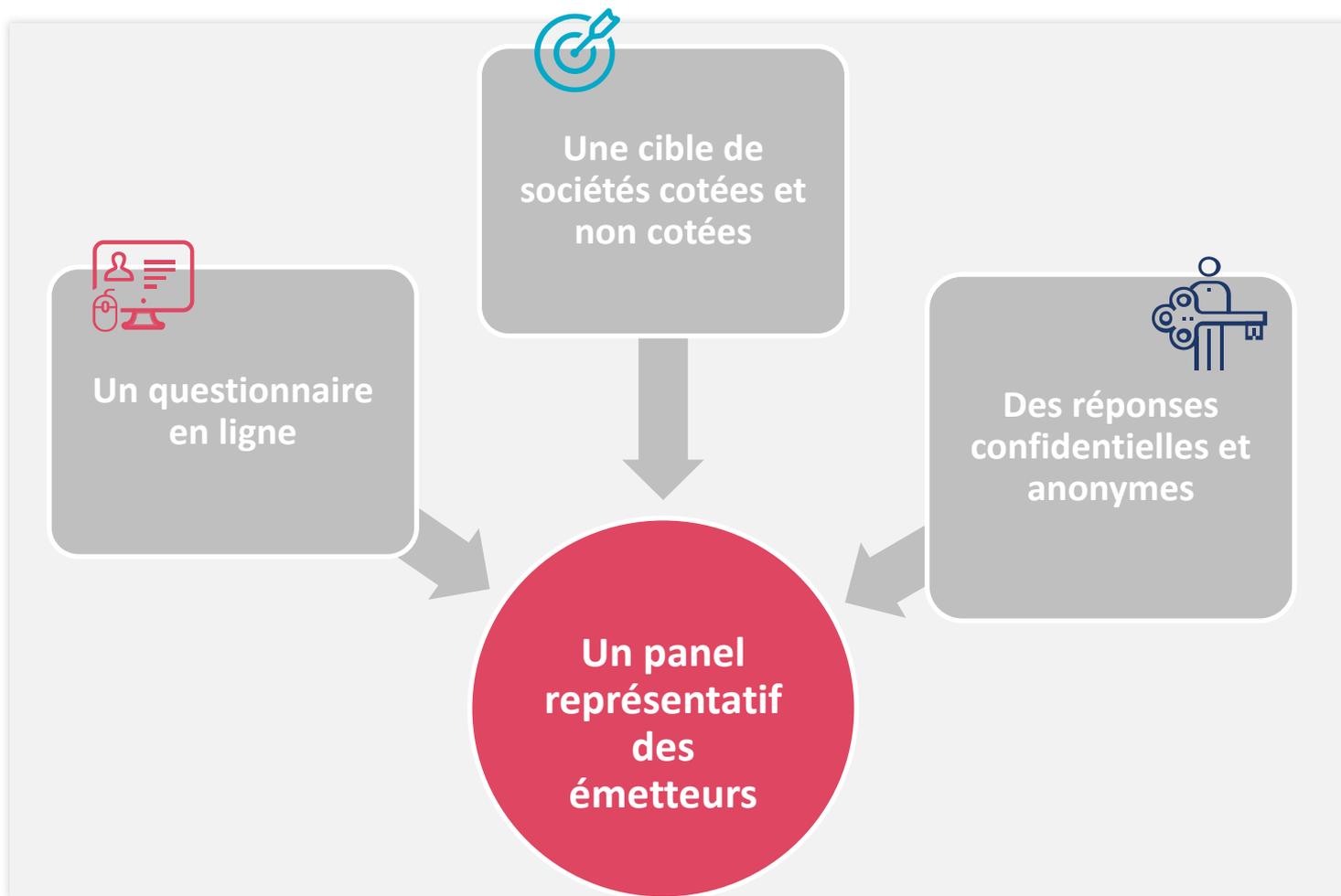
FAS



Les objectifs de l'enquête ALIXIO - FAS



La méthodologie

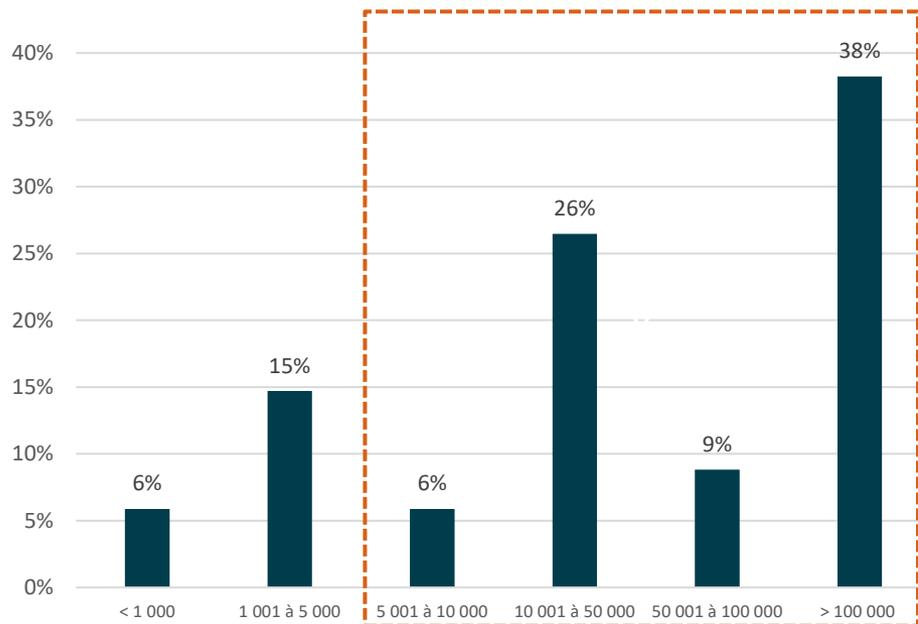


1-Panel des répondants

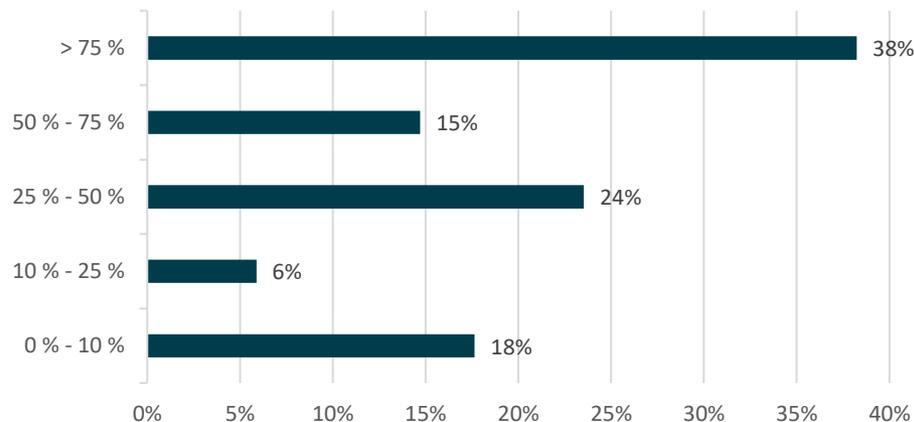


Un panel composé en grande majorité par des grandes entreprises internationales (+ 5 000 salariés)

(5) Quel est le nombre total de vos salariés ?



(5.1) Dont quel % hors de France ?

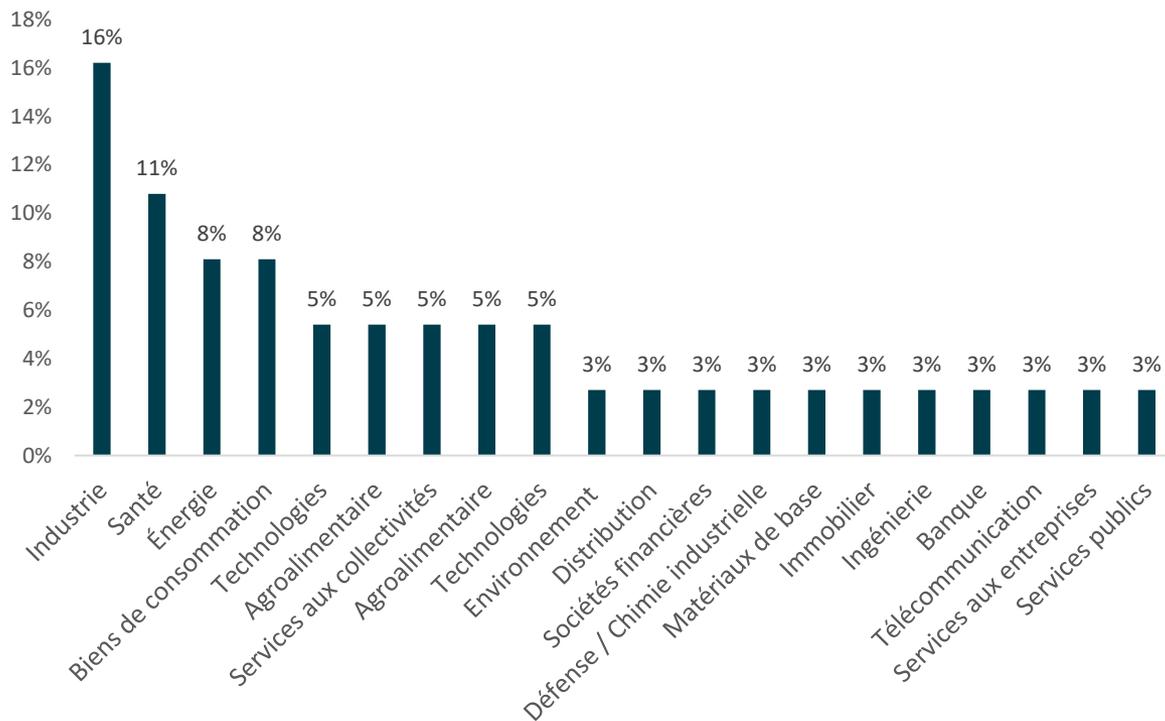


79% des entreprises répondantes ont plus de 5 000 salariés.

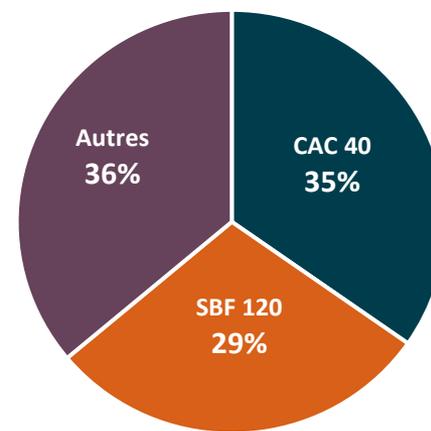
53% des entreprises ont plus de la moitié de leurs effectifs situés hors de France.

L'Etat est actionnaire dans 18% des entreprises répondantes

2 entreprises sur 3 cotées au CAC 40 et SBF 120



(3.1) Si oui, appartient-elle à l'un de ces indices ?

