



11 juin 2026 – Auditorium Clifford Chance

Alixio
group

Clifford Chance



Présentation des résultats du benchmark



Ludovic Wolff

Alixio



Olivier Paon

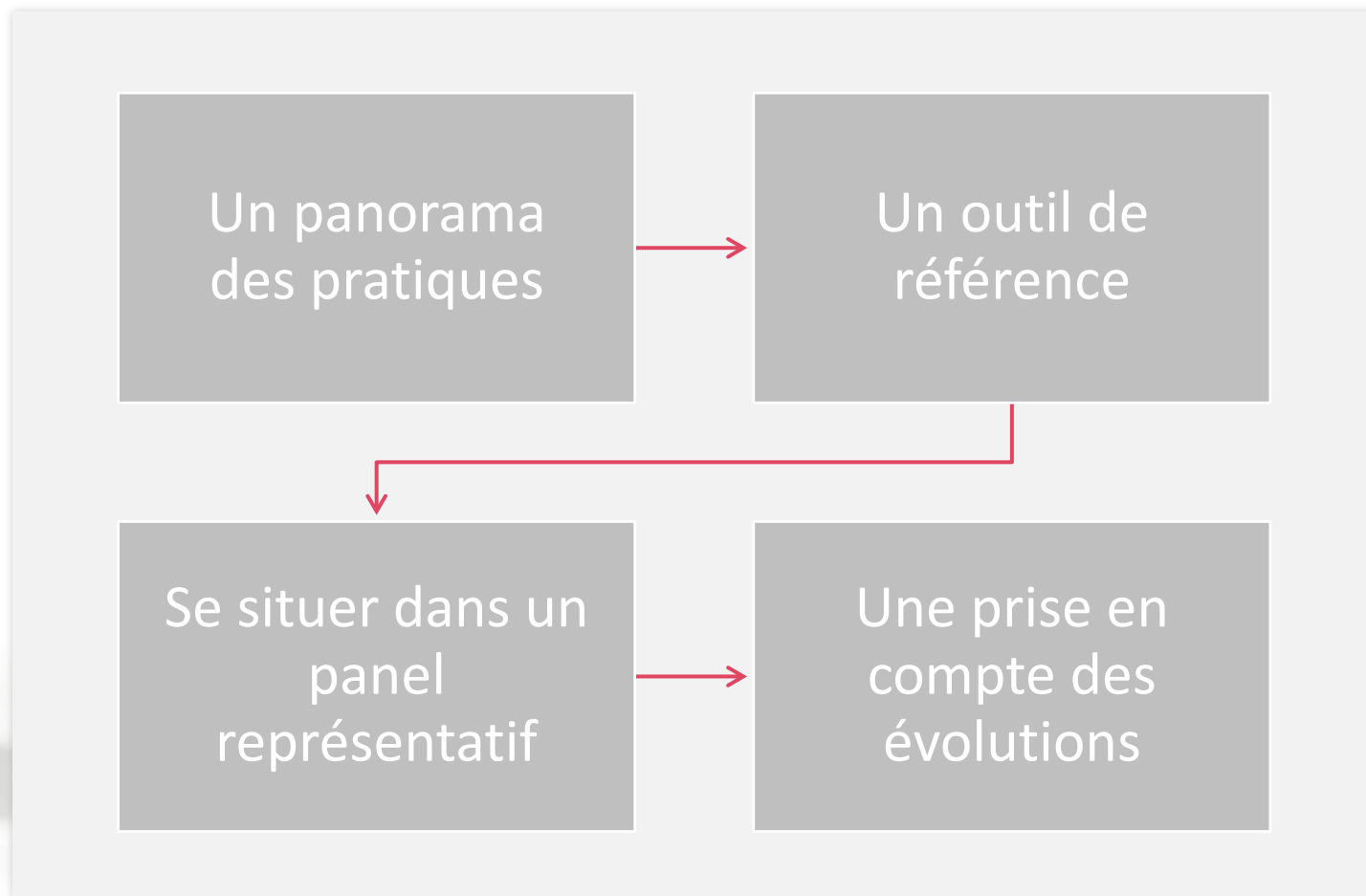
FAS



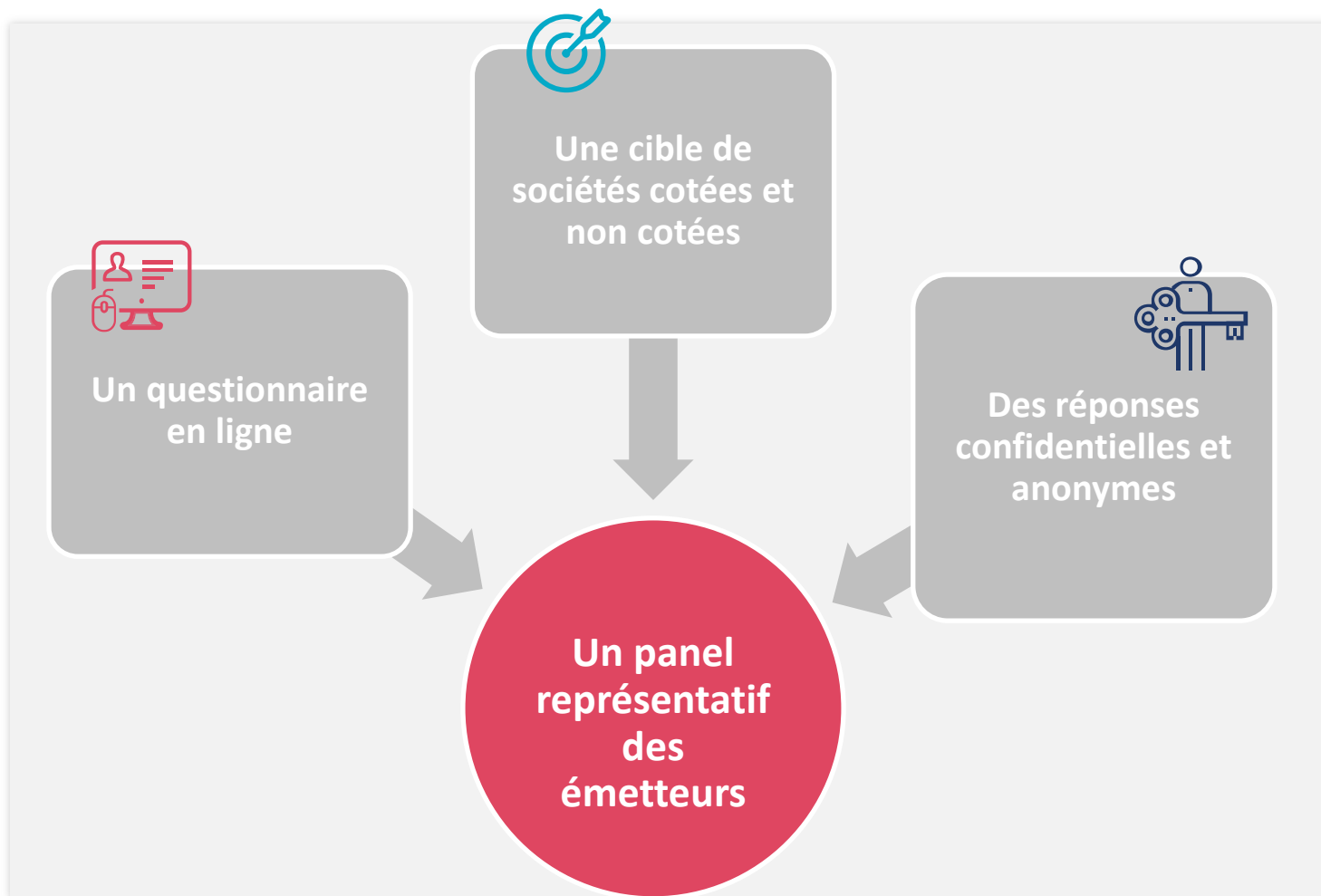
Clifford Chance



Les objectifs de l'enquête FAS



La méthodologie



1-Panel des répondants

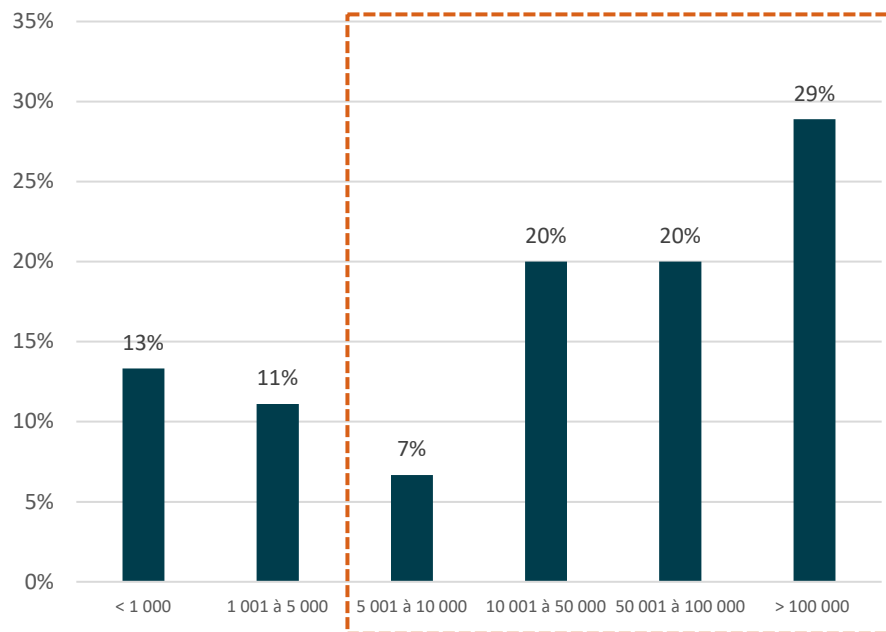


Clifford Chance

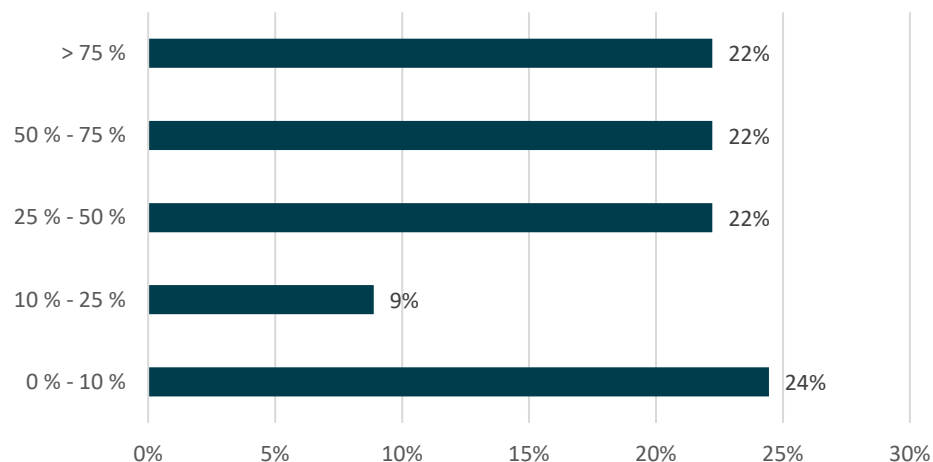


Un panel composé en grande majorité par des grandes entreprises internationales (+ 5 000 salariés)

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



(5.1) dont quel % hors de France ?

