

**BAROMETRE ANNUEL DES PRATIQUES D'INVESTISSEMENTS
DANS LES PME-ETI COTEES EN BOURSE****-RESULTATS ET TENDANCES 2022/2023-**

- **L'INFLATION ET LES MATIERES PREMIERES AU CŒUR DES SUJETS DE PREOCCUPATION**
- **82% DES GERANTS PRETS A PARTICIPER A DE NOUVELLES INTRODUCTIONS EN BOURSE**
- **3 SECTEURS PRIVILEGIES** : « TECHNOLOGIE & DIGITAL », « LOGICIELS & SERVICES INFORMATIQUES », « ENERGIE »
- DES TICKETS MOYENS REGULIERS DE **PLUS D'1 M€** POUR UN HORIZON D'INVESTISSEMENT DESORMAIS ETENDU A **PLUS DE 5 ANS**
- AU CŒUR DE LA DECISION D'INVESTISSEMENT : LE **MANAGEMENT, L'ESG** ET LA QUALITE DE **L'INFORMATION FINANCIERE**

SEITOSEI•ACTIFIN, numéro 1 français du conseil en communication financière et relation actionnaires, et GILBERT DUPONT, entreprise d'investissement spécialisée dans l'intermédiation boursière, publient les résultats d'une enquête d'opinion réalisée chaque année sur les pratiques d'investissements dans les PME-ETI cotées en Bourse.

Réalisé une fois par an, ce sondage a été mené auprès de gérants de fonds institutionnels francophones du 18 avril au 5 mai 2022, sur la base d'un formulaire électronique de 10 questions fermées auxquelles ont répondu 52 gérants professionnels. Les résultats de cette enquête ont été présentés en « avant-première » à une quarantaine de dirigeants d'entreprise sélectionnées par Euronext dans le cadre de TechShare, programme d'accompagnement des sociétés technologiques européennes non cotées vers les marchés financiers.

L'inflation et le coût des matières premières, au cœur des choix d'investissement

Les décisions d'investissement des gérants sont fortement corrélées à la complexité de l'environnement géopolitique et macroéconomique actuel. L'inflation et le coût des matières premières sont les deux critères pesant le plus fortement dans les décisions d'investissements. Les impacts directs liés à la guerre en Ukraine semblent désormais cernés par les gérants, aidés par les nombreuses communications des émetteurs sur ce sujet, à la suite de fortes recommandations émises par l'AMF*.

- 63% des gérants placent l'inflation en tête de leurs sujets de préoccupations actuels
- 60% des gérants suivent particulièrement la hausse du coût des matières premières
- 55% d'entre eux craignent des ruptures d'approvisionnement

- 70% des choix d'investissement ne sont pas dictés par les effets directs de la guerre en Ukraine

En 2022, des investisseurs toujours très friands d'introductions en bourse

Dans un environnement géopolitique et macro-économique complexe, les gérants de fonds conservent un niveau d'intérêt élevé pour des introductions en bourse et réaffirment leur enthousiasme à l'égard des Small & Midcaps :

- 82% conservent un intérêt élevé pour les introductions en Bourse en 2022
- Ce niveau d'intérêt, dans un contexte mondial plus instable, est le même qu'en 2021**
- 40% déclarent être plus sélectifs dans le suivi des introductions en bourse
- Seuls 17% précisent ne pas vouloir investir dans des introductions en bourse futures

Un cycle boursier aujourd'hui bénéfique aux valeurs de croissance à prix raisonnable (GARP*)**

Gérants actifs dédiés à des logiques d'investissements dites de « stock picking », les investisseurs privilégient aujourd'hui des valeurs de croissance, de préférence à prix raisonnable (GARP).

- 55% privilégient un profil d'entreprise de « croissance », soit des sociétés généralement jeunes sur des marchés en développement
- 60% investissent dans des profils d'entreprise « GARP », soit en croissance à des niveaux de valorisation raisonnables avec une situation financière sécurisée
- Près d'1/3 des gérants s'intéressent à des profils d'entreprise dits « Value », caractérisées notamment par une solidité financière, un endettement limité, des cashflows élevés et récurrents en même temps que le versement d'un dividende.