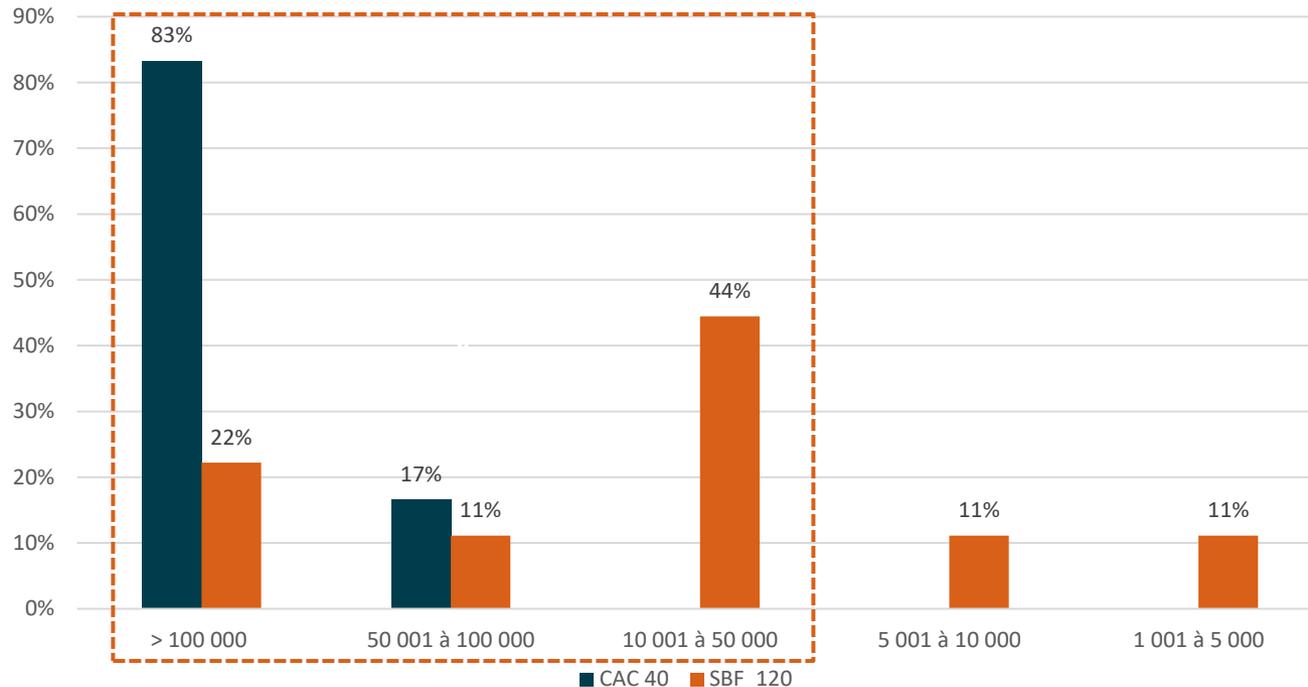


Tous les secteurs d'activités sont représentés



Des entreprises qui ont des effectifs importants

La plupart des entreprises cotées ont des effectifs de plus de 10 000 salariés



CAC40 : 83% d'entreprises avec un effectif > 100 000

SBF120 : 78% d'entreprises avec un effectif > 10 001

Alixio
group

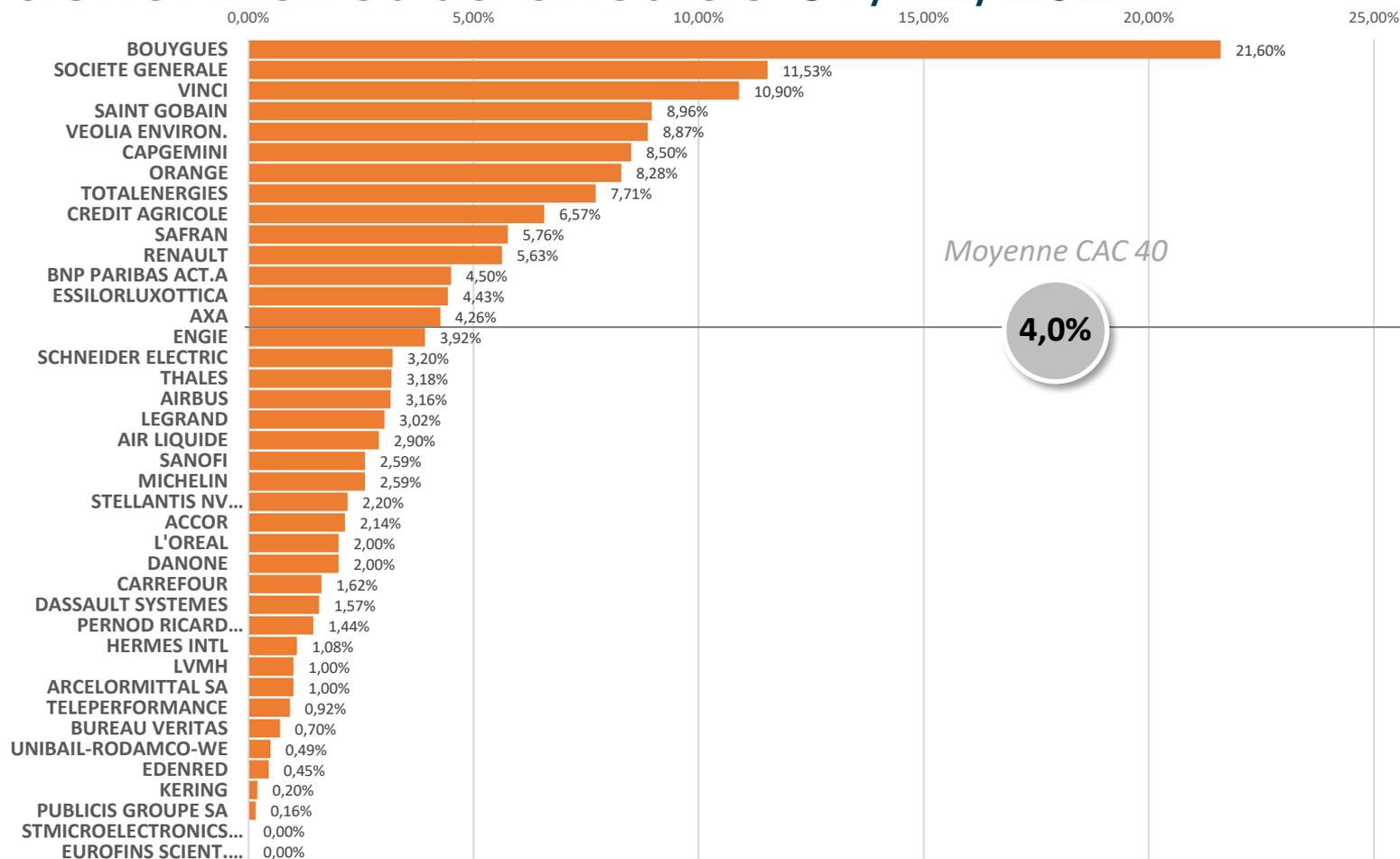
CLIFFORD
CHANCE



2- Chiffres clés 2024



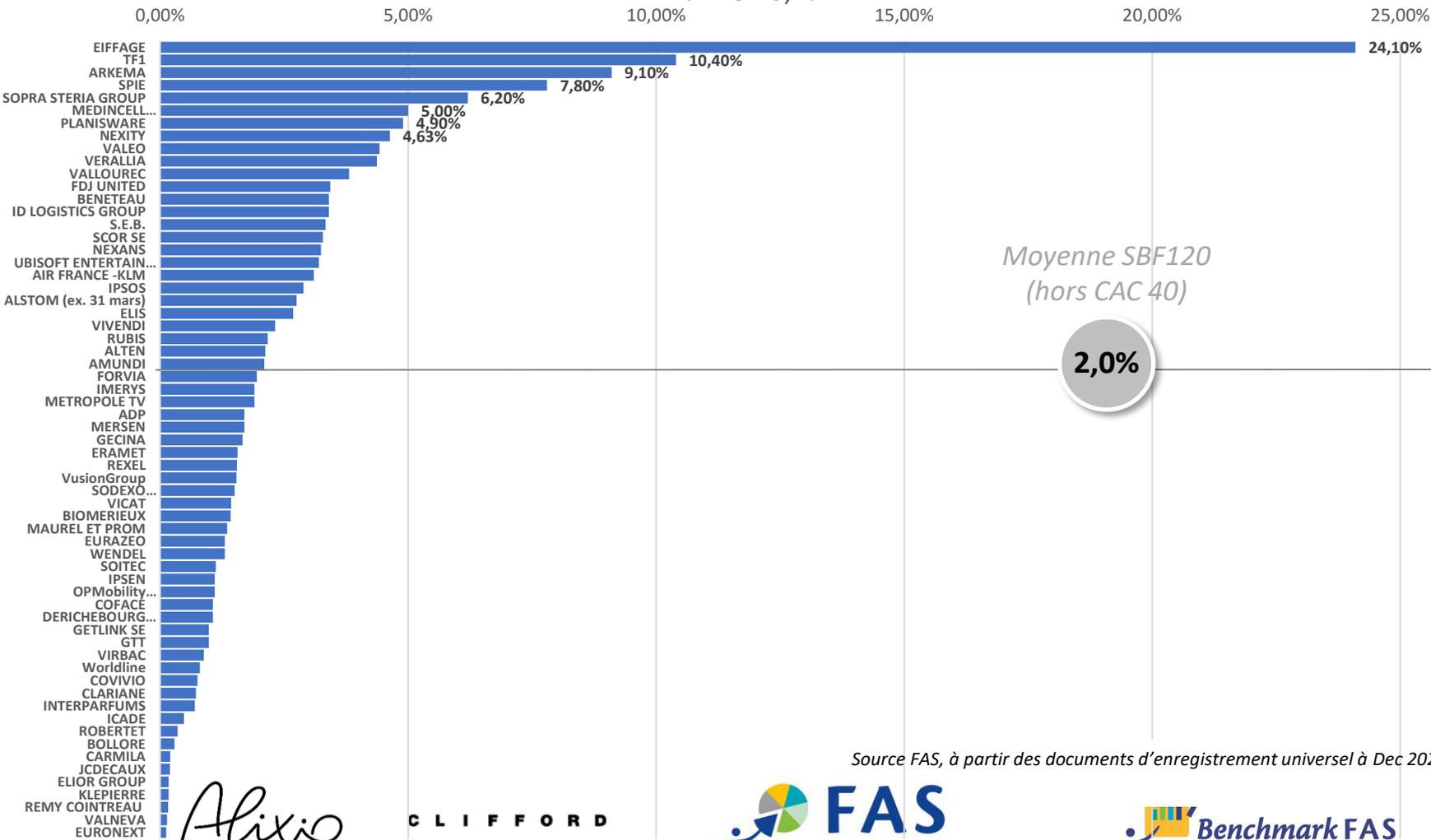
CAC 40 : % du capital détenu par les actionnaires salariés au 31/12/2024



Source FAS, à partir des documents d'enregistrement universel à Dec 2024

SBF 120 hors CAC40 : % du capital détenu par les actionnaires salariés au 31/12/2024