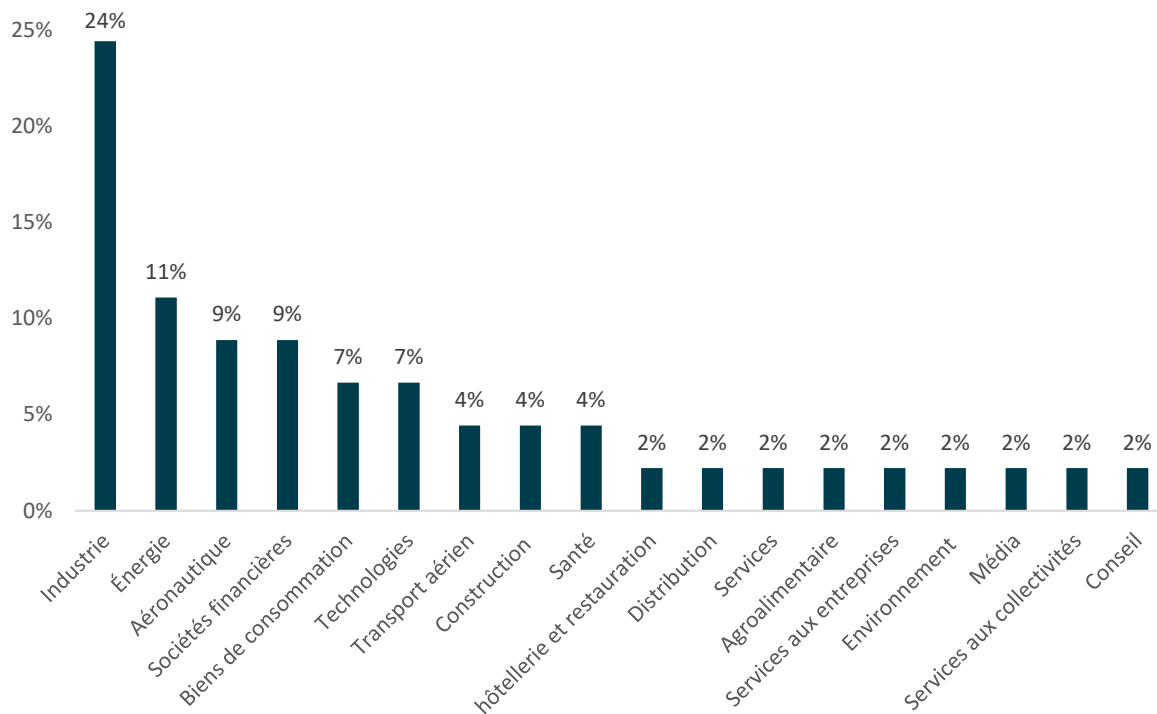


76% des entreprises répondantes ont plus de 5 000 salariés.

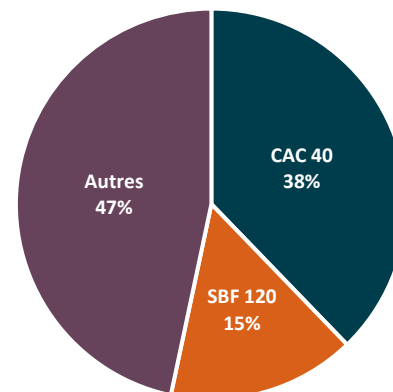
44% des entreprises ont plus de la moitié de leurs effectifs situés hors de France.

L'Etat est actionnaire dans 24% des entreprises répondantes

Un intérêt grandissant des entreprises non cotées (35% du panel)



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



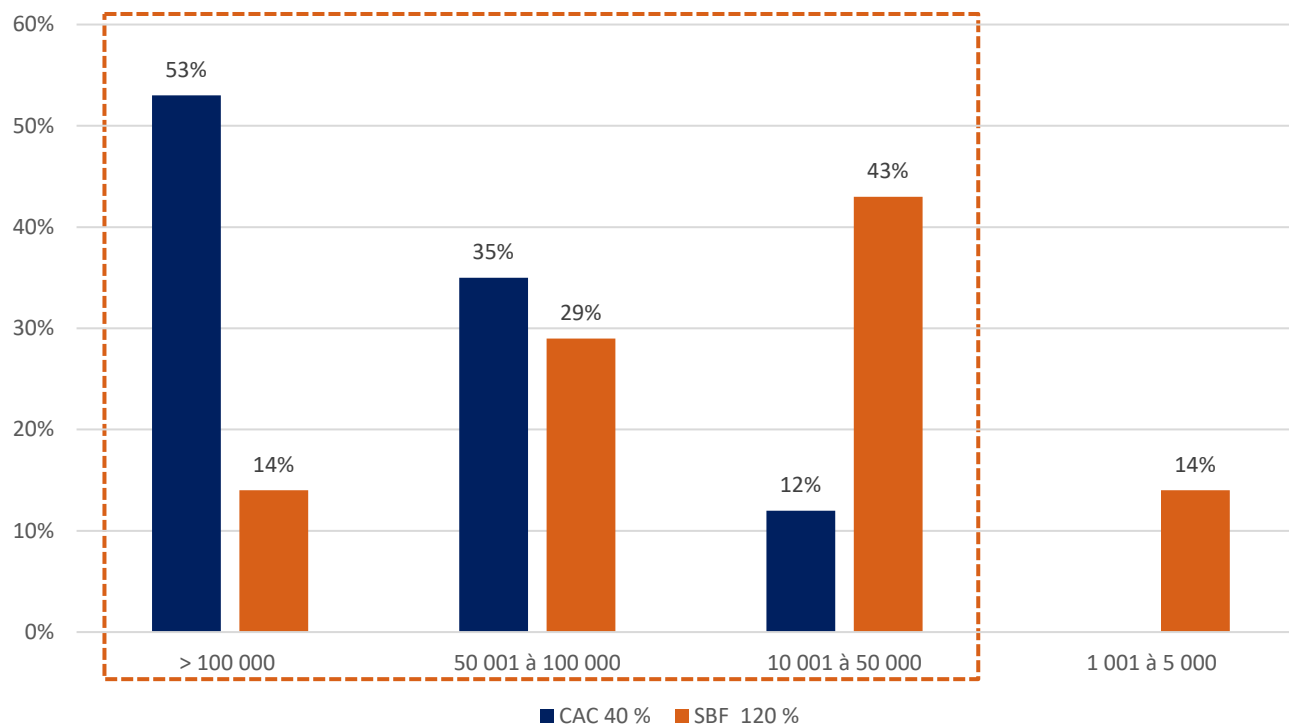
Tous les secteurs d'activités sont représentés