3 secteurs privilégiés aujourd'hui : « Tech/Digital », « Logiciels & Services informatiques » & « Energie »

Certains secteurs ont la priorité tandis que d'autres sont moins recherchés que les années précédentes, présentant des profils d'investissement potentiellement plus risqués dans un contexte international pesant. Trois secteurs sont ainsi plébiscités, à savoir la Tech/Digital, les Logiciels/Services Informatiques et l'Energie, en regain d'intérêt par rapport aux années précédentes, tandis que le secteur Healthcare suscite moins de convoitises que par le passé.

- « Technologie & Digital » plébiscités par 82% des gérants (vs.76% en 2021**)
- « Logiciels & Services Informatiques » au cœur des choix d'investissement pour 77% des gérants (vs.64% en 2021)
- Les acteurs énergétiques concentrent 55% des intérêts des investisseurs (vs.28% en 2021), portés notamment par les récents enjeux de souveraineté énergétique

Le secteur « Environnement & Services aux collectivités » regroupe 44% des sondés, en progression par rapport à 2021 (32%), mais toujours en-deçà de l'importance accordée en 2020 (50%). A noter également la baisse d'intérêt des investisseurs à l'égard des acteurs de la « Santé & Sciences de la vie » qui n'attirent actuellement que 42% des sondés contre 68% un an auparavant.

Augmentation des tickets moyens investis, régulièrement à plus de 1 M€

Au vu des réponses, 4 groupes homogènes apparaissent, caractérisés par 4 pratiques et capacités d'investissement spécifiques dédiées aux Small & Midcaps. Par rapport aux résultats du sondage 2021, le ticket moyen par investissement est actuellement plus important et l'horizon d'investissement plus long. Cette dynamique positive est le reflet à la fois de la collecte importante réalisée par la majorité des gestions professionnelles accompagnées de plus-values boursières réalisées ces dernières années, dans le cadre du « turn-over » au sein des portefeuilles.

- 27,5% investissent des tickets moyens supérieurs à 1 M€ (vs.20% en 2021)
- 25% investissent en moyenne entre 200K€ et 500 K€ (vs.28% en 2021)
- 25% investissent entre 500 K€ et 1 M€ par ligne (vs.20% en 2021)

Un horizon d'investissement jamais à moins d'1 an et régulièrement à plus de 5 ans

En comparaison avec les réponses obtenues en 2021, l'horizon d'investissement s'est légèrement étendu, pour une plus grande stabilité du capital des entreprises cotées en Bourse.

- 30% précisent que leur horizon est désormais supérieur à 5 ans (vs.25% en 2021)
- 42% s'inscrivent dans une durée de détention de titres cotés de 1 à 3 ans (vs.40% en 2021)
- 1 seul investisseur indique gérer des positions sur moins d'un an

Le management, l'ESG et la qualité de l'information financière sont des critères d'investissement décisifs

L'analyse des réponses apportées aux questions relatives aux critères d'investissement des gérants dans des PME-ETI cotées en bourse permet de faire ressortir les éléments suivants :

- Qualité et disponibilité du management sont le 1er critère d'investissement dans une Small/Midcap pour 85% des gérants (déjà 88% en 2021 !)
- Le business-model (65%), les barrières à l'entrée (60%), la stratégie (57,5%) et les perspectives de croissance (57%) sont également des facteurs déterminants
- 50% des gérants prennent en compte la qualité de l'information financière dans leurs choix d'investissements

En phase avec l'évolution sociétale actuelle, les gérants tiennent compte désormais fortement de critères ESG dans leurs choix d'investissement. Ces derniers concernent 42% des gérants professionnels en 2022 contre 20% en 2021 et 16% dans notre enquête 2020.

Un besoin crucial de rencontrer le Top management pour forger des convictions d'investissement, indépendamment de la liquidité du titre

La liquidité n'est, en 2021 pas plus qu'en 2020, un élément discriminant pour un investissement. Ce dernier doit être alimenté par des rencontres régulières avec le Top management afin d'asseoir une conviction et solidifier l'investissement réalisé. Elles peuvent se réaliser à l'occasion d'annonces de résultats, de roadshows, de conférences et autres visites de sites.