% AS >0,1%



Source FAS, à partir des documents d'enregistrement universel à Dec 2024

Alixio group

CLIFFORD
CHANCE



Chiffres clés du panel de l'enquête 2025

6,94%

Part du capital détenue par les salariés (CAC40)

2,71%

Part du capital détenue par les salariés (SBF120)

71%

Des entreprises répondantes ont ou vont lancer une opération d'actionariat salariés en 2025

38%

de souscription moyenne à la dernière offre **au global**

53%

de souscription moyenne à la dernière offre **en France**

22%

de souscription moyenne à la dernière offre à **l'internationale**

59%

des formules proposées ont été abondées

1 033 €

Montant moyen de l'abondement maximum

2 437€

Apport personnel moyen des salariés

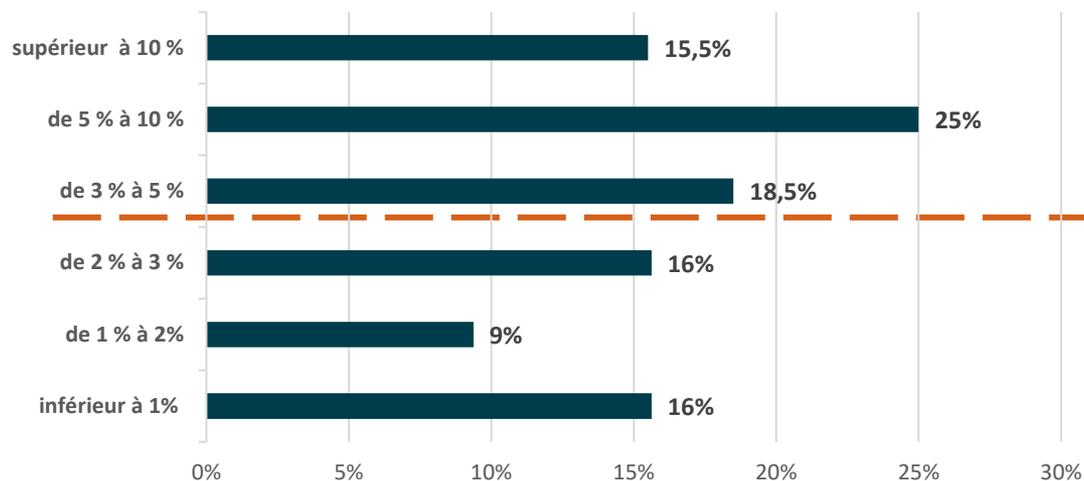


CLIFFORD
CHANCE



Près de 2/3 des entreprises dépassent les 3% du capital détenu par les salariés

Quel est le % du capital détenu par les salariés et anciens salariés à la fin du dernier exercice ?



59%

des entreprises ont une part du capital détenu **supérieure à 3%**

6,94%

Part du capital détenue par les salariés (CAC40)

2,71%

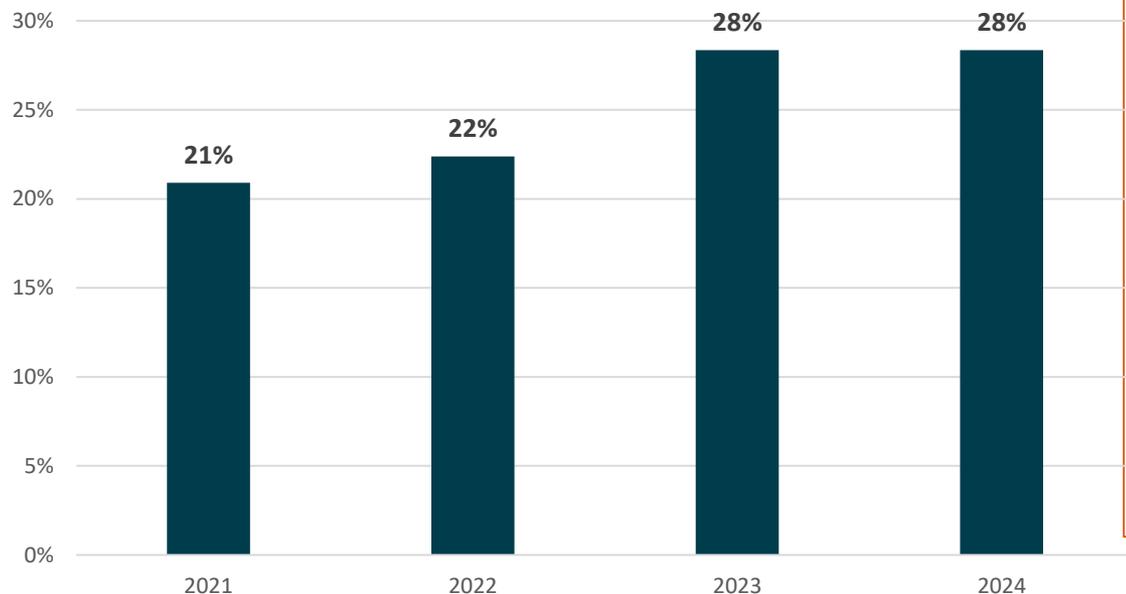
Part du capital détenue par les salariés (SBF120)

3-L'actionnariat salarié toujours très apprécié des entreprises

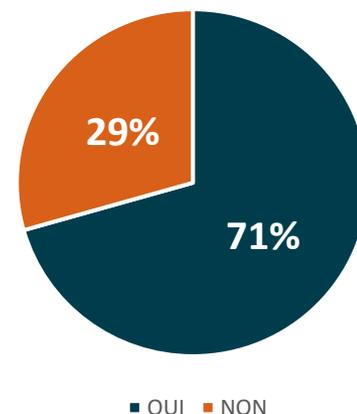


L'actionnariat salarié se démocratise de plus en plus, 2025 s'annonce comme un cru exceptionnel !

Une opération d'actionnariat réservée aux salariés a-t-elle été réalisée au cours des années précédentes ?



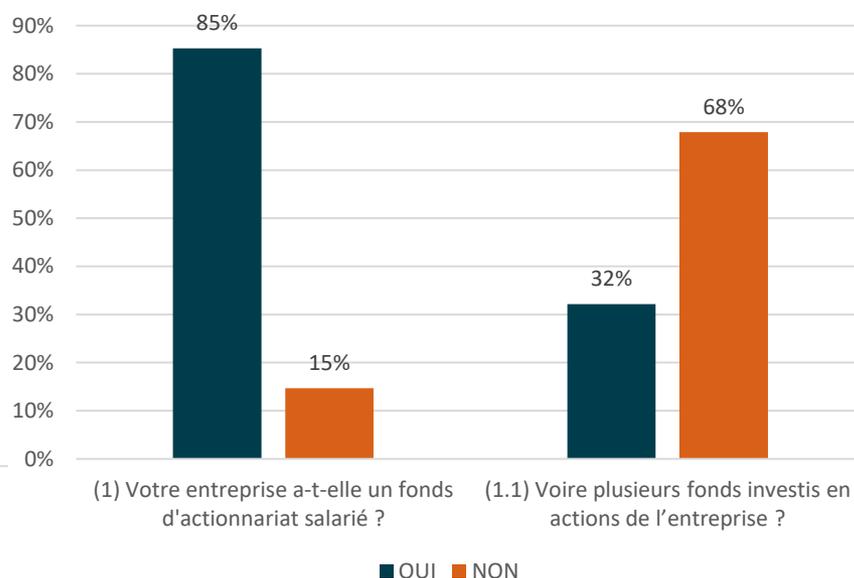
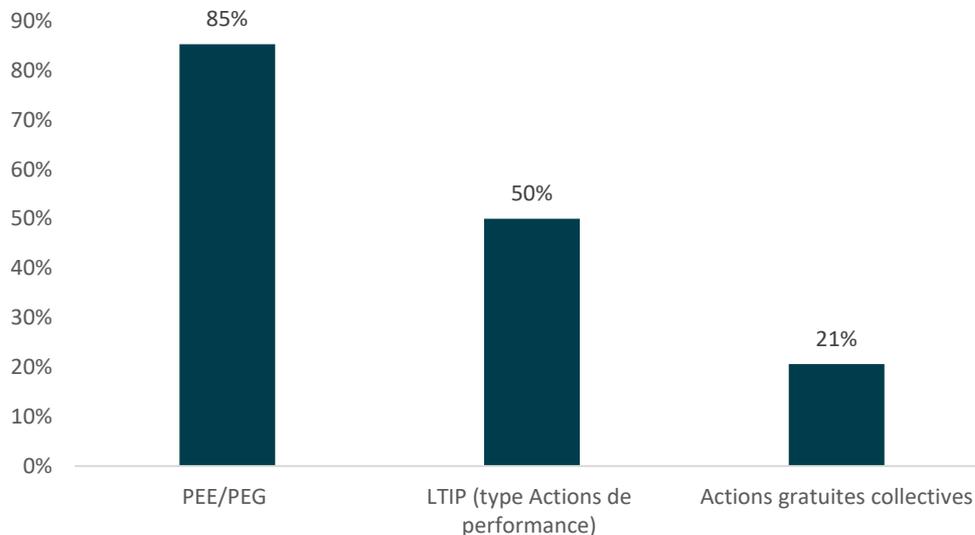
(11) Opérations d'actionnariat salarié prévues pour 2025



Le nombre d'opérations d'actionnariat salarié est en constante augmentation. **70%** des répondants ont réalisé **une opération** d'actionnariat salarié au cours des **3 dernières années**. 71% l'envisagent pour cette année.

Le PEE reste le véhicule privilégié de l'actionnariat salarié.

(6) Quels sont les dispositifs d'actionnariat salarié en vigueur dans votre entreprise ?



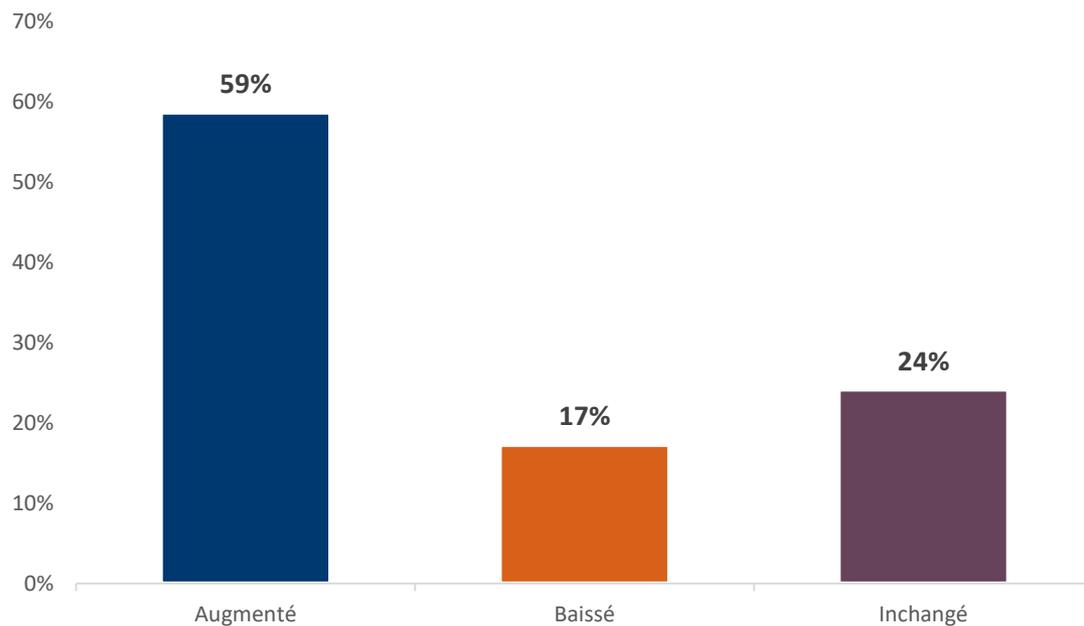
Le PEE reste le véhicule privilégié de l'actionnariat salarié.