CliffordChance



Des entreprises qui ont des effectifs importants

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



CAC40 : 53% d'entreprises avec un effectif > 100 000

SBF120 : 86% d'entreprises avec un effectif > 10 001

Alixio
group

CliffordChance



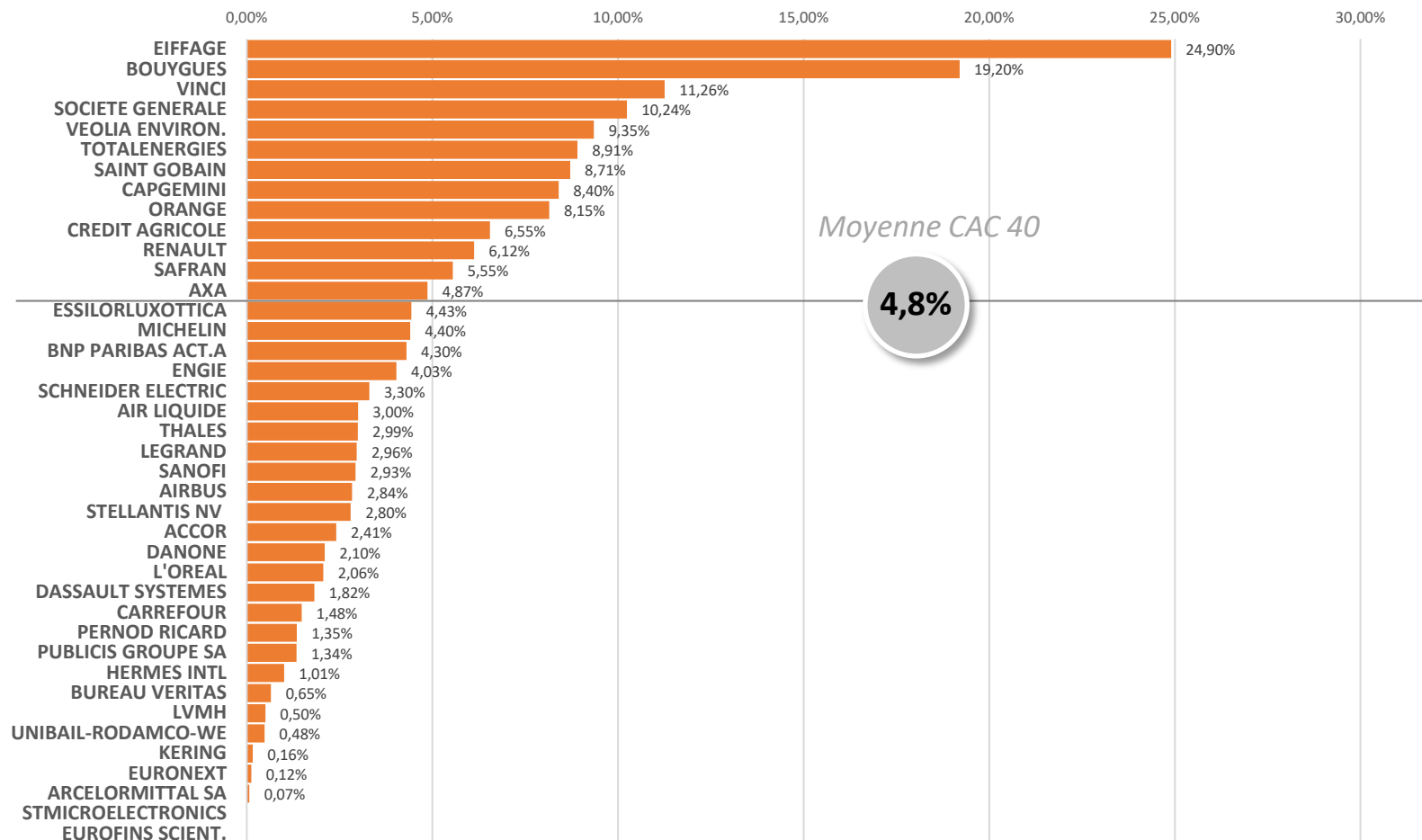
2- Chiffres clés 2025



Clifford Chance

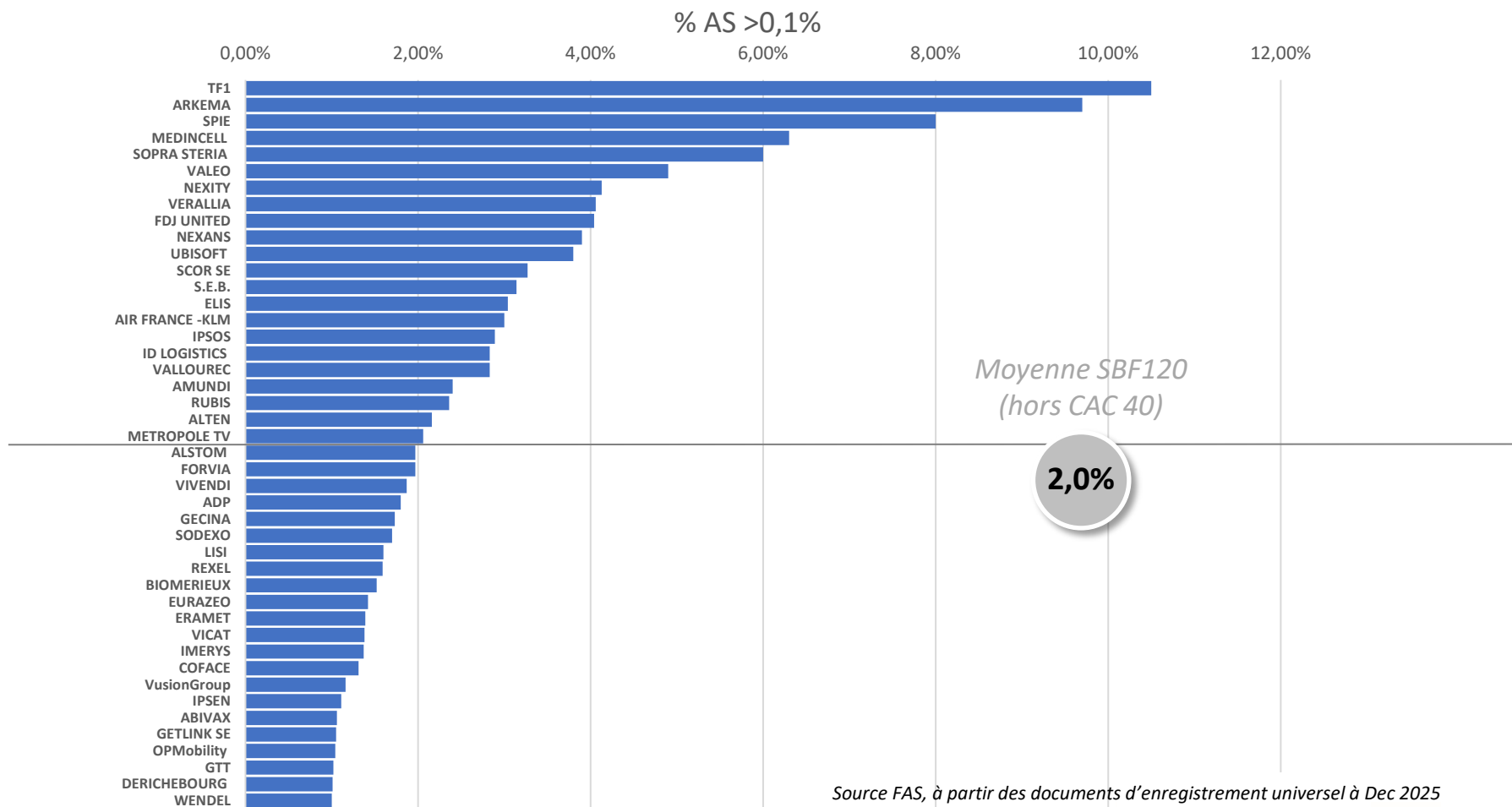


CAC 40 : % du capital détenu par les actionnaires salariés au 31/12/2025



Source FAS, à partir des documents d'enregistrement universel à Dec 2025

SBF 120 hors CAC40 : % du capital détenu par les actionnaires salariés au 31/12/2025



Chiffres clés du panel de l'enquête 2026

7,33%

Part du capital détenue par les salariés (CAC40)

4,35%

Part du capital détenue par les salariés (SBF120)

62%

Des entreprises répondantes ont ou vont lancer une opération d'actionnariat salariés en 2026

43%

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

50%

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

25%

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

76%

des formules proposées ont été abondées

1 155 €

Montant moyen de l'abondement maximum

2225€

Apport personnel moyen des salariés (hors abondement)



Clifford Chance

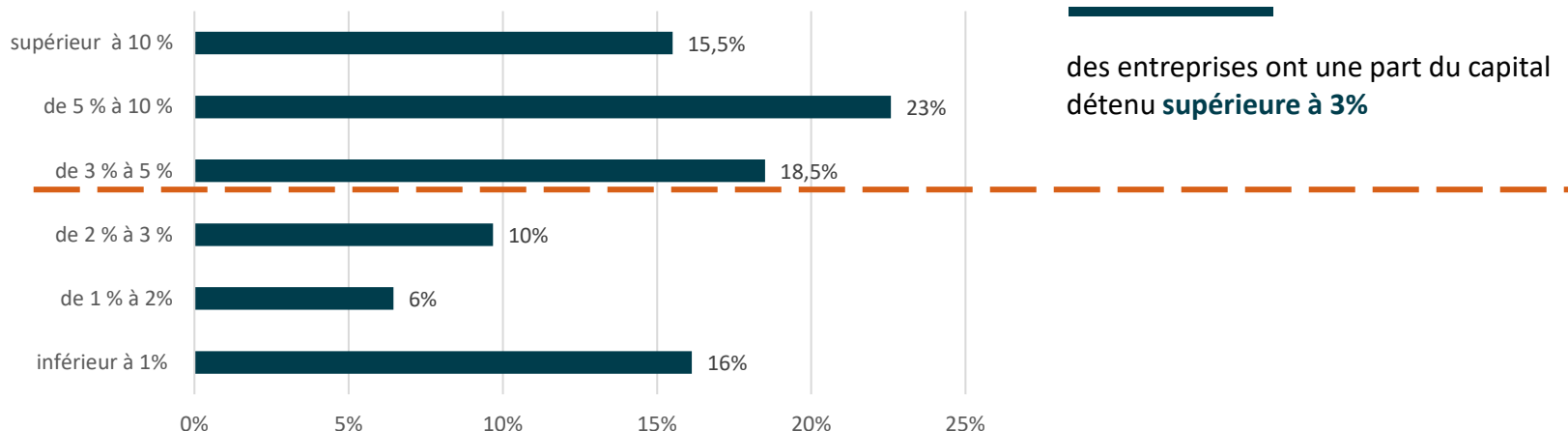


Plus de la moitié des entreprises dépassent les 3% du capital détenu par les salariés

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

57%

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



7,33%

Part du capital détenue par les salariés (CAC40)

4,35%

Part du capital détenue par les salariés (SBF120)

Alixio
group

CliffordChance



3-L'actionnariat salarié toujours très apprécié des entreprises

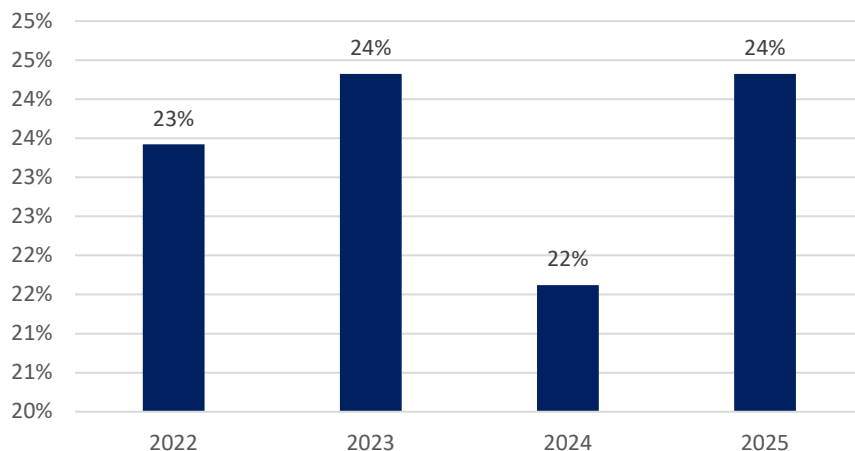


Clifford Chance

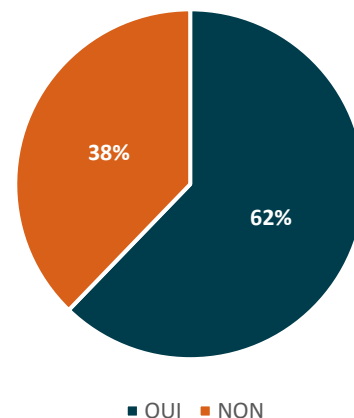


L'actionnariat salarié demeure volontariste dans un contexte de crise (moyen orient)

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



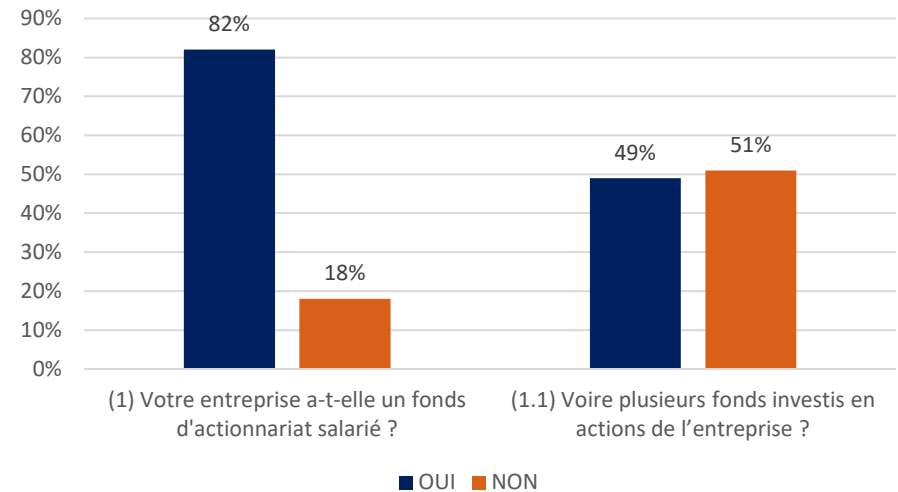
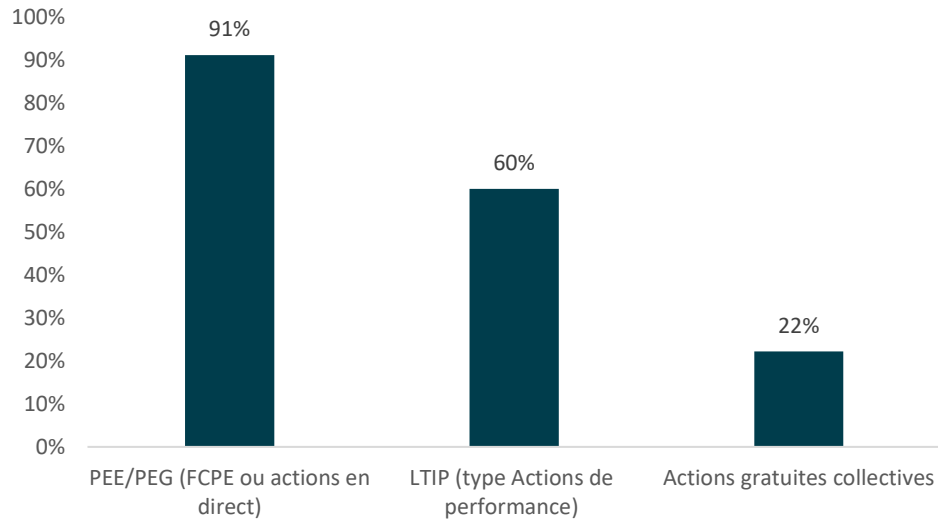
(11) Opérations d'actionnariat salarié prévues pour 2026



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**. 62% l'envisagent pour cette année.

