



CHAMPEIL

LETTRE DES GERANTS – AVRIL 2018

COMME UN AIR DE CONSOLIDATION



Le mois de mars a permis de valider le retour de la volatilité sur les marchés financiers, révélateur d'une plus grande importance portée par les investisseurs à l'actualité politique et économique.

Jusqu'à présent la macroéconomie et les bons chiffres de croissance couplés à l'afflux de liquidités des banques centrales suffisaient à alimenter le marché. Force est de constater que ce n'est plus le cas et que, sur des niveaux de valorisation tendus, nous constatons une petite fragilité.

Ainsi, le CAC40 a enregistré une variation de -2,88% sur le mois, avec plusieurs séances ayant dépassé des amplitudes de 2%. Le Vix (indice de volatilité) a bondi de plus de 100% depuis le point bas de novembre dernier. Le 1^{er} trimestre boursier est le plus mauvais depuis 2015.

Nous validons le fait qu'il est fort probable que nous soyons en haut de cycle mais nous prévoyons davantage une consolidation passagère et nécessaire qu'une nouvelle crise économique et financière.

Nous rappelons pour autant que la normalisation des politiques monétaires reste un enjeu majeur, alors que la situation budgétaire des Etats reste très préoccupante. Aussi, nous nous inquiétons de la hausse générale des risques pris par les investisseurs pour maintenir un rendement minimum de leur capital qui risque de créer une certaine turbulence en cas de secousse financière. D'autant plus que la paradoxale faible liquidité des investissements réalisés est à double tranchant. Facteur de stabilité à court terme mais plus problématique à terme.

Les marchés actions restant les plus liquides risquent ainsi de connaître de nouveaux pics de volatilité.

Puis, à court terme, le marché manque de catalyseurs, jusqu'à la prochaine vague de publications alors qu'à l'inverse les craintes et mauvaises nouvelles semblent s'accumuler, avec des degrés d'importance divers.

Nous pensons donc que nous pourrions découvrir de nouvelles opportunités, notamment sur les sociétés technologiques qui semblent donner quelques signes de faiblesse après d'extraordinaires parcours boursiers. L'enthousiasme quant à la perspective de ces sociétés pourrait être modéré, et leur cours de bourse impactés par les prises de bénéfices potentielles. Si ces sociétés sont sensibles à une plus grande réglementation, les valorisations ne paraissent pas excessives eu égard aux potentiels. Une consolidation passagère pourrait être mise ainsi à profit.

Aussi, les valeurs dites "value" sont quant à elles à des niveaux de valorisations attractives, même si la tendance ne leur est pas favorable, impactée par les perspectives de hausse des taux d'intérêts.

A ce titre, nous renouvelons, au risque d'être rébarbatif, notre inquiétude sur les obligations qui seront, même pour les high yield, impactées par la hausse de taux mais aussi par leur faible liquidité.

Il convient donc de rester relativement liquide et d'être sélectif sur les actifs en regardant les taux de croissance et le niveau des dettes. Nous rentrons dans une phase d'achat!

Axel Champeil



CHAMPEIL

INDICATEURS DE MARCHÉ (AU 31 MARS 2018)

| | 31/03/2018 | Variation 1 mois | Variation / 1 ^{er} janvier |
|-------------------|------------|---------------------|--|
| CAC 40 | 5 167,30 | -2,88% | -2,73% |
| Dow Jones | 24 103,11 | -3,70% | -2,49% |
| Nasdaq | 7 063,44 | -2,88% | +2,32% |
| Nikkei 225 | 21 159,08 | -4,12% | -7,05% |

Historique du CAC 40
Sur 1 an



| | 31/03/2018 | Variation 1 mois | Variation / 1 ^{er} Janvier |
|---------------------|------------|---------------------|--|
| EUR/USD | 1,2300 | +0,89% | +2,46% |
| Euribor 1 an | -0,1900 | NS | NS |
| Gold Index | 1 322,80 | +0,55% | +1,26% |
| Pétrole (NY) | 64,94 | +5,51% | +8,01% |