85% des entreprises ont un fonds dédié à l'actionnariat salarié

41% des entreprises ont des fonds identiques pour la France et pour l'international.

L'appétence des salariés pour l'actionnariat salarié se confirme

(12) Comment le % d'actionnaires salariés (y compris les anciens salariés) dans le total des salariés a-t-il évolué depuis 3 ans (2021) ?



Le nombre d'actionnaires salariés augmente **dans près de 6 entreprises sur 10** depuis 3 ans



Alixio
group



CLIFFORD
CHANCE



FAS
Fédération Française de l'Actionariat Salaré

Benchmark FAS
de l'Actionariat Salaré 2025

En 2025, les facteurs clés de succès de votre actionnariat salarié changent

(12.2) Quelles en sont les principales raisons en cas de stabilité ou de hausse ?



Si augmenté : 59 %

Régularité, versement de l'intéressement et/ou participation, livraison d'action gratuites sont les accélérateurs de souscription en 2025



Si inchangé : 24%

La régularité permet de maintenir un stock d'actionnaires salariés

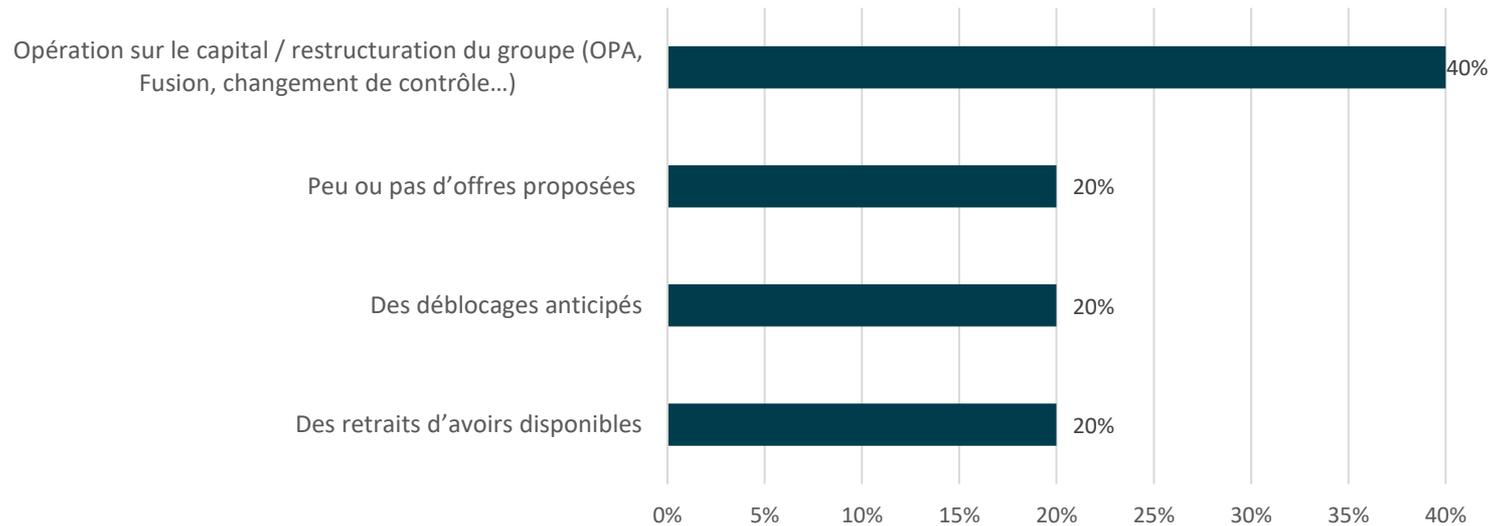
Alixio
group

CLIFFORD
CHANCE



Opération sur le capital : raison majeure de la baisse de l'actionnariat salarié

(12.1) Quelles en sont les principales raisons en cas de baisse ?



Si baissé : 17 %

Les opérations sur le capital sont le premier facteur d'explication

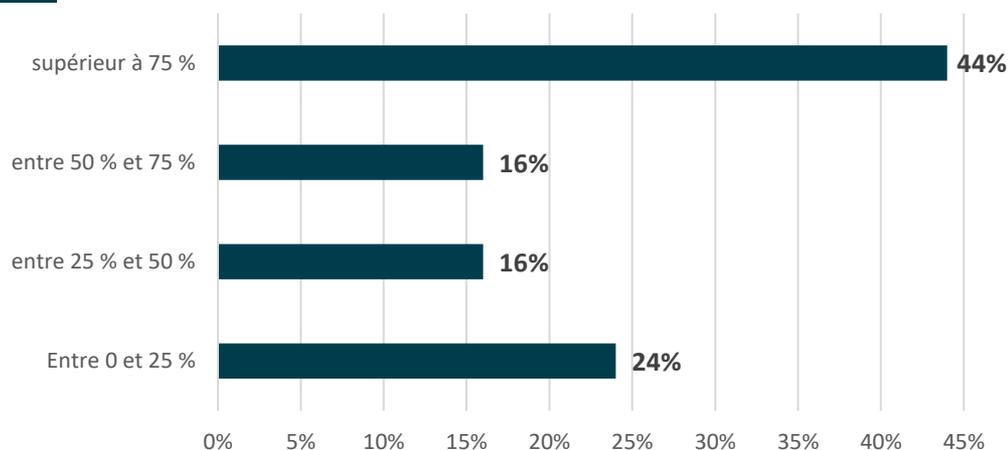
La part des salariés actionnaires reste très élevée en France

EN FRANCE



Plus d'un salarié sur deux actionnaires dans 60% des entreprises participantes

(8.1) En France ? (%)



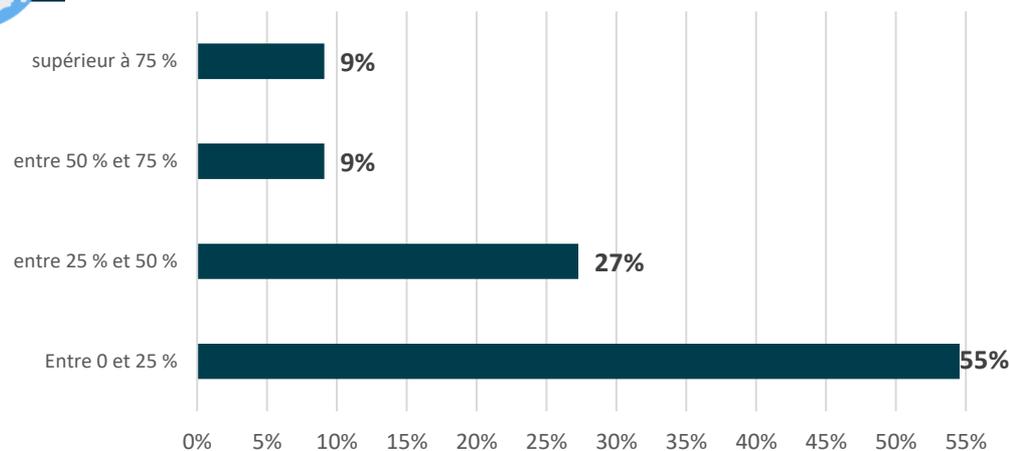
La part des salariés actionnaires tend à se développer à l'international

À L'INTERNATIONAL



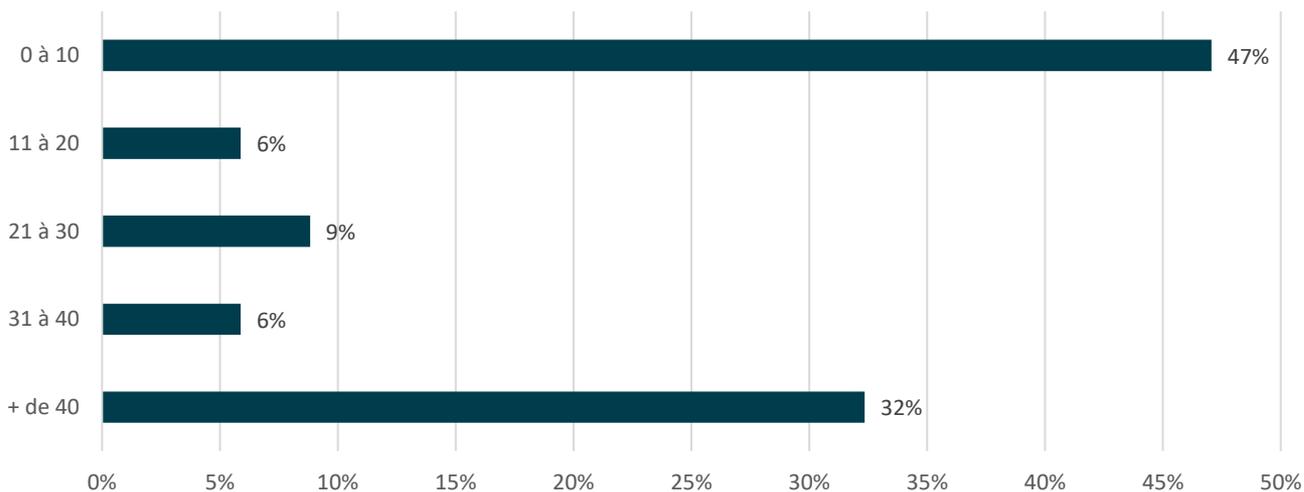
Tendance à rapprocher les taux de souscription de l'international à la France

(8.2) A l'international ? (%)



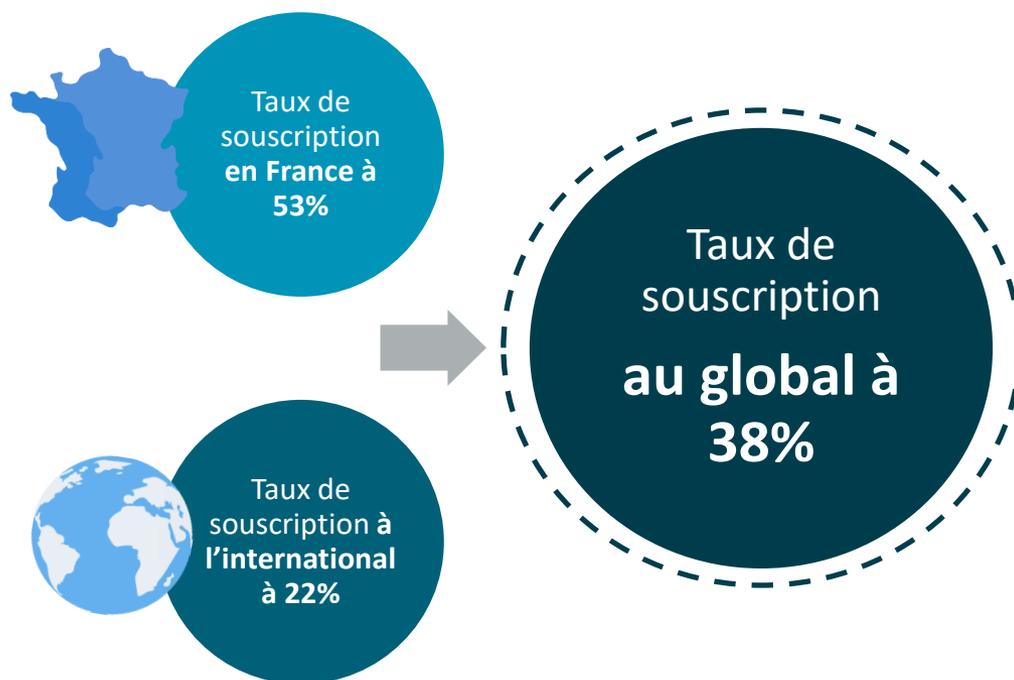
Presque la moitié des émetteurs (47%) se concentre sur moins de 10 pays

(28) Quel est le nombre de pays concernés par votre dernière opération d'actionariat salarié ?