Le PEE demeure comme les années passées, le véhicule privilégié de l'actionnariat salarié.

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



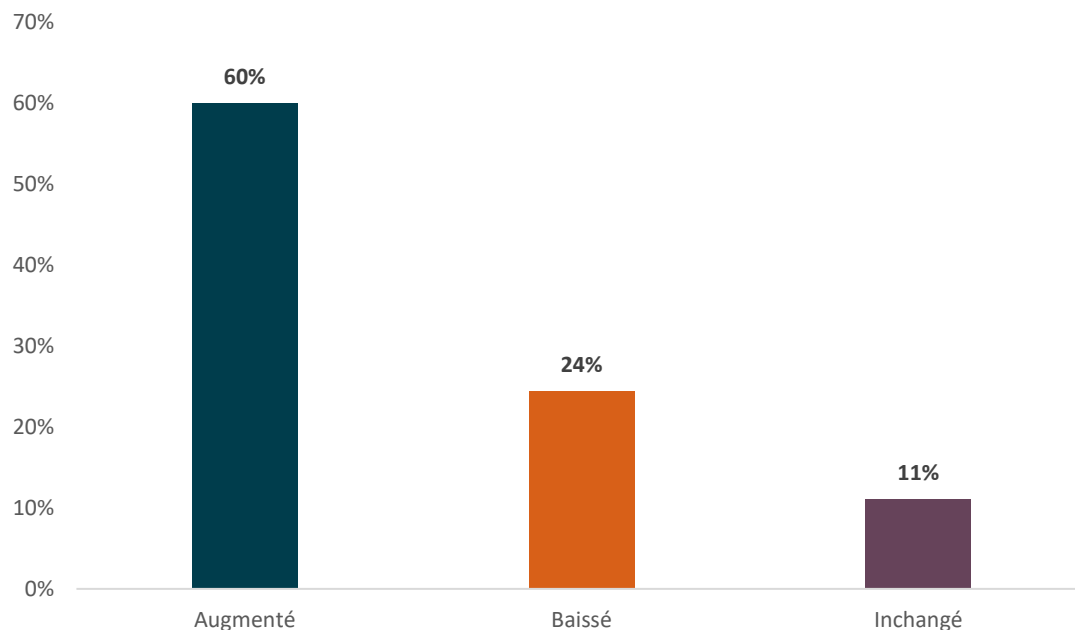
Le PEE reste le véhicule privilégié de l'actionnariat salarié.

91% des entreprises ont un fonds dédié à l'actionnariat salarié

47% des entreprises ont des fonds identiques pour la France et pour l'international.

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

(12) Comment le % d'actionnaires salariés (y compris les anciens salariés) dans le total des salariés a-t-il évolué depuis 3 ans (2023) ?



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



Alixio
group



Clifford Chance

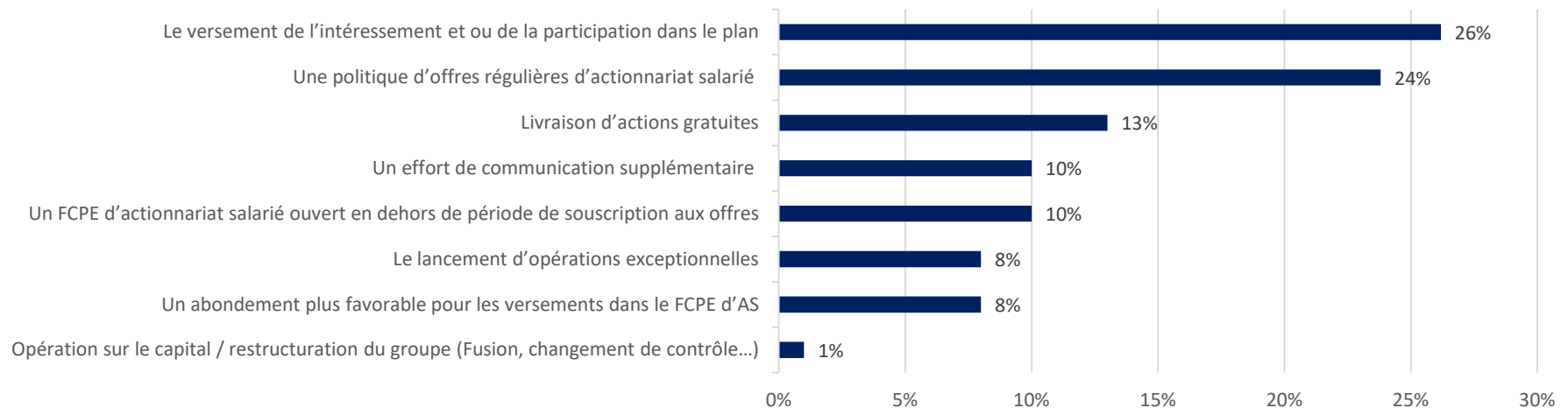


FAS
Fédération Française de l'Actionnariat Salarié



En 2026, 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 : 60 %

Versement de l'intéressement et/ou participation, Régularité, livraison d'action gratuites sont les accélérateurs de souscription en 2026



Si inchangé : 11%

La régularité permet de maintenir un stock d'actionnaires salariés

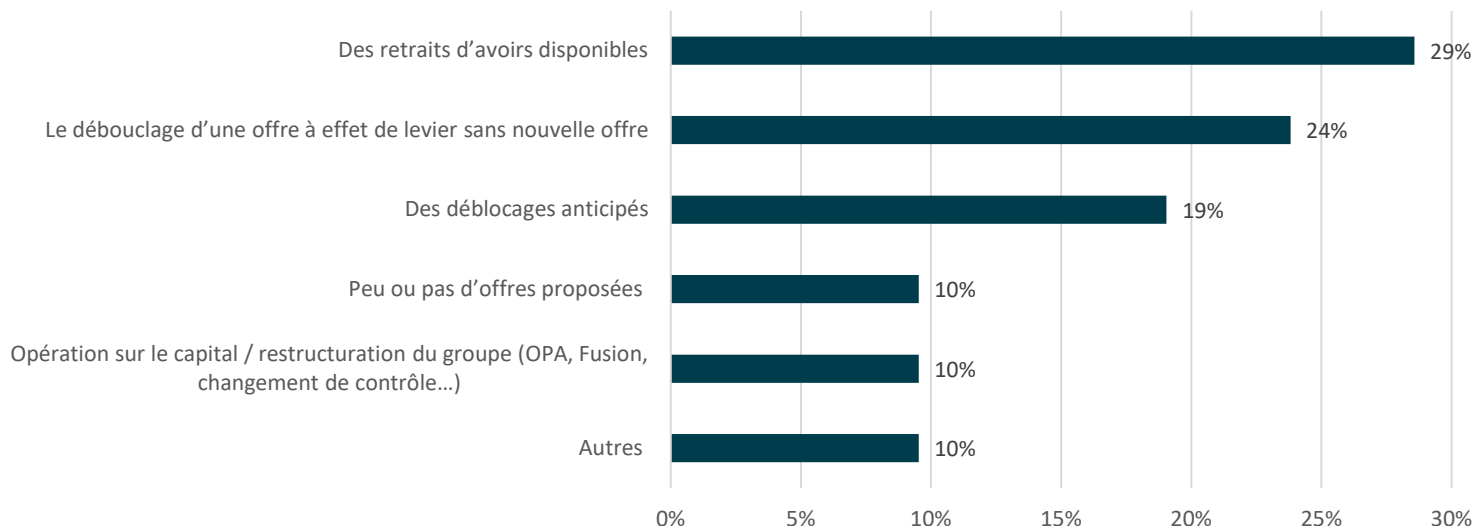
Alixio
group

Clifford Chance



Des retraits d'avoir disponibles : raison majeure de la baisse de l'actionnariat salarié... en période de crise

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



Si baissé : 24 %

Les retraits d'avoirs disponibles sont le premier facteur d'explication

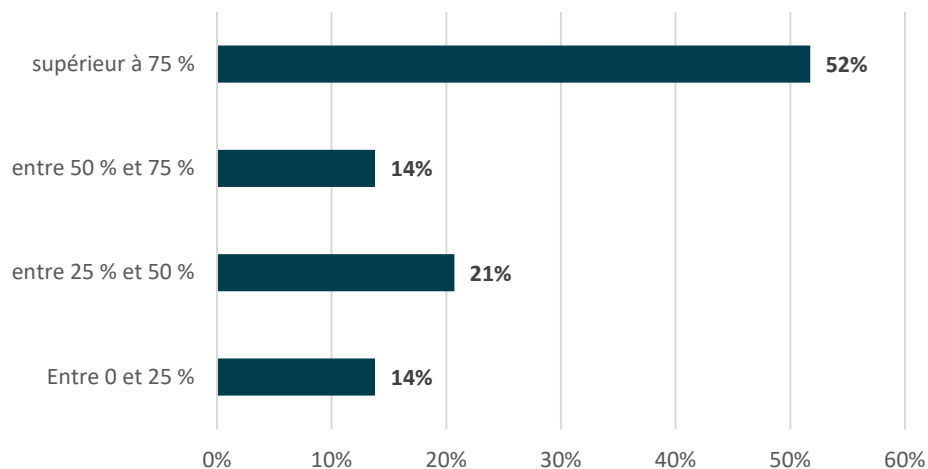
La part des salariés actionnaires en augmentation en France

EN FRANCE



Plus d'un salarié sur deux actionnaires dans **66%** des entreprises participantes

(8.1) En France ? (%)



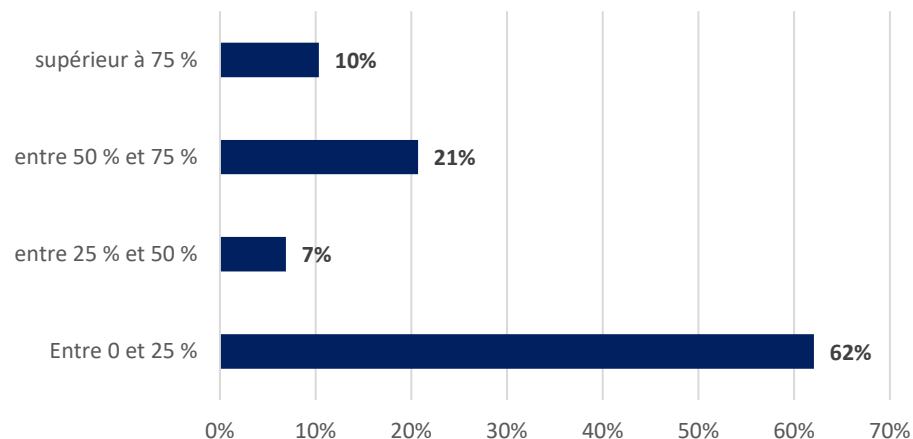
La part des salariés actionnaires continue à se développer à l'international