PRINCIPALES VARIATIONS DU SBF 120 EN MARS

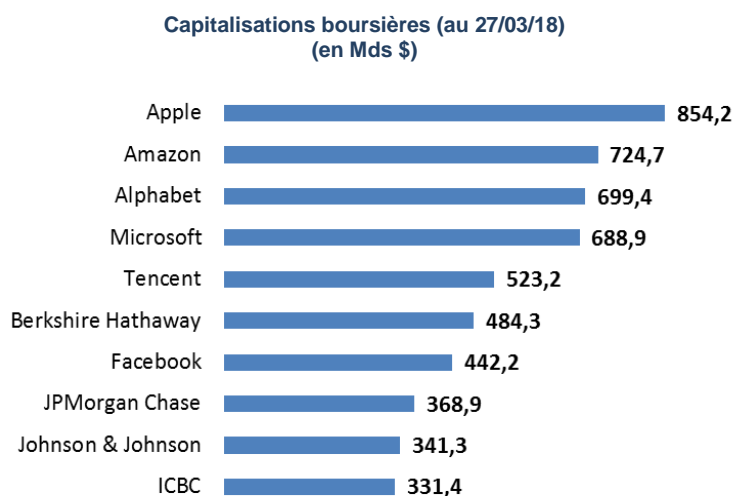
| Hausses | | | Baisses | | |
|-----------------------------|-----------|---------|-------------------------|-----------|---------|
| Sociétés | Cours (€) | Var (%) | Sociétés | Cours (€) | Var (%) |
| EDF | 11,76 | +12,70% | Sodexo | 81,91 | -18,17% |
| Dassault Aviation | 1551,00 | +12,14% | SES Global FDR | 10,985 | -14,58% |
| Renault | 98,50 | +10,18% | Maisons du Monde | 29,66 | -14,27% |
| Alstom | 36,61 | +8,99% | Spie | 17,97 | -13,52% |
| Hermès | 481,50 | +8,77% | Europcar | 9,03 | -13,26% |
| DBV Techno | 38,54 | +8,26% | Iliad | 168,00 | -12,96% |
| Engie | 13,555 | +7,36% | Eutelsat Comm. | 16,10 | -12,83% |
| ADP | 177,00 | +7,01% | Eurofins Scient. | 429,00 | -12,70% |
| Ipsen | 126,15 | +6,01% | Casino Guichard | 39,81 | -10,02% |
| Genfit | 23,50 | +5,67% | Wendel | 126,70 | -9,24% |
| Remy Cointreau | 115,80 | +5,56% | JCDecaux | 28,26 | -7,65% |
| L'Oréal | 183,35 | +5,25% | Air France KLM | 9,01 | -7,59% |
| Orpéa | 103,25 | +5,19% | Soitec | 58,90 | -7,39% |
| Foncière des Régions | 89,65 | +4,73% | Altran | 12,02 | -5,59% |



LES CAPITALISATIONS BOURSIERES MONDIALES

Les 5 géants technologiques (GAFAM : Google, Apple, Facebook, Amazon, et Microsoft) ont une capitalisation boursière cumulée qui atteint 3 400 milliards de dollars et conservent toujours la tête du classement mondial. Si l'on intègre le chinois Tencent, 6 valeurs technologiques figurent dans le Top 10.

Parallèlement le secteur de la finance est bien représenté avec le fonds d'investissement de Warren Buffet Berkshire Hathaway, 6^{ème} plus grosse capitalisation mondiale, JP Morgan et ICBC (Groupe chinois). On retrouve 7 sociétés financières dans le Top 20 Mondial, soutenues par les déclarations du Président Donald Trump et par la bonne tenue de la croissance chinoise.



SOURCE : LES ECHOS

Après un plus haut historique du Nasdaq à 7588 points mi-mars, nous avons assisté à une consolidation des valeurs technologiques américaines les quinze derniers jours du mois avec un indice qui a perdu près de 8%.

Parmi les plus fortes baisses, on retrouve Tesla (-19%), Facebook (-18%) et Alphabet (-14%) mais aussi d'autres poids lourds comme Amazon, Apple et Microsoft qui abandonnent plus de 5%. Cette baisse a fait fondre la capitalisation des GAFAM de près de 400 milliards de dollars.

LES DIVIDENDES

Toutes les sociétés du CAC40 ont annoncé une distribution de dividendes 2018 au titre de 2017.

Parmi celles-ci, le secteur du luxe est en haut du classement avec Kering et LVMH qui distribuent un dividende en hausse de respectivement 30% et 25%.

CALENDRIER DE DETACHEMENT

| Société | Date | Rendement (31/03/2018) | Montant Dividende | |
|-----------|--------|------------------------|-------------------|---------|
| Airbus | 16-avr | 1,60% | 1,50 € | |
| LVMH | 17-avr | 2,00% | 3,40 € | * Solde |
| Vivendi | 20-avr | 2,14% | 0,45 € | |
| L'Oréal | 25-avr | 1,94% | 3,55 € | |
| Essilor | 26-avr | 1,40% | 1,53 € | |
| Vinci | 26-avr | 3,07% | 1,76 € | * Solde |
| Klepierre | 26-avr | 5,98% | 1,96 € | |
| Mercialys | 30-avr | 6,85% | 0,68 € | * Solde |

ZOOM VALEURS



BNP PARIBAS

BNP Paribas - FR0000131104

Cours au 31/03/2018 : 60,17€

Capi. : 75,14Mds€ / CA 2018^e : 44,20Mds€

BNP Paribas est le 1er groupe bancaire français. Le Produit Net Bancaire (PNB) par activité se répartit comme suit :

- banque de détail (58,8%),
- banque de financement et d'investissement (27,1%),
- gestion institutionnelle et privée, et assurance (13,2%)

A fin 2017, BNP Paribas gère 766,9 Mds€ d'encours de dépôts et 727,7 Mds€ d'encours de crédits.