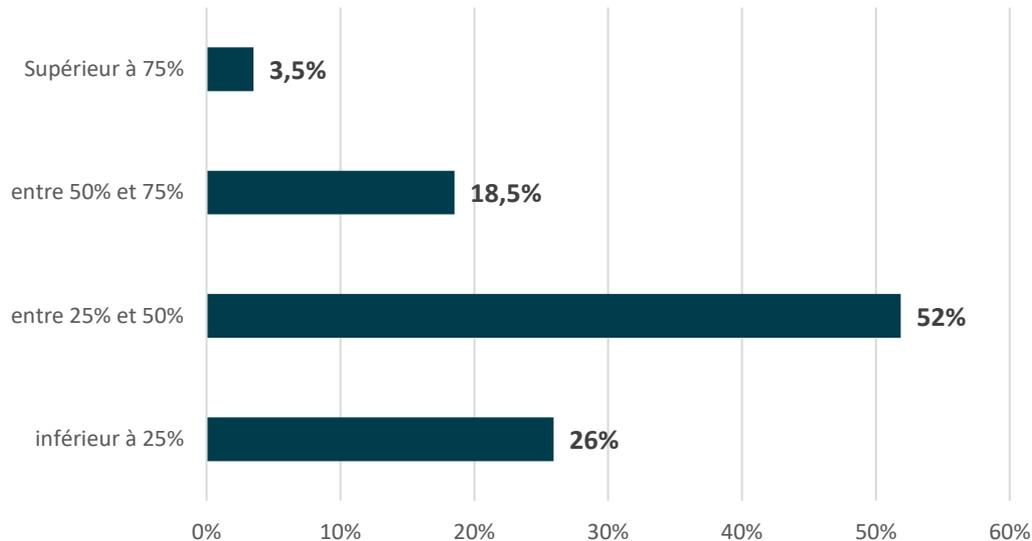
De plus, **1 offre sur 2** proposée à l'international est identique à celle de la France

Le taux de souscription global se stabilise autour de 40% par rapport à 2024



Taux de souscription au global à 38%

(13) Quel a été le taux moyen global de souscription à la dernière offre ? (%)



22%

des entreprises ont des taux de souscription supérieurs à 50%

52%

Des entreprises ont des taux de souscription compris entre 25 et 50%

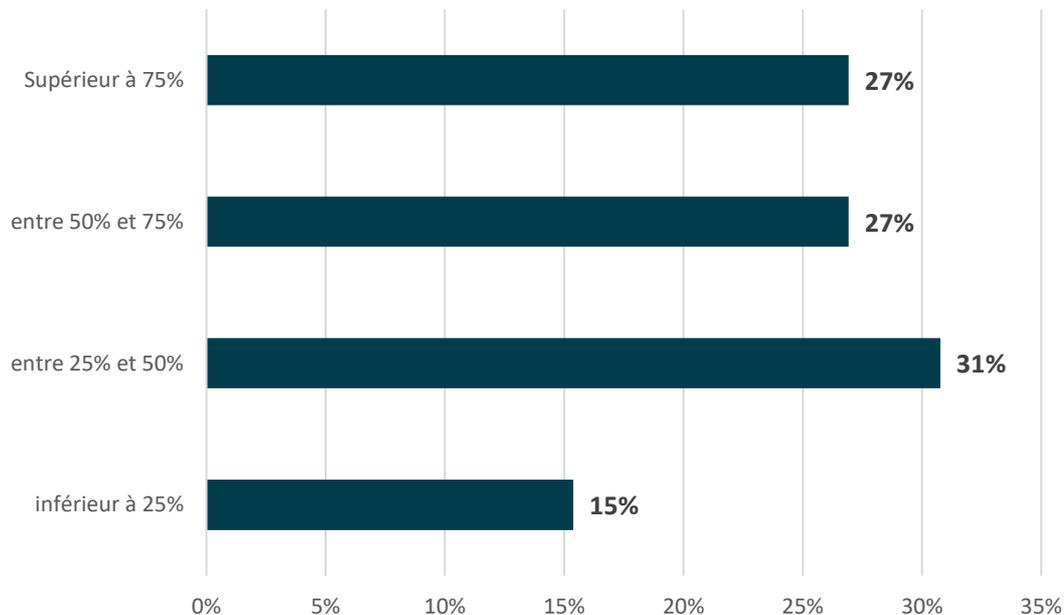
26%

des entreprises déclarent des taux de souscription inférieurs à 25%

1 entreprise sur 2 avec des taux de souscription compris entre **25 et 50%**

Taux de souscription en France à 53%

(13.1) En France ? (%)



54%

des entreprises ont des taux de souscription supérieurs à 50%

31%

Des entreprises ont des taux de souscription compris entre 25 et 50%

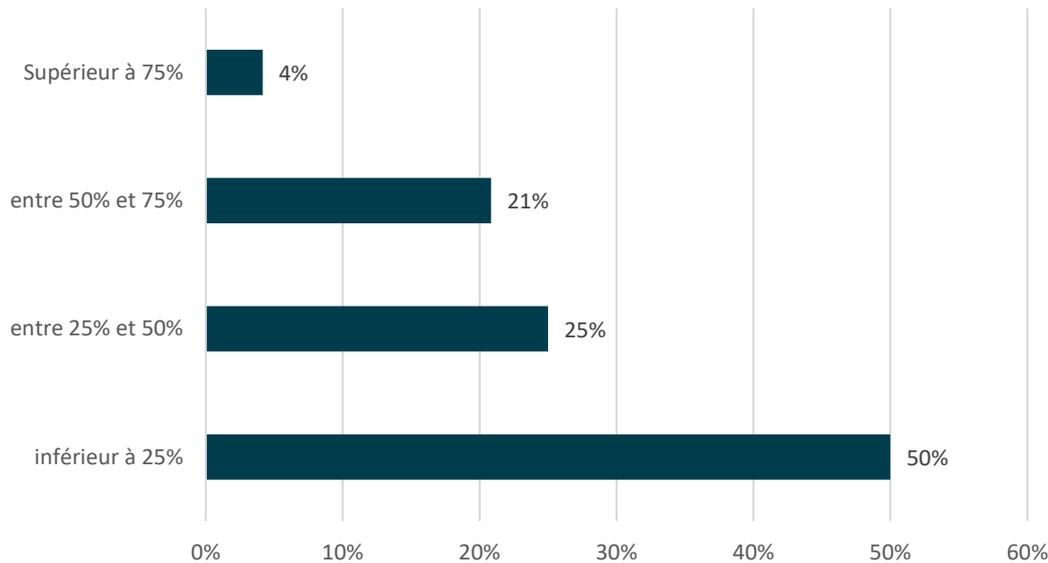
15%

des entreprises déclarent des taux de souscription inférieurs à 25%

Plus **50% des entreprises** avec des taux de souscription **supérieurs à 50%**

Taux de souscription à l'international à 22%

(13.2) A l'international ? (%)



25%

des entreprises ont des taux de souscription supérieurs à 50%

25%

Des entreprises ont des taux de souscription compris entre 25 et 50%

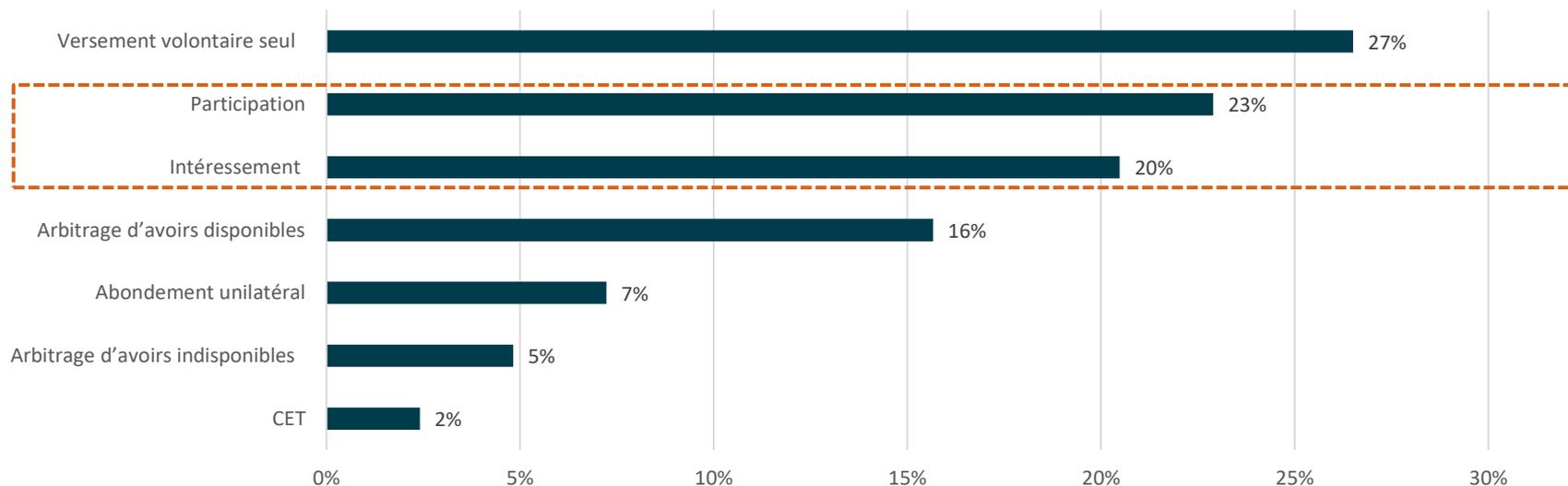
50%

des entreprises déclarent des taux de souscription inférieurs à 25%

Si **un quart des entreprises** affichent des taux de souscription **supérieurs à 50%**, **la moitié** des entreprises ont des taux de souscription **inférieur à 25%**

En France, 2/3 des souscriptions proviennent de l'épargne salariale sous toutes ses formes

(14) Comment a été alimentée votre dernière offre d'actionnariat salarié ?