À L'INTERNATIONAL



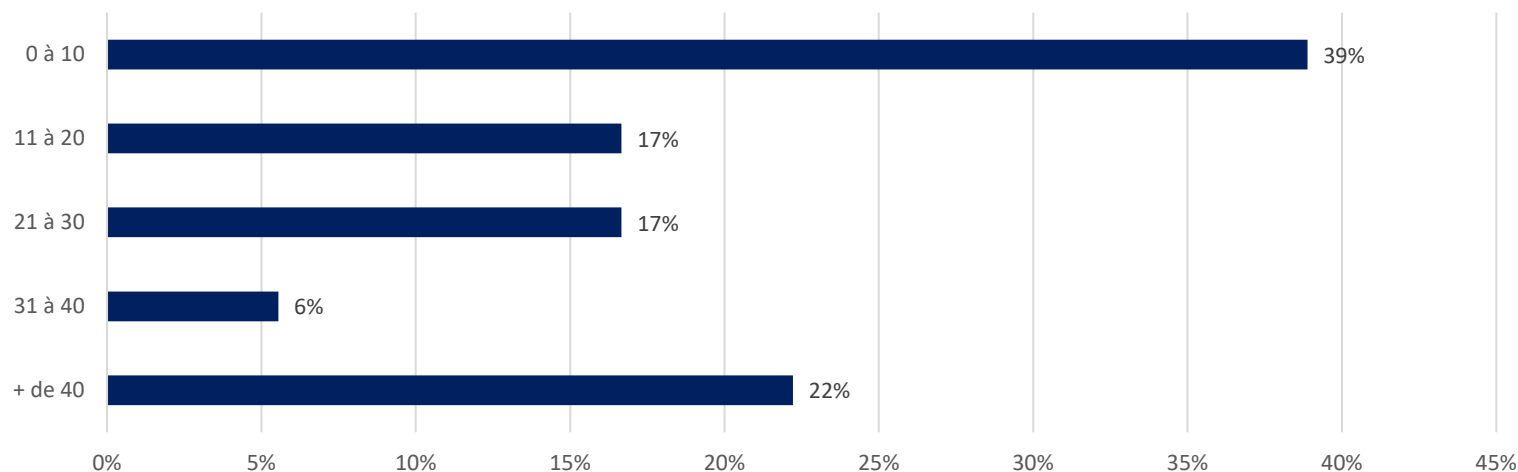
Plus d'un salarié sur deux actionnaires dans 31% des entreprises à l'international

(8.2) A l'international ? (%)



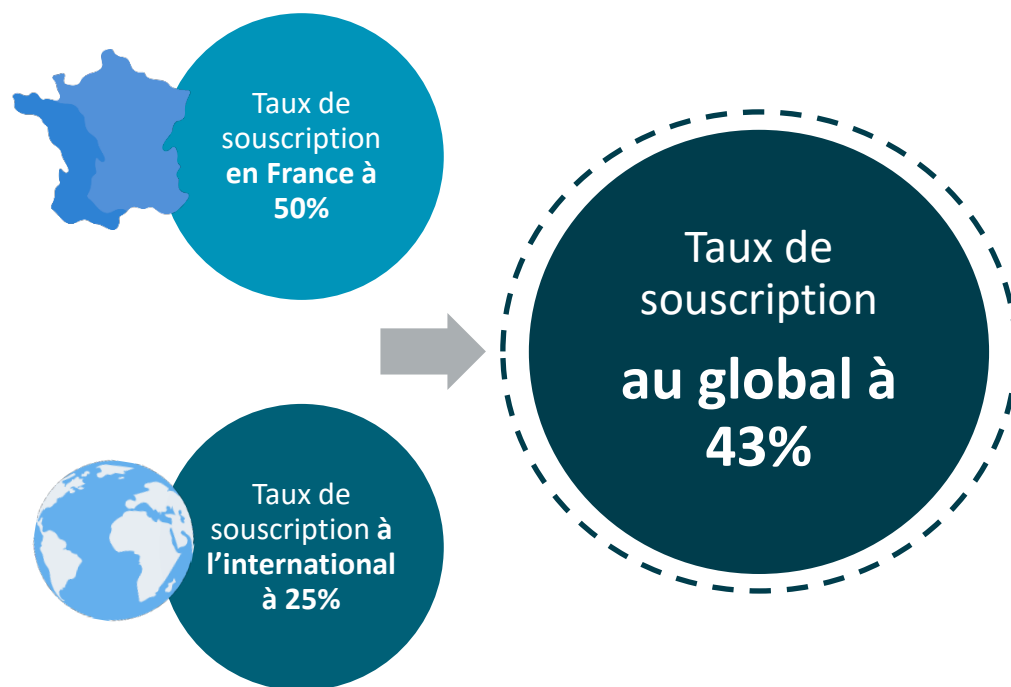
Une volonté d'équité internationale de l'actionnariat salarié malgré les contraintes locales.

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



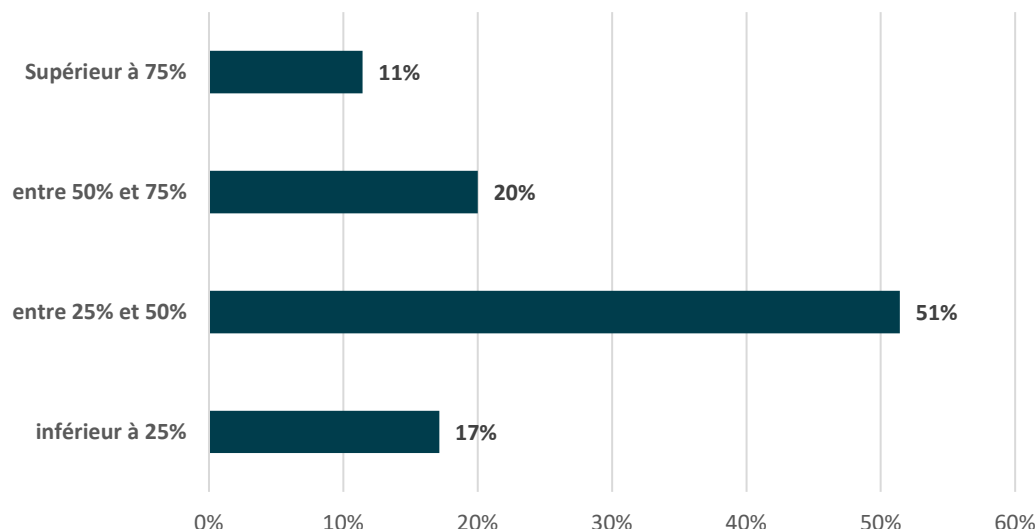
De plus, **1 offre sur 2** proposée à l'international est identique à celle de la France

Le taux de souscription global dépasse les 40% en 2026 en raison d'une augmentation à l'international



Taux de souscription **au global** à 43%

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



31%

des entreprises ont des taux de souscription supérieurs à 50%

51%

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

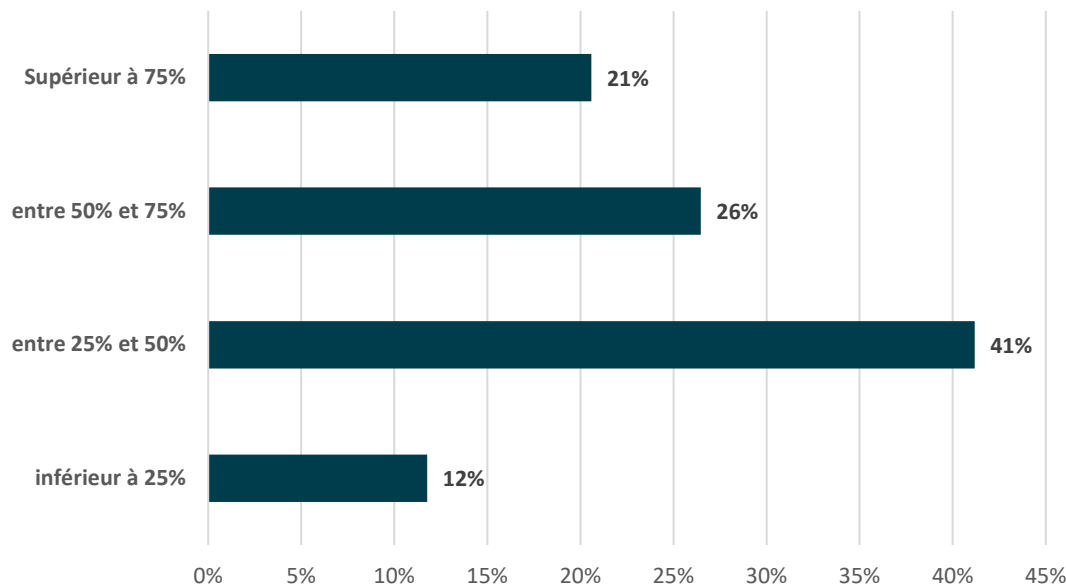
17%

des entreprises déclarent des taux de souscription inférieurs à 25%

Une augmentation sensible des taux de souscription supérieurs à **50%**

Taux de souscription en France à 50%

(13.1) En France ? (%)



47%

des entreprises ont des taux de souscription supérieurs à 50%

41%

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

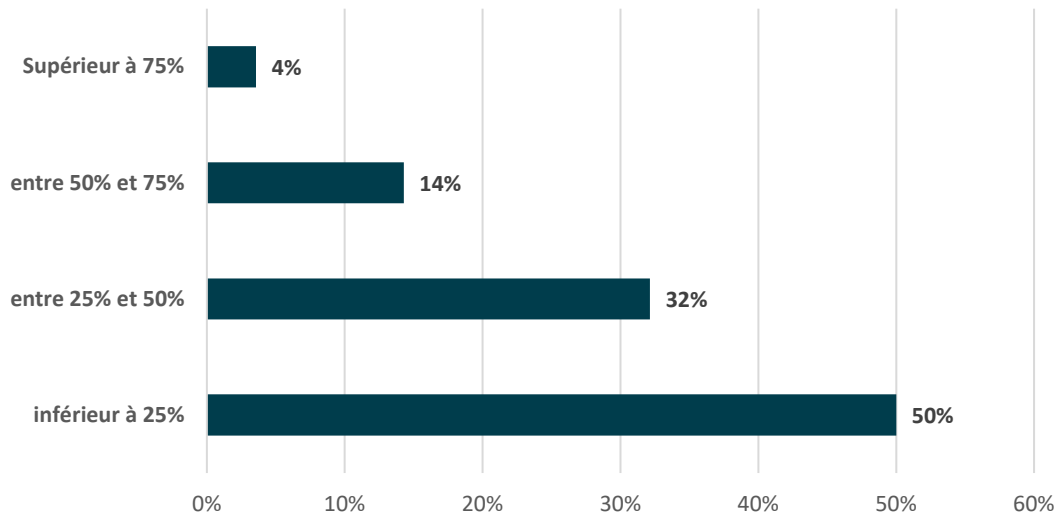
12%

des entreprises déclarent des taux de souscription inférieurs à 25%

Un léger tassement du taux de souscription **supérieurs à 50%**

Taux de souscription à l'international à 25%

(13.2) A l'international ? (%)