La répartition géographique du PNB est la suivante : Europe (73,4%), Amérique du Nord (11,7%), Asie-Pacifique (7,4%) et autres (7,5%).

Argumentaire d'investissement

- Le management a confirmé une sensibilité positive à la hausse des taux d'intérêt avec une croissance du revenu de 1,6% en 3^{ème} année. Toutefois, les prêts non productifs (NPL) pourraient également augmenter.
- L'impact positif du plan de transformation de réduction de coûts pourrait commencer à montrer des résultats positifs en 2019.
- Au vu des perspectives, le niveau de valorisation reste raisonnable. Le titre se traite en deçà de sa valeur d'actif net pour 2018^e et 2019^e, et les rendements restent au-dessus des comparables (2018^e : 5,1%).



ZOOM OPCVM

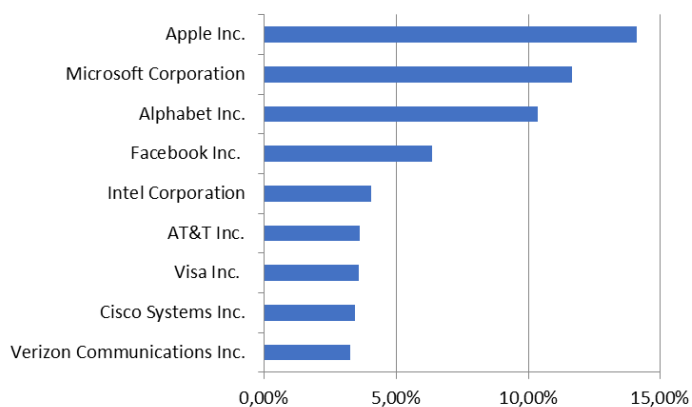
SPDR S&P US Technology - IE00BWBXM948

Cours au 31/03/2018 : 32,72\$

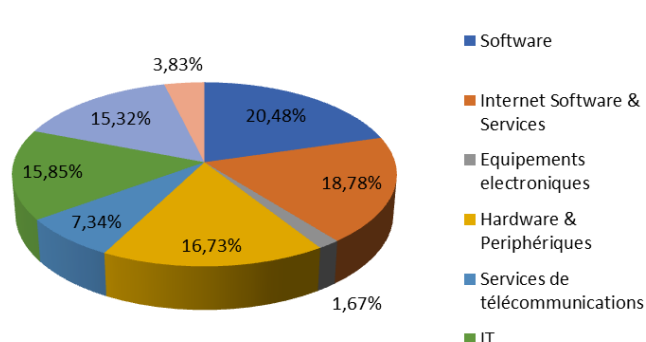
Le SPDR S&P U.S. Technology Select Sector UCITS ETF a pour objectif de répliquer la performance des grandes entreprises américaines du secteur des technologies de l'information et des services de télécommunication comprises dans l'Indice S&P 500. Pour ce faire, il vise à répliquer le plus fidèlement possible le S&P Technology Select Sector Index.

Un investissement sur ce tracker permet de s'exposer aux grandes entreprises du secteur et notamment les poids lourds mondiaux que sont Apple, Microsoft, Alphabet et Facebook (42% d'exposition).

Principales lignes



Répartition par secteur



Performances

| 2018 | 2017 | 2016 | 2015 |
|--------|---------|---------|--------|
| +6,63% | +33,90% | +14,46% | +3,85% |



CHAMPEIL

Au mois de mars CHAMPEIL a accompagné 2 sociétés, Weaccess pour son transfert sur Euronext Access+ et M2i pour son transfert sur le compartiment Offre au Public d'Euronext Growth :

WEACCESS : TRANSFERT SUR EURONEXT ACCESS+



ISIN : FR0010688465

Mnémono : MLWEA

Weaccess Group est un opérateur français de l'internet Haut et Très Haut Débit en zones blanches et grises (zones peu ou non desservies par la fibre optique pour des raisons de coûts).