- 65% ne requièrent pas de volume minimum d'échanges quotidiens (56% en 2021 et 57% en 2020).
- Près de 90% des gérants souhaitent rencontrer le management au minimum 1 fois par an
- 57% d'entre eux demandent à rencontrer le Top management 2 à 4 fois par an (vs.40% en 2021)
- La composition de l'actionnariat (51%) est un autre élément important, soit la connaissance de l'ensemble des tiers investis au sein de l'écosystème de l'entreprise.

Vous souhaitez disposer de l'intégralité de l'enquête d'opinion et échanger sur ces thématiques ?

Contactez **Sébastien BERRET**, Directeur Opérationnel et des Relations Investisseurs, ACTIFIN

- 06 02 08 45 49 – sberret@actifin.fr

Audrey NODIN-PARSONS, Head of Corporate Finance, Gilbert Dupont

-06 34 18 66 23 - audrey.nodin@gilberdupont.fr

* Recommandation AMF émise le 15/03/2022 et disponible via le lien suivant : <https://www.amf-france.org/fr/actualites-publications/actualites/guerre-en-ukraine-et-impacts-sur-les-marches-financiers-lamf-attire-lattention-des-societes-cotees>

** Enquêtes 2021 et 2020 menées respectivement du 20 avril au 12 mai 2021 et du 8 au 30 janvier 2020

*** Growth at a reasonable price

A PROPOS DE SEITOSEI • ACTIFIN

SEITOSEI • ACTIFIN regroupe les marques ACTIFIN et SEITOSEI et est le numéro 1 français du conseil en communication financière et relation actionnaires depuis leur rapprochement fin 2016.

ACTIFIN • www.actifin.fr

- ACTIFIN conseille les valeurs moyennes dans leur positionnement stratégique et les accompagne dans la mise en œuvre de leurs opérations de communication financière et corporate, et relations investisseurs ;
- ACTIFIN est un expert des opérations financières des valeurs moyennes, en particulier les introductions en bourse (de la phase pré-IPO à la cotation).

SEITOSEI • www.seitosei.fr

- SEITOSEI conseille, conçoit et met en œuvre pour les « Large caps » des dispositifs :
 - de communication et d'animation actionnariale pour les sociétés du SBF 120 ;
 - d'édition financière et corporate.



GROUPE SOCIETE GENERALE

- SEITOSEI intervient pour les associations professionnelles et pour l'écosystème « risques-assurances » sur leur influence corporate.

SEITOSEI•ACTIFIN propose l'offre intégrée la plus complète de la place de Paris pour tous les émetteurs engagés dans une stratégie active d'animation de leur titre ou de leur communauté.

SEITOSEI•ACTIFIN apporte sur l'ensemble des places financières européennes une réponse appropriée aux stratégies boursières des émetteurs : gestion institutionnelle, actionnariat individuel et salarié, gestion privée et de fortune...

Avec une cinquantaine de collaborateurs SEITOSEI•ACTIFIN se distingue par la pluralité des compétences internalisées.

À PROPOS DE GILBERT DUPONT - www.gilbertdupont.fr

La société de Bourse Gilbert Dupont, filiale à 100 % du Crédit du Nord (Groupe Société Générale), est une entreprise d'investissement spécialisée dans l'intermédiation boursière avec un cœur d'expertise sur le segment des valeurs moyennes françaises. Gilbert Dupont concentre des moyens parmi les plus importants de la place parisienne dans sa spécialité, tout en demeurant une structure à taille humaine alliant proximité et réactivité. Son offre de services est destinée :

- aux émetteurs. La société de Bourse accompagne les sociétés cotées ou désireuses de le devenir tout au long de leur vie boursière. Gilbert Dupont est l'un des principaux intervenants à Paris sur le segment des opérations de marché Small & Midcaps et de l'animation de marché sur Euronext Paris ;
- aux investisseurs institutionnels français et internationaux. Gilbert Dupont délivre des prestations de conseil et d'intermédiation actions et obligations, empruntes d'une forte culture d'analyse financière ;
- aux établissements financiers et brokers en ligne, au travers des prestations de routage d'ordres.

Contacts:

SEITOSEI•ACTIFIN

Sébastien BERRET
sberret@actifin.fr
06 02 08 45 49

GILBERT DUPONT

Audrey NODIN-PARSONS
audrey.nodin@gilbertdupont.fr
01 40 22 47 43