ENCOURAGER LA RELANCE DE L'ÉCONOMIE FRANÇAISE : PLUS SOLIDE AUJOURD'HUI, PLUS COMPÉTITIVE DEMAIN

C'est une crise d'une grande brutalité qui frappe les entreprises de notre pays. Dans des pans entiers de l'économie, les acteurs en sont réduits à constater leur incapacité à faire face seuls, alors même qu'ils disposent de fondamentaux solides : potentiel commercial, organisation, sens de l'innovation... Mais encore faut-il qu'ils puissent s'appuyer sur des partenaires de confiance quand les vents soufflent fort. Et que l'urgence est de parvenir à plier pour ne pas rompre.

Ce constat est à l'origine du lancement par la Fédération française de l'Assurance et de la Caisse des Dépôts et Consignations de l'initiative de Place *Relance durable France*. Objectif : canaliser les investissements, majoritairement en actions, d'une pluralité d'acteurs pour soutenir une sélection d'ETI et PME particulièrement impactées.

Décidé à accompagner la relance du tissu économique français, CPR AM a naturellement fait le choix de se joindre à cette initiative. C'est dans ce cadre que nous avons lancé CPR Ambition France, un fonds d'investissement en petites et moyennes capitalisations françaises cotées. Nous sommes convaincus que les entreprises françaises ont, pour peu qu'elles soient soutenues dans leurs efforts, le potentiel de reprendre le chemin de la croissance.

La création de ce fonds s'inscrit dans le prolongement d'une action menée depuis plus de 20 ans pour soutenir les forces vives de l'économie française. Alliant sélectivité financière et alignement extra-financier, CPR Ambition France décline, dans un contexte inédit de crise, notre positionnement historique auprès des entreprises : être un partenaire de choix, fidèle, soutien actif de leur transformation, pour qu'elles puissent exprimer leur plein potentiel dans la durée.

Par **Emmanuelle Court**,
Directrice Générale Déléguée en charge du Développement Commercial

DURABILITÉ, INDÉPENDANCE, RÉINVENTION : LES TROIS CLÉS DE LA RELANCE

L'accompagnement des entreprises se doit d'être construit. L'urgence – et donc la première priorité d'Ambition France – est de donner les moyens à des entreprises au business model solide, leaders dans leur secteur et créatrices d'emplois en France de passer le cap de la crise sanitaire. Certaines entreprises, dans les domaines de la restauration ou de l'événementiel notamment, ont subi un arrêt parfois total de leur activité en 2020. Pour elles, un seul mot d'ordre : résister en évitant l'érosion de leur capital physique et humain. Leur capacité à rebondir demain nécessite de pouvoir s'appuyer aujourd'hui sur un capital stable. C'est le sens de nos investissements auprès de groupes tels que GL Events ou Elis.

Une relance réussie nécessitera aussi de combler les lacunes mises en évidence par la pandémie. Au premier rang desquelles : les faiblesses de notre pays et de notre continent dans la production et l'approvisionnement de produits dans des secteurs hautement stratégiques – santé et technologies médicales, mais aussi numérique, énergie, alimentaire, ou encore culture. Avec Ambition France, nous avons ainsi décidé de participer au développement d'acteurs capables de limiter cette dépendance comme par exemple La Française de l'Énergie et Valneva. Ce soutien constitue un enjeu évident de souveraineté, qui ouvre des perspectives de croissance considérables.

Enfin, notre stratégie de relance passe par la prise en compte d'une autre réalité : la société change sous l'effet de la crise. De nouvelles habitudes de consommation sont apparues, elles resteront. Les entreprises françaises doivent être en mesure de s'adapter à l'économie de l'après-crise. Nous avons un rôle à jouer pour les aider à ne pas rater le train de l'évolution technologique, liée notamment au digital et à la data – c'est par exemple le cas d'acteurs comme Nexity, Ateme et Ekinops. Mais aussi de les accompagner dans la transformation de leur modèle d'activité afin qu'il prenne en compte les enjeux de développement durable et de transition énergétique. Nous en sommes convaincus, cette crise peut servir d'accélérateur à l'émergence d'entreprises plus durables.

UNE TRANSITION JUSTE À ACCÉLÉRER

Plus largement, notre responsabilité en tant qu'acteur et soutien de la relance est de nous tourner vers des entreprises qui prennent part à l'émergence d'une économie davantage en adéquation avec les aspirations de la société. La prise en compte effective de la dimension sociale dans nos décisions d'investissement est un engagement économique pertinent qui répond à une attente forte. Plus que jamais, la notion de transition juste doit imprégner nos choix. En toute logique, l'initiative Ambition France intègre un focus social pleinement assumé. Nous allons accompagner les entreprises dans cette voie, les aider à améliorer leurs pratiques environnementales, sociales et de gouvernance.

Ces entreprises doivent en effet justifier de résultats extra-financiers concrets et assumer un impact positif sur l'économie française et la société en général. Pour quantifier cet impact, nous suivrons plusieurs indicateurs dont nous rendrons compte tels que la création d'emplois en France, les écarts de rémunération, la part de salariés ayant accès à une formation, la part des femmes salariées ou encore le taux d'incidence d'accidents au travail.

CPR AM ambitionne désormais de donner encore davantage d'ampleur à cette démarche, en dépassant le cercle des grands investisseurs institutionnels et en touchant aussi, par l'entremise de nos partenaires, les épargnants particuliers. Par sa volonté de mobiliser les investisseurs et les épargnants en faveur d'une reprise rapide et durable de l'économie, le fonds a obtenu le label gouvernemental Relance. Pour notre part, nous sommes convaincus que notre responsabilité, en tant que producteur de solutions d'investissement à l'attention des entreprises françaises, est proprement décisive. Et que l'avenir de la relance se joue aujourd'hui.