Le Groupe a annoncé son transfert sur le compartiment Access+ d'Euronext Paris (*), et devient ainsi le premier émetteur à être admis sur ce compartiment. Ce transfert de marché qui offre aux investisseurs une transparence accrue en matière d'informations financières va permettre au Groupe d'accroître sa visibilité à un moment stratégique de son développement. L'objectif est de rejoindre le compartiment Euronext Growth d'ici 2 ans.

() CHAMPEIL est listing sponsor de la société Weaccess*

M2I : TRANSFERT SUR LE COMPARTIMENT OFFRE AU PUBLIC



ISIN : FR0013270626

Mnémono : ALMII

M2i est un acteur de référence dans le domaine de la formation IT, Digital et Management en France. Le Groupe qui dispose d'un fort maillage territorial accompagne à travers ses 2000 cursus pédagogiques la montée en compétence de plus de 100 000 apprenants.

Les actions M2i sont transférées (*) du groupe de cotation EI (Compartiment Placement Privé) au groupe de cotation E2 (Compartiment des sociétés ayant fait une Offre au Public) sur Euronext Growth.

CHAMPEIL avait en juillet accompagné la société pour son transfert sur Euronext Growth après un placement privé de 7M€.

() CHAMPEIL a accompagné la société M2i dans l'obtention du Visa de l'AMF*

RENFORCEMENT DE L'EQUIPE

Nous sommes heureux d'accueillir au sein de la société, Nada NEREAU qui viendra renforcer l'équipe déjà en place en qualité d'analyste financier.

Précédemment en poste à la Raiffeisenbank à Zagreb pendant 10 ans en tant qu'analyste financier.



REDUCTION D'IMPOT INVESTISSEMENT PME

Pour la souscription de parts au capital de petites et moyennes entreprises non cotées, une réduction d'impôt sur le revenu est consentie :

Le montant de la réduction d'impôt est égal à **18%** des versements effectués chaque année pendant la période de référence, versements pris dans la limite de 50 000 euros (personne seule) ou 100 000 euros (couple marié ou pacsé), soit un montant maximal annuel de réduction d'impôt de 9 000 €/an pour un célibataire ou de 18 000 € pour un couple.

Le taux est porté à 25% pour les versements effectués jusqu'au 31 décembre 2018.

La fraction des versements excédant le plafond annuel ouvre droit à la réduction d'impôt pendant les 4 années suivantes, dans les mêmes conditions.

Cette réduction d'impôt est prise en compte dans le plafonnement global des avantages fiscaux pouvant être accordés au titre de l'impôt sur le revenu, soit dans la limite de 10 000 € (montant fixé à compter de l'imposition des revenus de 2013)

CALENDRIER FISCAL

Déclarations de revenus papier :

Date de dépôt des déclarations papier : **16 mai.**

Déclarations de revenus en ligne :

- Départements 01 à 19 : **23 mai**
- Départements 20 à 49 : **30 mai**
- Départements 50 à 974/976 : **6 juin**

Déclarations IFI :

La date de dépôt est identique à celle pour la déclaration de revenus.

Pour les Sociétés Civiles Immobilières (SCI), la date des déclarations n°2071 et 2072 est fixée :

- Déclaration papier : **3 mai.**
- Déclaration en ligne : **18 mai.**

Ce document est exclusivement conçu à des fins d'information.

Les informations contenues dans ce document (notamment les données chiffrées, commentaires y compris les opinions exprimées...) sont communiquées à titre purement indicatif et ne sauraient donc être considérées comme un élément contractuel ou un conseil en investissement. De même ce document ne constitue en aucun cas une sollicitation d'achat ou de vente des services financiers sur lesquels il porte.

Les informations juridiques ou fiscales auxquelles il est fait référence ne constituent en aucun cas un conseil ou une recommandation. Elles doivent être utilisées en conjonction avec un avis professionnel dans la mesure où les dispositifs fiscaux cités dépendent de la situation individuelle de chacun et sont susceptibles d'être modifiés ultérieurement.

A cette fin, Champeil reste à votre disposition.

Ces informations proviennent ou reposent sur des sources estimées fiables par Champeil. Toutefois, leur précision et leur exhaustivité ne sauraient être garanties par Champeil.

A PROPOS DE CHAMPEIL

Champeil est une entreprise d'investissement indépendante, basée à Bordeaux. Elle est agréée par l'ACPR pour la gestion sous mandat, le courtage en valeurs mobilières, le conseil en investissement et le placement non garanti.

Champeil gère les avoirs de sa clientèle privée, en privilégiant une approche « sur mesure » sur les marchés financiers.

*« Le respect des valeurs,
le sens de l'action »*

CONTACT

CHAMPEIL
9 cours de Gourgue – 33000 Bordeaux
Tél. 05 56 79 62 32 – Fax. 05 56 44 28 82
Email : contact@champeil.com
www.champeil.com