18%

des entreprises ont des taux de souscription supérieurs à 50%

32%

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

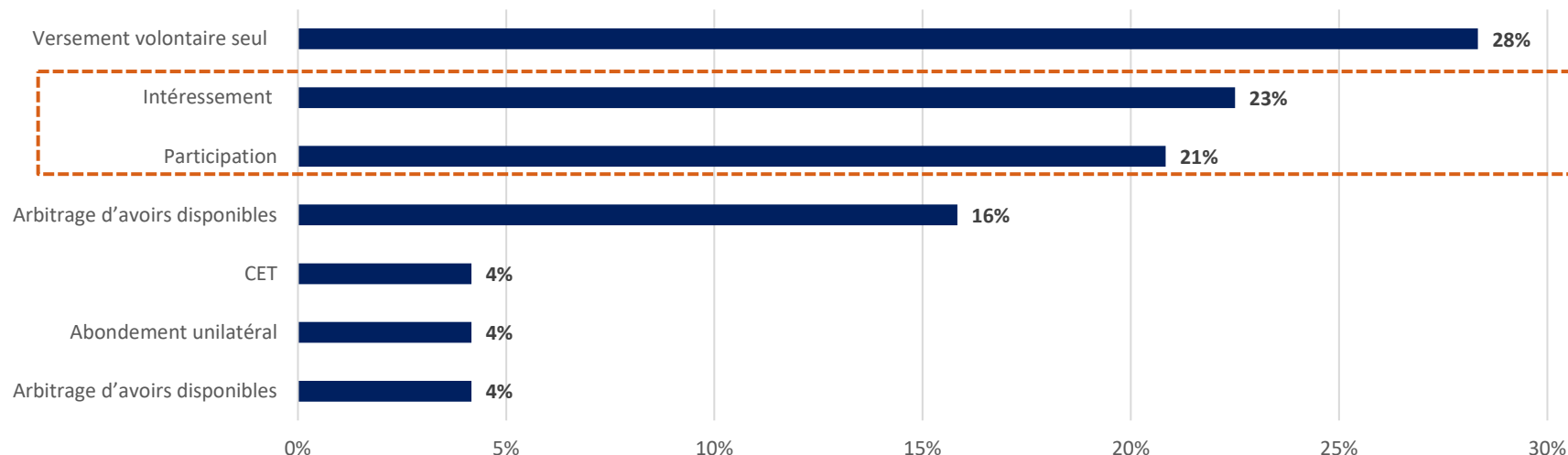
50%

des entreprises déclarent des taux de souscription inférieurs à 25%

Un **tiers des entreprises** affichent des taux de souscription **compris entre 25% et 50%** (forte augmentation par rapport a 2025)

En France, 2/3 des souscriptions proviennent de l'épargne salariale sous toutes ses formes comme en 2025

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

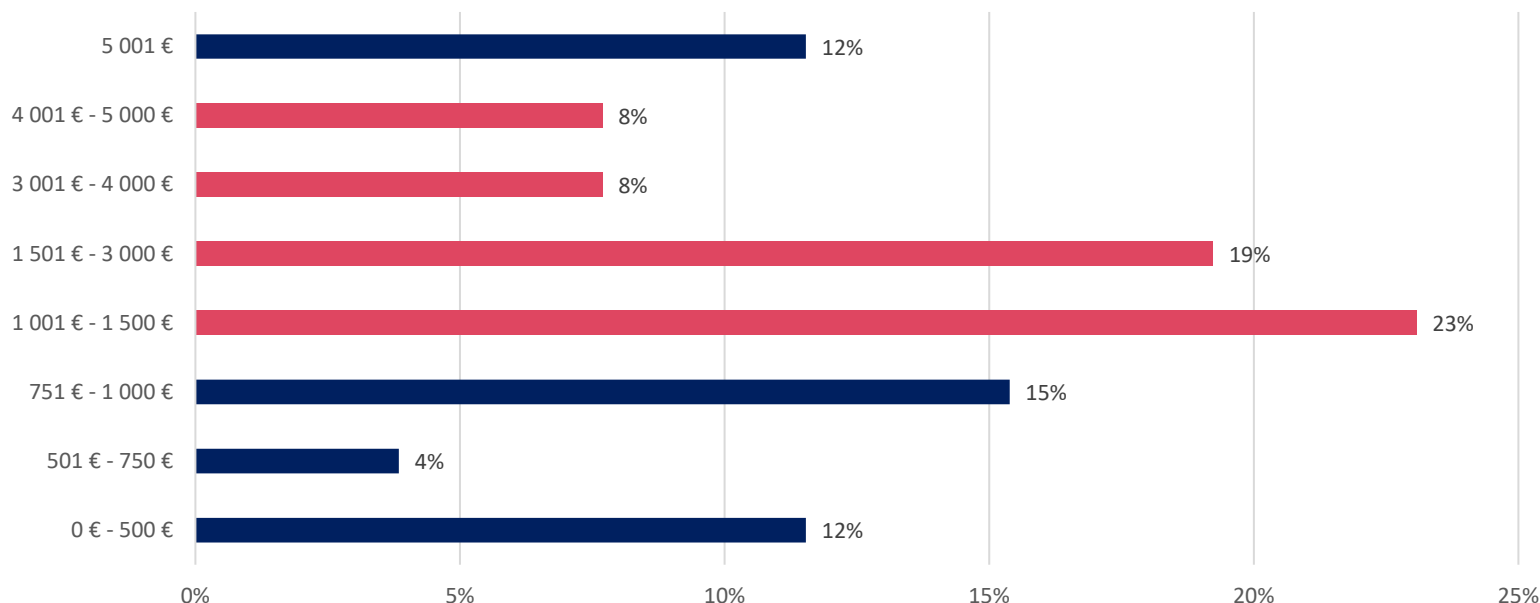


En France, **primes de participation et d'intéressement** alimentent les souscriptions à hauteur de **44%** auxquels s'ajoute **20% par l'arbitrage d'avoirs**.

Les versements volontaires seuls ne représentent qu'un peu plus du quart des souscriptions.

Un apport personnel moyen de 2 225€ en légère baisse de 210 euros par rapport à 2025

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



12% des salariés déclarent un investissement moyen de plus de 5 001 € 
(contre 16% en 2025 et 23% en 2024)

58% des salariés investissent entre 1 501 € et 5 000 € (contre 47% en 2025 et 33% en 2024) 

4 Les formules gagnantes



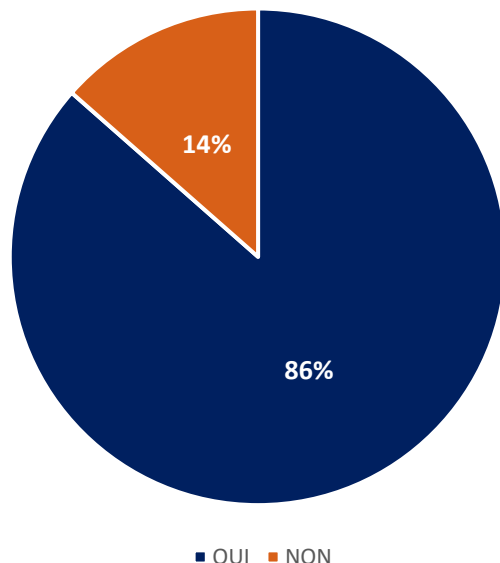
Clifford Chance



4.1 Formule Classique vs Sécürisée

La formule classique encore plus privilégiée

(17.1) Quelles formules ont-elles-été proposées ? Une formule classique



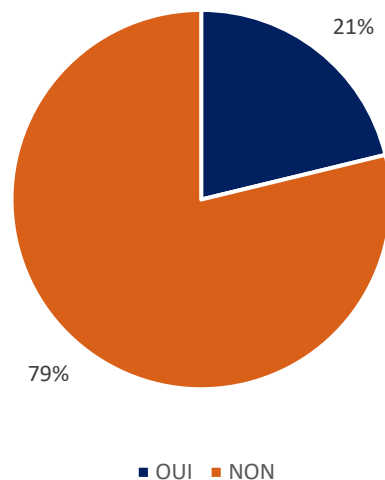
Le montant moyen de la décote se situe toujours autour de 20%.

Les formules classiques cumulent généralement décote et abondement.

Malgré le risque de perte en capital, la formule classique reste privilégiée par les émetteurs.
86% des entreprises proposent une formule Classique (74% en 2025) vs 14% de levier.

L'abondement unilatéral est pratiqué par 21% des entreprises

(17.4) Un abondement unilatéral de l'entreprise a-t-il été proposé ?



Forte diminution de la proposition d'abondement unilatéral

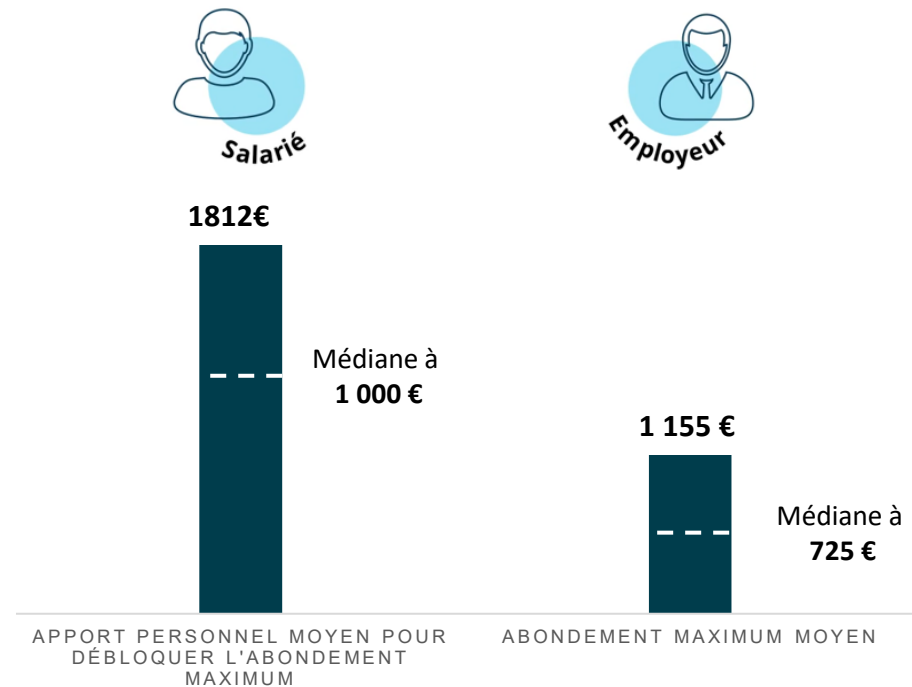
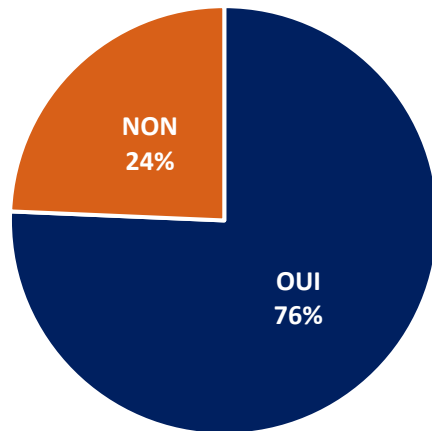
Le montant moyen est de 429 € (vs 667 € en 2025) avec un plus haut à 1000 € (vs 2100 € en 2025) et un plus bas à 135 € (vs 250 € en 2025).