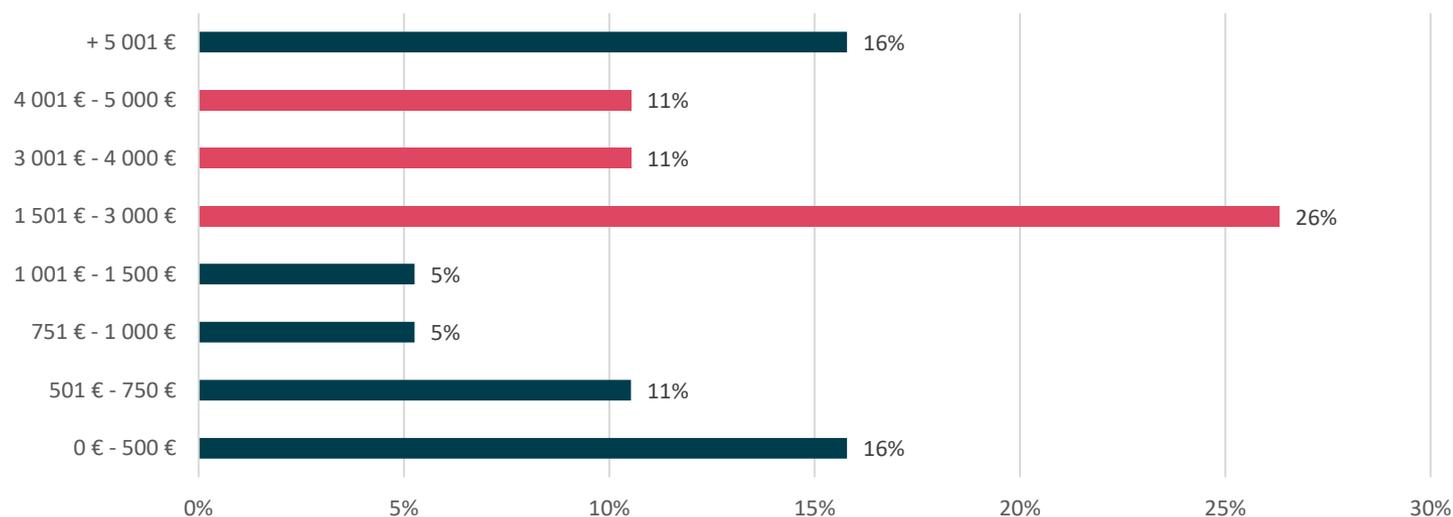


En France, les dernières opérations d'actionnariat salarié sont en moyenne alimentées à **43% par les primes de participation et d'intéressement** et **21% par l'arbitrage d'avoirs**.

Les versements volontaires ne représentent qu'un quart des souscriptions.

Un apport personnel moyen de 2 437€ en ligne avec les niveaux précédent 2024

(26) Lors de la dernière offre, quel a été le montant moyen de l'apport personnel (hors abondement éventuel) de vos salariés ?



16% des salariés déclarent un investissement moyen de plus de 5 001 € 
(contre 23% en 2024)

47% des salariés investissent entre 1 501 € et 5 000 € (contre 33% en 2024) 

4 Les formules gagnantes



CLIFFORD
CHANCE

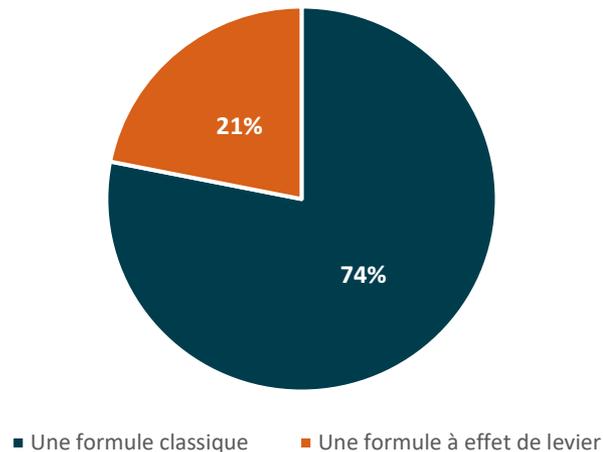


4.1 Formule Classique vs Sécourisée



La formule classique toujours largement privilégiée

(17) Quelles formules ont-elles-été proposées ?



Le montant moyen de la décote se situe toujours autour de 20%.

Les formules classiques cumulent généralement décote et abondement.

Malgré le risque de perte en capital, la formule classique reste privilégiée par les émetteurs.

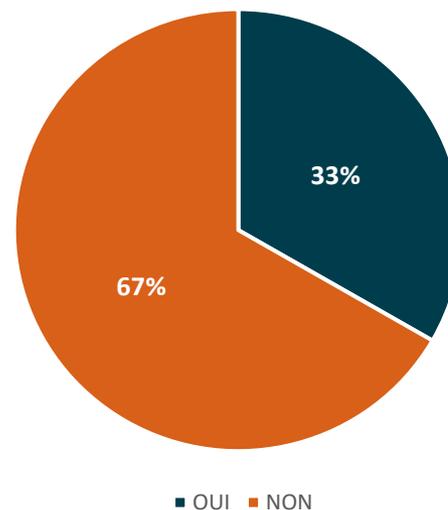
74% des entreprises proposent une formule Classique (66% en 2024) vs 21% de levier.

L'abondement unilatéral est pratiqué par 29% des entreprises



Le montant moyen d'abondement unilatéral est de 667 € avec un plus haut à 2100 € et un plus bas à 250 €.
Généralement, cette pratique est souvent cumulée à une ORS.

(21) L'abondement unilatéral bénéficie-t-il également aux salariés à l'international ?

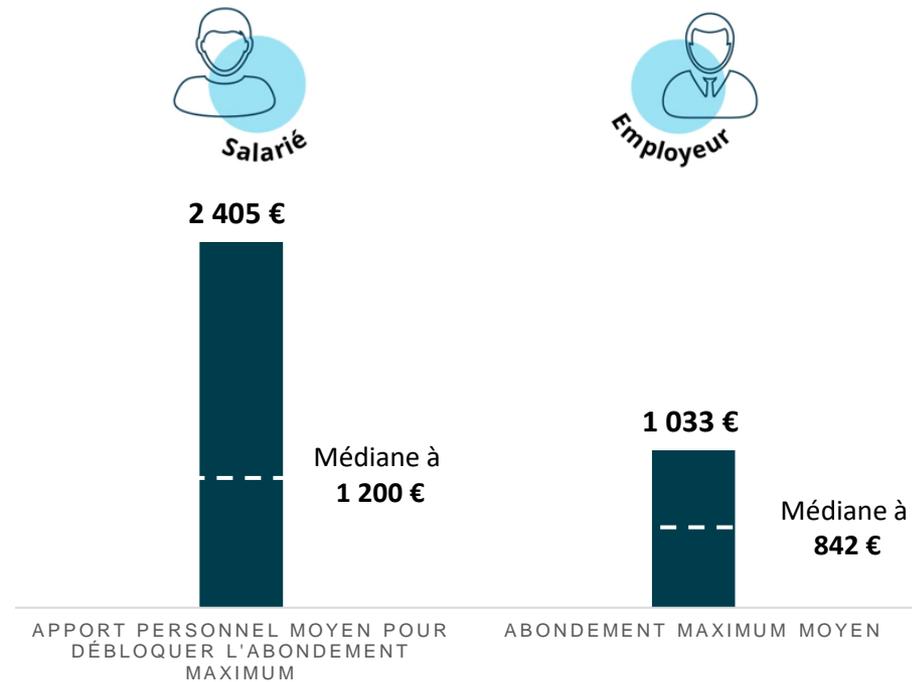
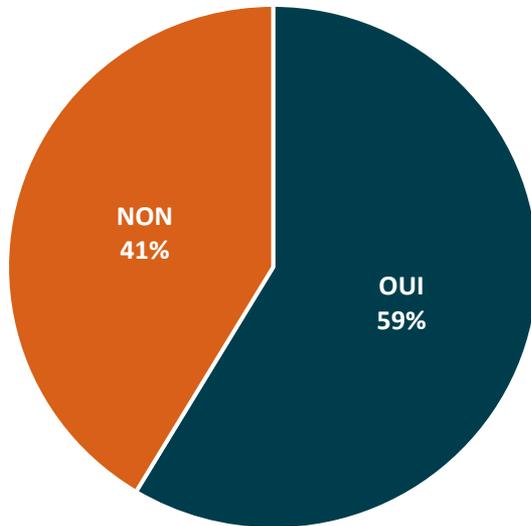


Même en **l'absence de contribution du salarié**, les entreprises peuvent procéder à une **attribution unilatérale à l'ensemble des salariés**.

Quand ce dispositif est mis en place, **il bénéficie moins aux salariés à l'étranger : uniquement 33%**

Pour bénéficier d'un abondement maximum en moyenne de 1 033 €, les salariés doivent investir 2 405 €

Près de 60% des offres sont abondées

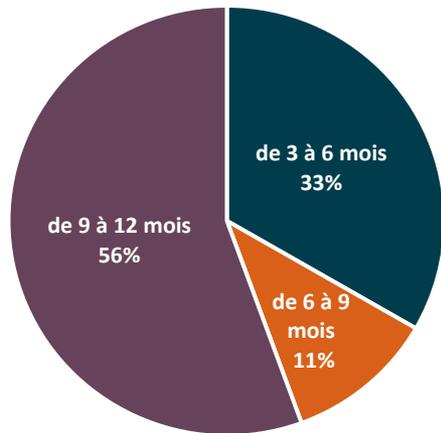


1 entreprise sur 2 propose un abondement dégressif par tranches

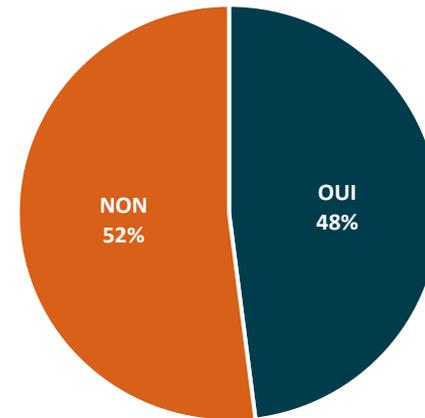
Le **FCPE d'actionnariat salarié** bénéficie d'un abondement plus important que dans les FCPE Diversifiés

Des facilités de paiement de plus en plus longues

Si OUI, quelle est la durée d'étalement ?



(25) A-t-il été proposé également à l'international ?