Exemples d'entreprises dans les 3 piliers de l'univers de CPR Ambition France :

PASSER LE CAP

Entreprises à soutenir pour éviter, le moment venu, la destruction de leur capital physique tout comme humain

Exemples

elior – L'appétit du mieux
GL events
lisi

FAVORISER LA SOUVERAINETÉ

Entreprises à soutenir qui œuvrent à combler les lacunes dans les chaînes d'approvisionnement ou en faveur de la souveraineté nationale dans le domaine de la santé, du numérique, de l'alimentaire, de l'énergie, etc.

Exemples

Vilmorin
FRANÇAISE DE l'Energie
abivax
voltalia

SE PRÉPARER À L'ÉCONOMIE DE DEMAIN

Entreprises à soutenir qui jouent leur part dans l'émergence d'une économie plus en adéquation avec les aspirations de la société

Exemples

KAUFMAN & BROAD
nexity
ALTAREA
ekinops
ateme – Transforming Video Delivery

Une entreprise peut s'inscrire dans plusieurs piliers.
Source : CPR AM. Les logos ou marques des sociétés citées sont utilisées à des fins d'illustration et demeurent la propriété exclusive de chaque titulaire.

Les commentaires et analyses reflètent l'opinion de CPR AM sur les marchés et leur évolution, en fonction des informations connues à ce jour. Les informations contenues dans ce document n'ont aucune valeur contractuelle et n'engagent pas la responsabilité de CPR AM. Elles sont basées sur des sources que nous considérons fiables, mais nous ne garantissons pas qu'elles soient exactes, complètes, valides ou à propos, et elles ne doivent pas être considérées comme telles à quelque fin que ce soit. Les informations contenues dans ce document n'ont aucune valeur contractuelle. Cette publication ne peut être reproduite, en totalité ou en partie, ou communiquée à des tiers sans l'autorisation préalable de CPR AM. Sous réserve du respect de ses obligations, CPR AM ne pourra être tenu responsable des conséquences financières ou de quelque nature que ce soit résultant de l'investissement.

CPR AMBITION FRANCE

CARTE D'IDENTITÉ

Lancement le 21/10/2020
Labellisation France Relance le 23/10/2020
Encours : 59 millions (fin janvier 2021)

UNIVERS D'INVESTISSEMENT ÉLIGIBLE

- Entreprises cotées françaises de toutes tailles et de tous secteurs, sauf banque, finance et assurance
- Entreprises jugées « responsables » selon :
  - des critères ESG (notamment la composante sociale) et/ou
  - des indicateurs d'impact (création d'emplois en France, conditions de travail, inégalités, …)

PRINCIPAUX SECTEURS EN PORTEFEUILLE

À fin janvier 2021 :

PORTEFEUILLE FINAL

De 60 à 80 valeurs, dont 80 % minimum sont des petites capitalisations (100 M € - 2 Mds €)

Portefeuille à fin janvier 2021 : investi à 97 % dont 88 % des entreprises sont de capitalisation inférieure à 2 Mds € et 9 % entre 2 Mds € et 5 Mds €

PERFORMANCES[1] À FIN JANVIER 2021

Depuis le lancement (21/10/2020)	3 mois	Depuis le début de l'année
17,53 %	**23,12 %**	**2,40 %**

PERSPECTIVES

Après 3 années de performances plutôt décevantes des valeurs petites et moyennes par rapport au grandes capitalisations, nous pensons que le rattrapage de performance des 3 derniers mois de 2020 devrait se poursuivre en 2021 pour les raisons suivantes :

- Le poids des valeurs industrielles dans la classe d'actifs, supérieur à celui des indices de grandes capitalisations boursières. Or ces dernières devraient bénéficier de la reprise économique.
- Les petites et moyennes valeurs restent davantage exposées à leur marché domestique et à la zone euro. Elles devraient bénéficier ainsi :
  - des plans de relance européens centrés notamment sur le développement durable et la santé,
  - et moins souffrir que les grandes capitalisations de l'appréciation de l'euro face aux autres devises.
- Du point de vue des valorisations, la prime relative des valeurs petites et moyennes par rapport aux grandes capitalisations est inférieure à sa moyenne. De plus elles restent significativement moins chères que les sociétés non cotées (private equity).
- Avec des taux bas et des cash-flow préservés, le contexte reste toujours propice aux fusions/acquisitions, tandis que la parution de la loi pacte facilite les retraits de cote.
- Enfin, les flux qui se sont taris depuis 2018, pourraient revenir sur cette classe d'actif.

1. Performances nettes en euro de CPR Ambition – France I (FR0013532728). Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir.
CPR AMBITION FRANCE - PROFIL DE RISQUE : Risque de contrepartie : Oui / Risque de perte en capital : Oui / Risque lié au marché actions : Oui / Risque lié aux petites capitalisations : Oui / Risque de liquidité : Oui / Durée minimum de placement recommandée : > 5 ans / Profil de risque de rendement (SRRI) : 6/7
Le SRRI correspond au profil de risque et de rendement présent dans le Document d'Information Clé pour l'Investisseur (DICI). La catégorie la plus faible ne signifie pas « sans risque ». Il n'est pas garanti et pourra évoluer dans le temps.