Élément important de la démocratisation de l'actionnariat salarié, les montants sont notablement en baisse.

Quand ce dispositif est mis en place, **il bénéficie moins aux salariés à l'étranger : uniquement 16 %**

Pour bénéficier d'un abondement maximum en moyenne de 1 155 €, les salariés doivent investir 1 812€

76% des offres sont abondées

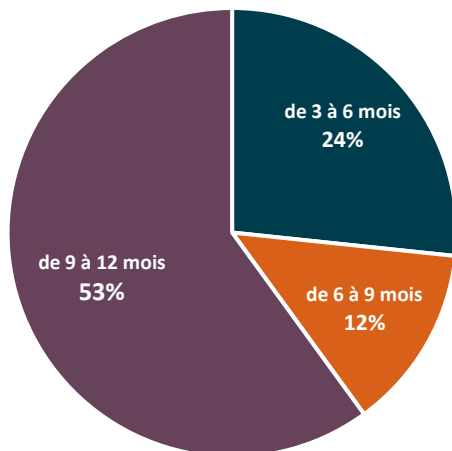


1 entreprise sur 2 propose un abondement dégressif par tranches

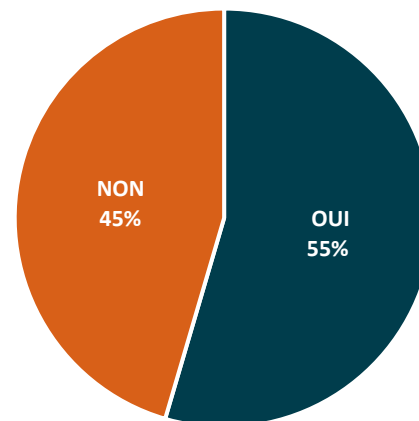
Hausse notable du montant de l'abondement moyen (+120 €) pour un effort moindre des salariés.

Plus de facilités de paiement en 2026 avec la même durée d'étalement

(19.1) Si OUI, quelle est la durée d'étalement ?



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



50% d'entreprises proposent un étalement des paiements (au global).
L'étalement long de plus de **9 mois est privilégié et est stable** par rapport à 2025 (56%)

4.2 Les actions gratuites

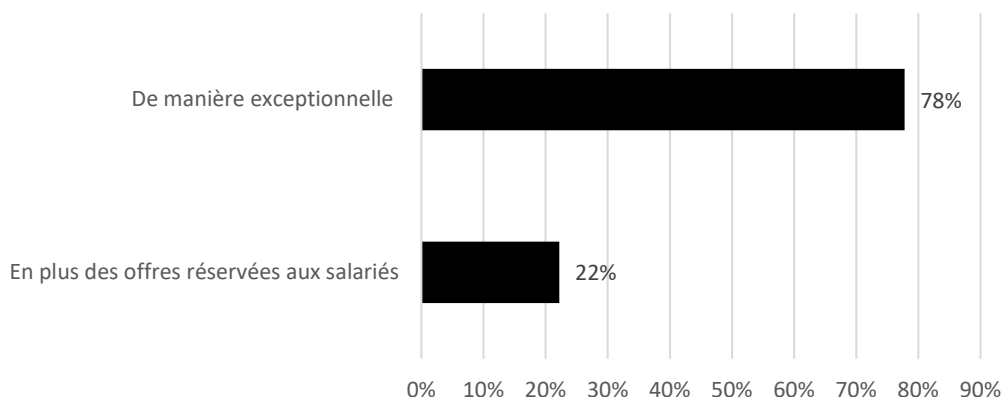


Clifford Chance



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

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

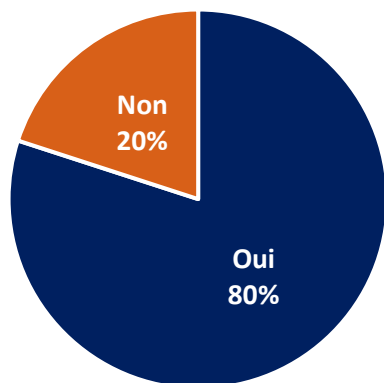


Les PAGA collectifs sont en majorité des offres exceptionnelles

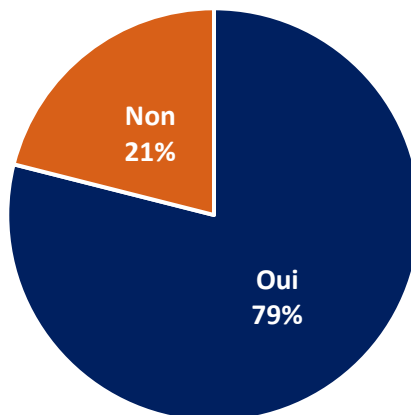
Lorsque les entreprises attribuent des actions gratuites pour c'est en plus des offres réservées (pas de substitution)

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

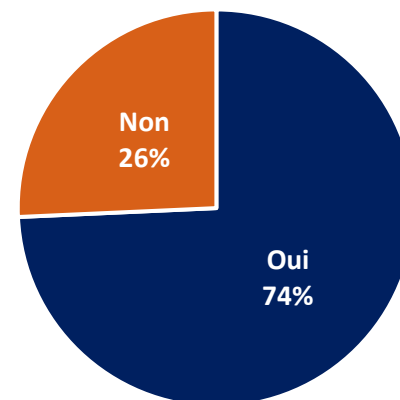
(28.4) Votre entreprise procède-t-elle à des attributions d'actions gratuites de performance (LTIP) ?



(28.5) Incluant les mandataires sociaux ?



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



Le nombre d'entreprise attribuant des actions gratuites ciblées se renforce. Elles incluent les mandataires sociaux et des critères ESG (74% vs 80% en 2025).

5 - Evolution des pratiques



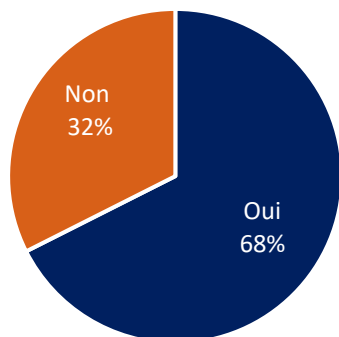
Clifford Chance



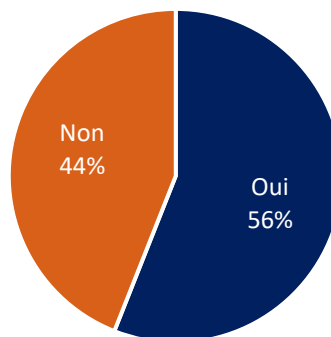
5.1 Des efforts de communication, mais pas assez d'investissement dans la formation

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

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



(36.1) 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)

68% des entreprises propose un **site de communication dédié** à l'actionnariat salarié.
44% des sites sont **ouvert à l'année**.

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).

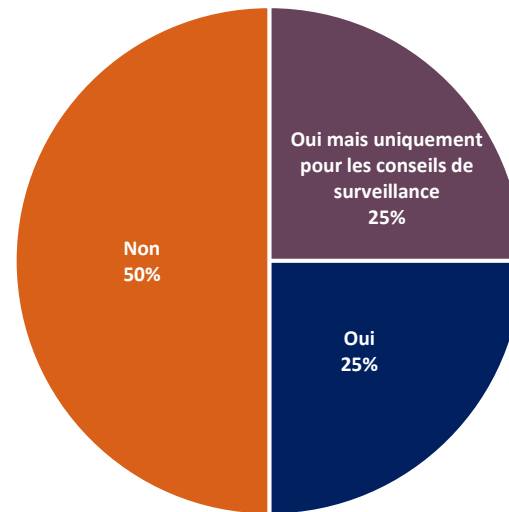


CliffordChance



La formation des salariés à l'actionnariat salarié doit être renforcée dans le contexte international

(35) 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 en diminution cette année (49% en 2024, 65% en 2025)

5.2 Gouvernance : conseils de surveillance, ARSA et associations

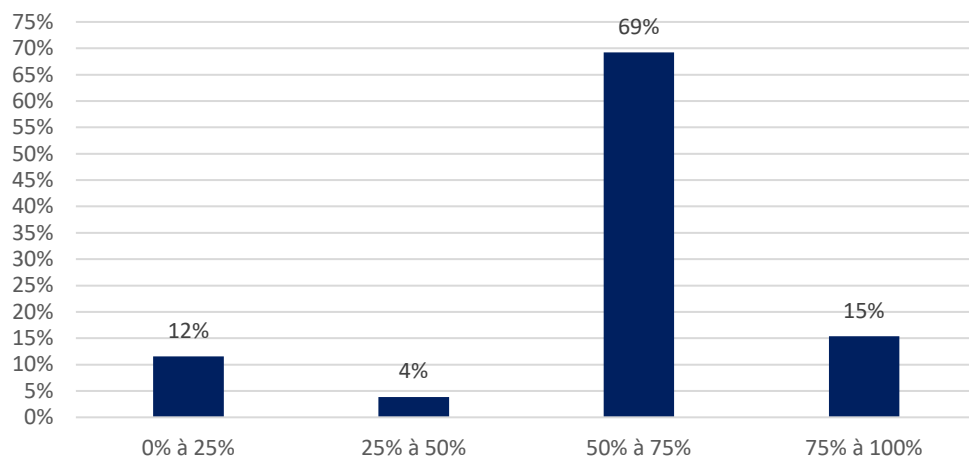


Clifford Chance

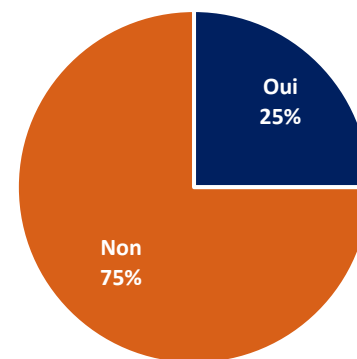


La très grande majorité des porteurs de parts sont élus dans les conseils de surveillance qui porte les droits de votes

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



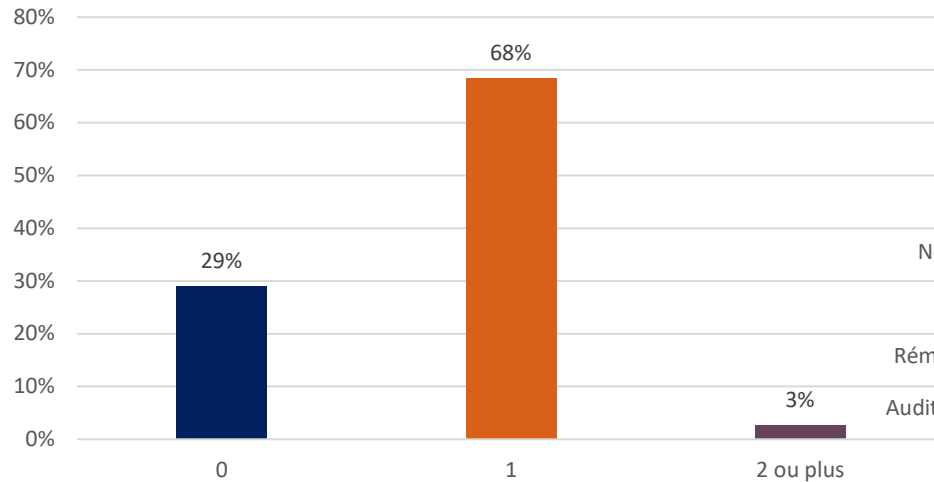
(40) Les porteurs de parts de FCPE d'actionnariat salarié votent-ils à titre individuel en Assemblée générale des actionnaires ?