32% d'entreprises proposent un étalement des paiements (au global).
L'étalement long de plus de **9 mois est privilégié et a augmenté** par rapport à 2024 (48%)

4.2 Les actions gratuites

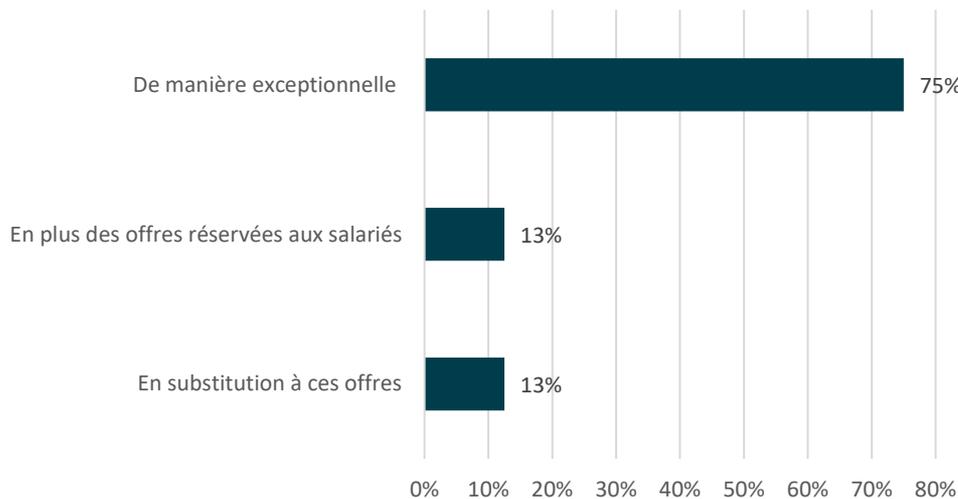


CLIFFORD
CHANCE



Les Plans d'Attributions d'Actions Gratuites pour tous restent une pratique peu répandue

(32.3) L'attribution des actions gratuites à tous les salariés se fait :

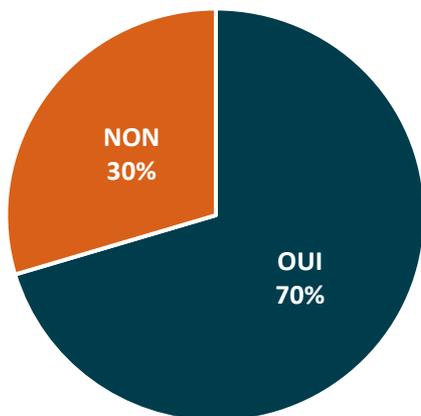


Les PAGA collectifs sont en majorité des offres exceptionnelles

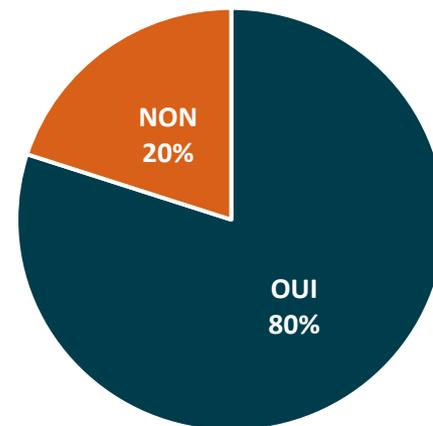
Peu d'entreprises ont mené des opérations d'attribution gratuite d'actions pour tous.

Les Plans d'Attributions d'Actions Gratuites ciblés : renforcement des critères ESG

(32.4) Votre entreprise procède-t-elle à des attributions d'actions gratuites de performance (LTIP) ?



(32.6) Les critères de performance incluent-ils des critères ESG ?



Une forte majorité d'entreprise attribue des actions gratuites ciblées. L'intégration de critères ESG dans les **critères de performance des PAGA** est renforcée (80% vs 72% en 2024).

5 - Evolution des pratiques

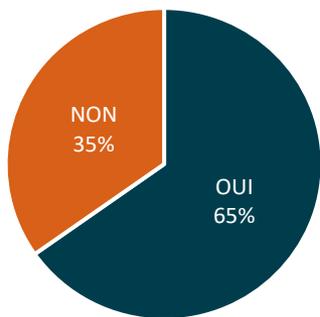


5.1 Des efforts de communication, mais pas assez d'investissement dans la formation

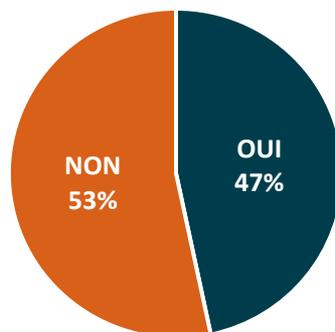


Le site de l'actionnariat salarié dédié aux salariés s'impose définitivement

(40) Y a-t-il un site dédié concernant l'actionnariat salarié ?



(40.1) Si OUI, site ouvert pour les offres en particulier ?



L'utilisation des analytics post souscription permet d'analyser l'utilisation du site par les salariés et d'adapter le site l'année suivante (ou à leurs utilisations)

65% des entreprises (+6% vs. 2024) propose un **site de communication dédié** à l'actionnariat salarié.

53% des sites sont **ouvert à l'année** (vs 36% en 2024).

Les clés d'un site de communication impactant

1

*Pourquoi ce plan, pourquoi maintenant ?
Pourquoi cette offre et pas une autre ?*

Comprendre

2

*Quel est mon potentiel de gain (par rapport à mes autres placements) ?
Le rôle de la décote et de l'abondement ?*

Simuler

3

Quel chemin fléché pour souscrire facilement ?

Souscrire

Ces sites dédiés permettent de communiquer sur l'ORS et de rediriger les salariés vers le site de souscription. Ils sont accessibles depuis un PC et/ou un smartphone (responsive design).

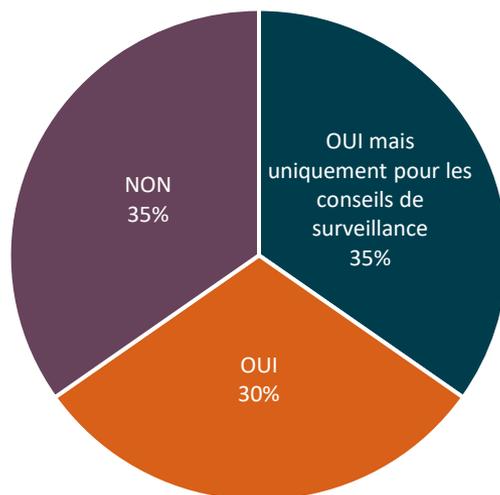


CLIFFORD
CHANCE



La formation des salariés à l'actionnariat salarié en constante augmentation

(39) Des sessions de formation à l'actionnariat salarié, l'acculturation financière et à la gouvernance sont-elles proposées par votre entreprise aux salariés ?



La formation à l'actionnariat salarié s'inscrit désormais dans une dynamique majoritaire, portée par une tendance haussière (+ 4% en 2024, + 16% en 2025)

5.2 Gouvernance : conseils de surveillance, ARSA et associations

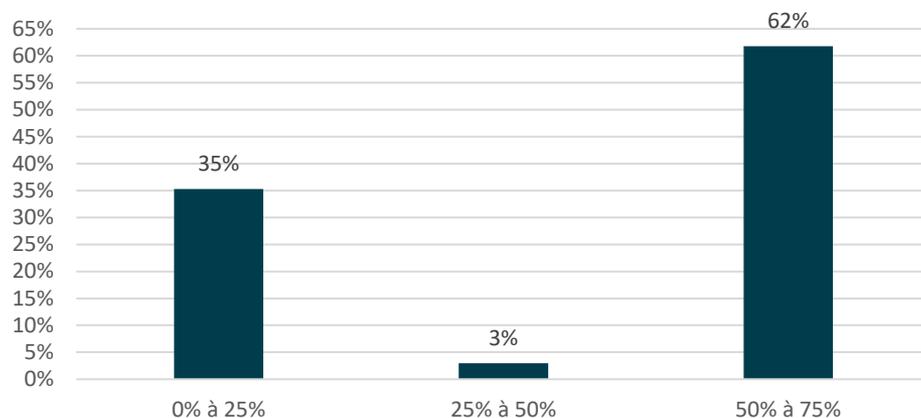


CLIFFORD
CHANCE

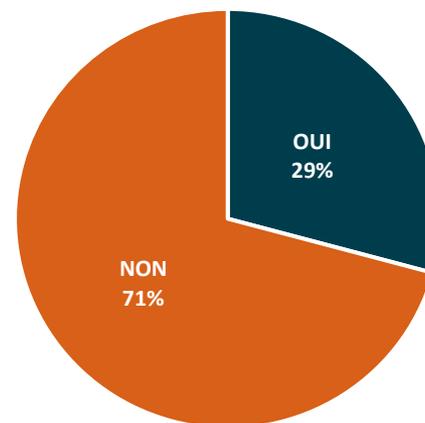


La majorité des porteurs de parts sont élus dans les conseils de surveillance

(43) Quelle est la part de la répartition des représentants élus des porteurs de parts au conseil de surveillance du FCPE d'actionariat salarié ? (%)



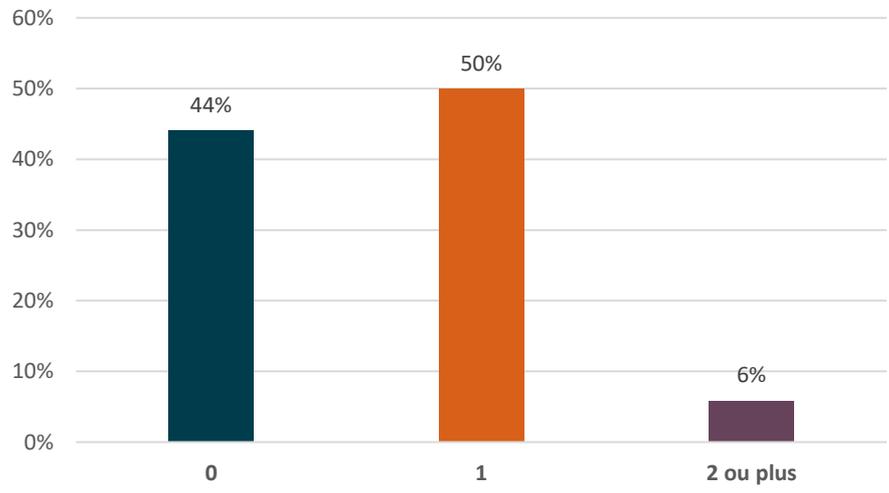
(44) Les porteurs de parts de FCPE d'actionariat salarié votent-ils à titre individuel en Assemblée générale des actionnaires ?



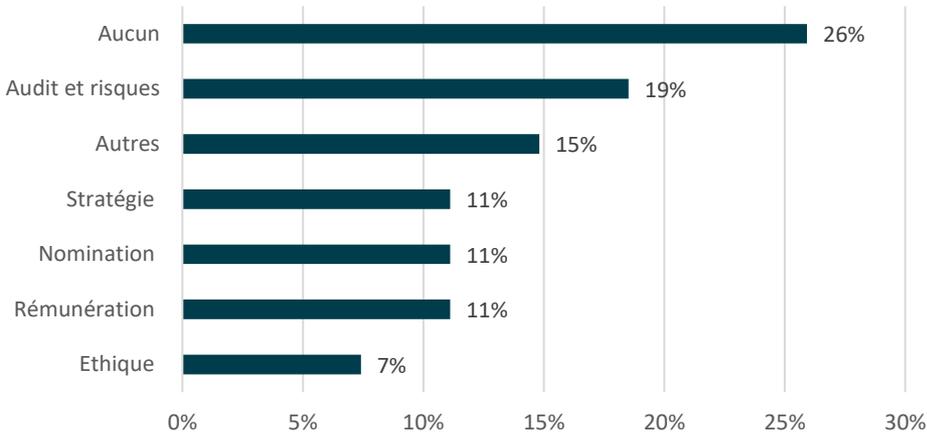
71 % des porteurs de parts votent aux AG via le Conseil de surveillance.