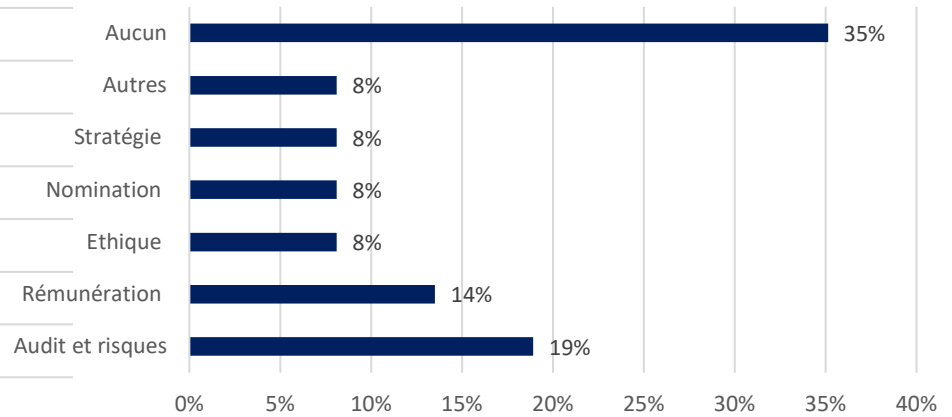
75 % des porteurs de parts votent aux AG via le Conseil de surveillance.

Plus de 2/3 des répondants ont au moins un administrateur représentant les actionnaires salariés au conseil d'administration

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



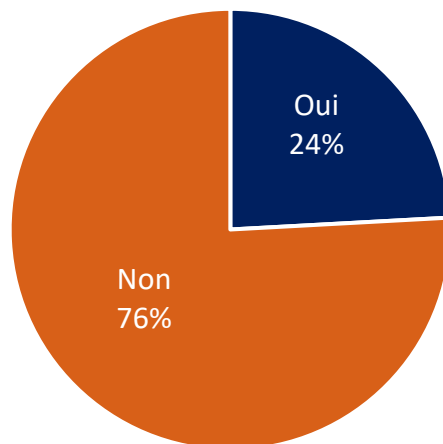
(42) Dans quels comités siège(nt) le (ou les) administrateur(s) représentant les actionnaires salariés ?



68 % des répondants ont **1 administrateur**
représentant les **actionnaires salariés** au conseil d'administration
35% des actionnaires salariés **ne siègent dans aucun comité**
(**26%** en 2025 et **40%** en 2024)

Les organisations syndicales s'impliquent dans les questions d'actionnariat salarié

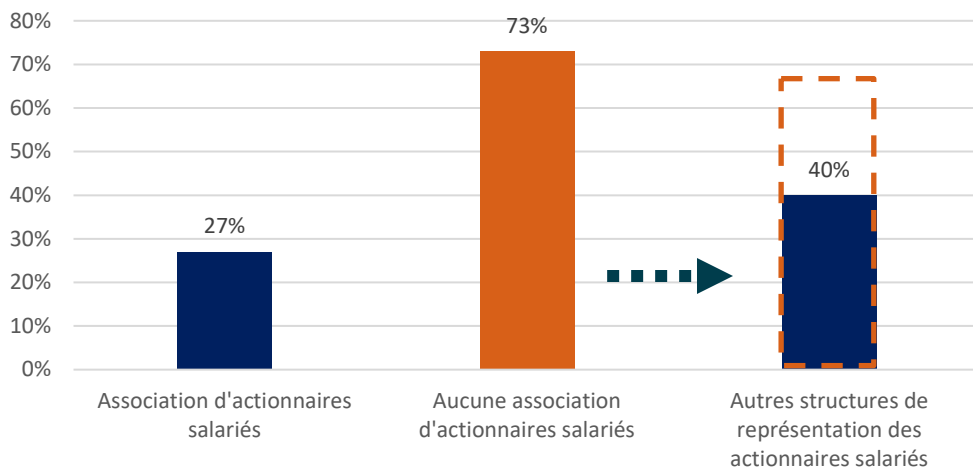
(41.4) Depuis la loi PACTE, les organisations syndicales sont-elles plus impliquées dans l'actionnariat salarié ?



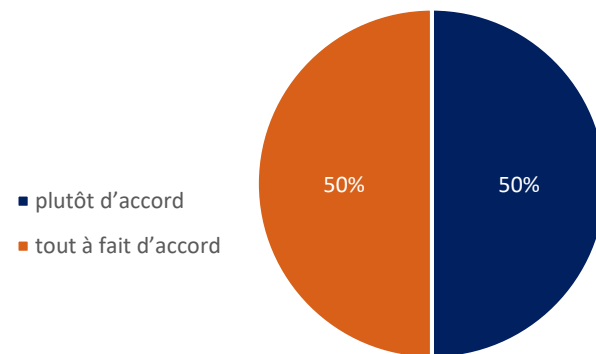
Une implication jugée en baisse en 2026 (-11% vs 2025) mais qui s'améliore par rapport à 2024
Une tendance qui reste en progression depuis la loi Pacte.

Les associations d'actionnaires salariés considérées comme jouant un rôle positif

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



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



Le nombre d'associations d'actionnaires salariés est en légère hausse (27% vs 23%)

A noter une tendance en retrait cette année sur la proportion des « tout à fait d'accord »

6-Les facteurs de développement de l'Actionnariat Salarié



Clifford Chance



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

Arrivée notable en 2026 en 4ème position
de « l'alimentation de l'offre par l'intéressement et la participation »

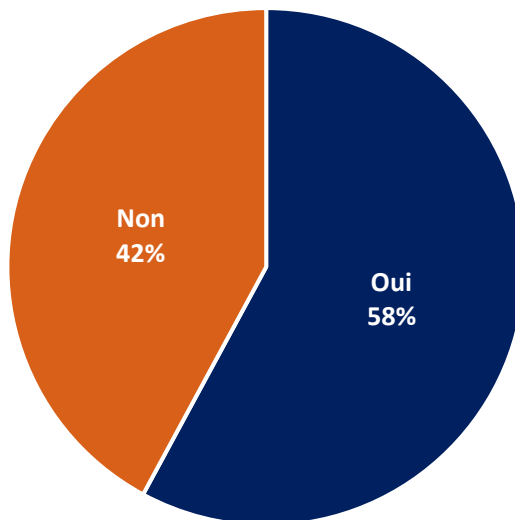


CliffordChance



L'intégration pleine de l'actionnariat salarié en élément constitutif de la RSE doit progresser

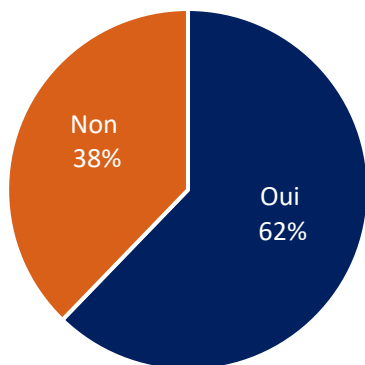
(32) L'actionnariat salarié est-il annoncé en tant qu'élément de votre politique ESG / RSE ?



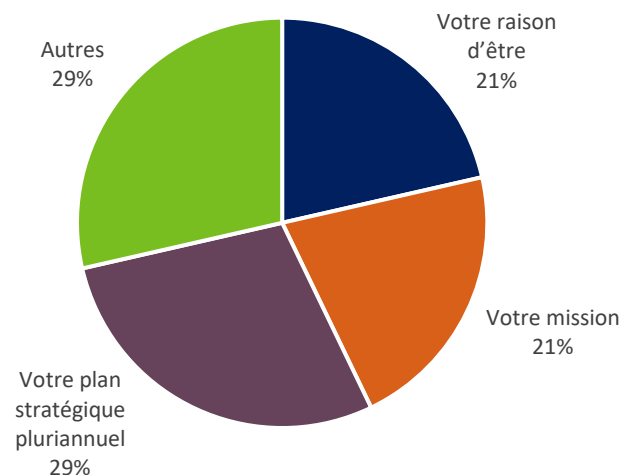
Pour 58% des entreprises l'actionnariat salarié est un élément constitutif **de leurs engagements en matière de RSE** (+ 4% par rapport à 2025).

Une constante progression d'affichage d'objectif chiffré qui engage durablement l'entreprise

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



Où l'objectif est-il affiché ?



62% des entreprises affichent un objectif de développement de l'actionnariat salarié (+3%)

Pour 71% des entreprises, l'objectif de développement de l'actionnariat salarié se retrouve dans les engagements affichés de l'entreprise.

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	Allemagne	Danemark
Etats-Unis	Tunisie	Chili
Chine	Portugal	Belgique
Japon	Pologne	Australie
Espagne	Maroc	Argentine
Corée	Grèce	

55% des entreprises considèrent avoir des difficultés, mais cela ne constitue pas un frein au développement de l'actionnariat salarié.



CliffordChance



Conclusion



Clifford Chance



Les enseignements de l'enquête 2026 (1/2)

→ L'actionnariat salarié du CAC 40 continue sa progression, avec un taux qui atteint 4,8%, dans un contexte géopolitique et économique difficile.

- Sur le reste du SBF 120, le taux se maintient à 2% de détention du capital par les salariés
- 62% envisagent des opérations cette année
- La participation en hausse des entreprises non cotées au panel, confirme la vitalité des opérations dans les entreprises de toutes tailles.

→ Promesse fondamentale de partage de la valeur pour les salariés, un actionnariat salarié ancré chez les émetteurs...

- En France, au moins un salarié sur deux est actionnaire dans 66% 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

→ ...qui investissent de manière soutenue afin de permettre à l'actionnariat salarié de continuer à se développer

- Un abondement en hausse pour un effort personnel financier moindre des salariés
- Une régularité des opérations jugée nécessaire pour le développement de l'actionnariat salarié
- Des facilités de paiements des actions deviennent la norme lors des opérations pour les salariés



CliffordChance



Les enseignements de l'enquête 2026 (2/2)

→ Les salariés sont des investisseurs de long terme qui arbitrent dans le contexte économique difficile

- Des retraits d'avoirs et des prises de bénéfices plus importants
- Une confiance qui reste forte au regard des taux de souscription des opérations, traduisant une maturité des décisions d'investissement
- Des formations qui sont à systématiser pour améliorer compréhension et meilleure prise de décision, notamment pour la préparation des retraites

→ Une progression trop lente d'objectif d'actionnariat salarié dans les éléments constitutifs des engagements stratégiques des entreprises

- Encore trop d'entreprises n'intègrent pas pleinement l'actionnariat salarié au sein de leur politique ESG (46%)
- L'actionnariat salarié manque encore trop souvent d'objectif cible chiffré annoncé dans les engagements des entreprises (41%), mais la tendance progresse d'année en année.

→ L'actionnariat salarié doit être mieux intégré dans les comités de gouvernance et des conseils d'administration

- Encore 35% des administrateurs représentant les actionnaires salariés ne siègent dans aucun comité



CliffordChance



MERCI



Clifford Chance