50% des répondants ont un administrateur représentant les actionnaires salariés au conseil d'administration

(45) Quel est le nombre d'administrateurs représentant les actionnaires salariés au conseil d'administration (ou conseil de surveillance) de l'entreprise ?



(46) Dans quels comités siège(nt) le (ou les) administrateur(s) représentant les actionnaires salariés ?

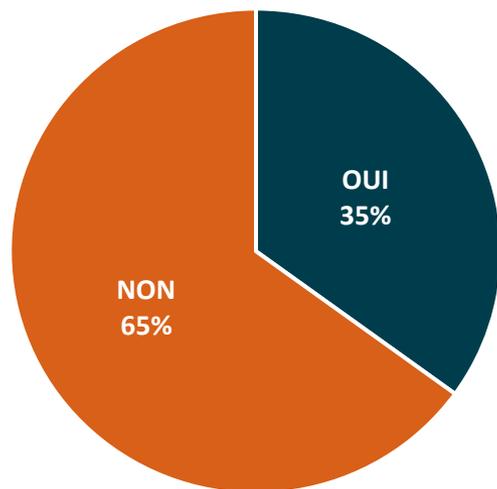


6% des répondants ont 2 ou + de 2 administrateurs représentant les actionnaires salariés au conseil d'administration (contre **34%** en 2024 et **15%** en 2023).
26% des actionnaires salariés **ne siègent dans aucun comité** (**40%** en 2024)



Les organisations syndicales s'intéressent plus à l'actionnariat salariés

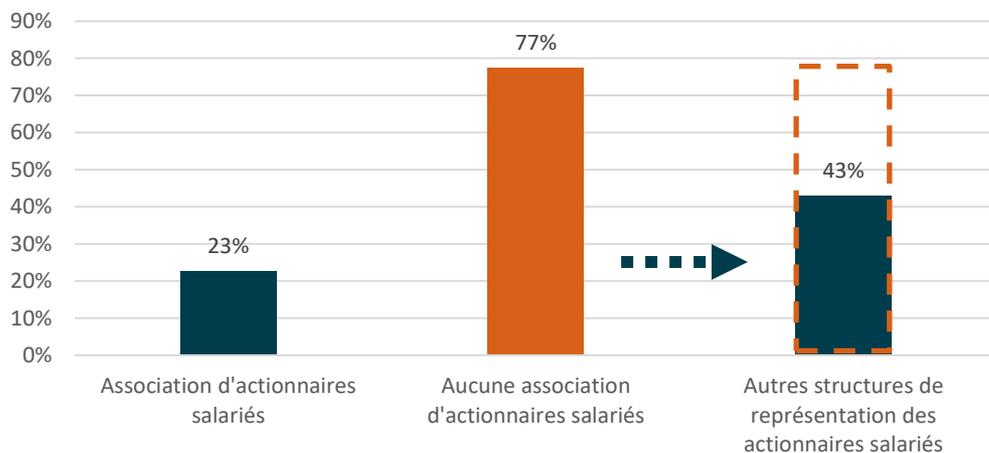
(41.4) Depuis la loi PACTE, les organisations syndicales sont-elles plus impliquées dans l'actionnariat salarié ?



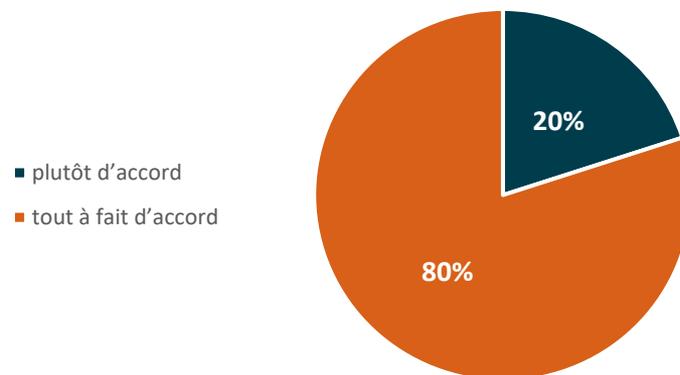
Une implication en nette hausse (+20% par rapport à 2024)

Les associations d'actionnaires salariés plébiscitées pour leur rôle très positif

(41) Existe-t-il au moins une association d'actionnaires salariés dans votre entreprise ?



(41.1) Si OUI, diriez-vous que ces associations d'actionnaires salariés jouent un rôle positif dans le développement de l'actionariat salarié ?



Pour les entreprises, l'existence du Conseil de surveillance ne rend pas nécessaire la mise en place d'association.

6-Les facteurs de développement de l'Actionnariat Salaré



Des offres attractives et régulières

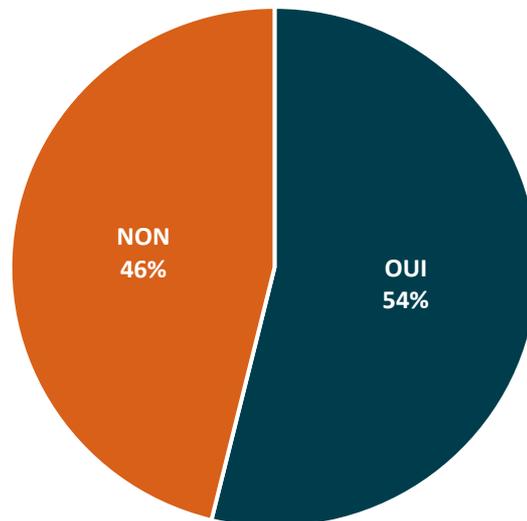
(15) Quels sont, à votre avis, les leviers ou incitations les plus importants en faveur du développement de l'AS : Classer de 1 (le plus important) à 9 (le moins important).

- 1 Des offres avantageuses (décote, abondement/actions gratuites, facilités de paiement...)
- 2 Une fiscalité favorable à l'actionnariat salarié
- 3 Une communication efficace
- 4 Des formules sécurisées (type levier, capital garanti...)
- 5 Des offres régulières
- 6 Une plus grande place des actionnaires salariés dans la gouvernance de l'entreprise ?
- 7 Soutenir la politique ESG de l'entreprise
- 8 La transmission de l'entreprise aux salariés
- 9 L'alimentation de l'offre par l'intéressement et la participation

Changement notable en 2025 avec la fiscalité et la communication qui entrent dans le top 3.

La RSE, élément en pointe de développement de l'actionnariat salarié

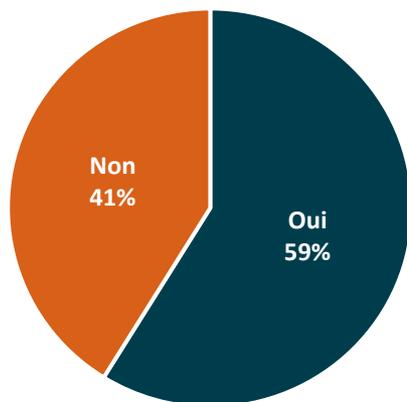
(35) L'actionnariat salarié est-il annoncé en tant qu'élément de votre politique ESG / RSE ?



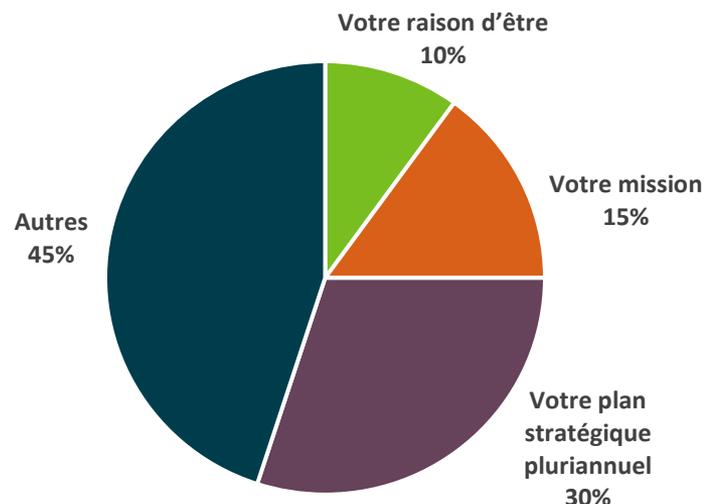
Pour 54% des entreprises l'actionnariat salarié est un élément constitutif **de leurs engagements en matière de RSE** (stable par rapport à 2024).

Les entreprises fixent de plus en plus un objectif chiffré

(33) Avez-vous affiché un objectif de développement de l'actionnariat salarié ?



(33) Quel exemple d'objectifs de développement de l'actionnariat salarié avez-vous affiché ?



59% des entreprises affichent un objectif de développement de l'actionnariat salarié.

Pour 65% des entreprises, l'objectif de développement de l'actionnariat salarié n'est pas assorti d'un chiffre en pourcentage d'atteinte cible.

Le contexte réglementaire et fiscal complique la mise en œuvre des FCPE

Pays où la difficulté de mise en place d'un FCPE vous a conduit à modifier ou à renoncer à une offre en FCPE :

Italie	Danemark	Hongrie
Etats-Unis	Portugal	Israël
Allemagne	Angleterre	Japon
Espagne	Caraïbes	Maroc
Corée	Chili	Tunisie

18% des entreprises considèrent avoir des difficultés, mais cela ne constitue pas un frein au développement de l'actionnariat salarié.



CLIFFORD
CHANCE



Conclusion



Les enseignements de l'enquête 2025

→ L'actionnariat salarié du CAC 40 passe la barre symbolique des 4% de capital détenu par les salariés

- Pour le reste du SBF 120, le taux passe à 2%, affichant un fort dynamisme
- La vitalité des opérations se poursuit en 2025

→ Une volonté marquée de proposer les opérations à l'ensemble des salariés

- En France, au moins un salarié sur deux est actionnaire dans 60% des entreprises du panel
- Un effort important pour les salariés à l'international, malgré des contextes fiscaux inégaux
- Les opérations d'actions gratuites incluant l'abondement unilatéral, restent exceptionnelles, mais emblématique de la volonté de toucher l'ensemble des salariés

→ Après une année exceptionnelle, le montant moyen investi se stabilise

- L'actionnariat salarié est un placement apprécié dans une optique de long terme
- Le taux de souscription augmente aussi bien en France qu'à l'international : le nombre d'actionnaires salariés augmente **dans plus de 6 entreprises sur 10** depuis 3 ans
- L'apport personnel moyen des salariés est toujours conséquent (2 437 €), et retrouve les niveaux des années précédentes
- L'étalement des paiements des actions lors des opérations est en croissance

MERCI



CLIFFORD
CHANCE

