



## Comment appréhender les évolutions en cours ?



L'économie de l'année 2022 a été marquée par l'impact de la guerre en Ukraine et des sanctions contre la Russie sur les prix de l'énergie, l'Europe s'approvisionnant de manière significative en Russie, notamment en ce qui concerne le Gaz. Les événements ont donc été révélateurs à la fois de la dépendance énergétique de l'Europe, et de la conséquence de choix passés, ainsi que

des contraintes liées à la transition énergétique et aux objectifs climatiques.

Depuis longtemps, dans notre stratégie de gestion, nous identifions les secteurs de l'énergie et des télécoms comme clés face à l'évolution de nos économies et alors que les opérateurs, dans ces deux secteurs, avaient des difficultés à bien se valoriser. La guerre sera le catalyseur pour la mise en avant du caractère stratégique de la production d'énergie. Au sujet des télécoms, le confinement et la crise Covid auraient pu l'être, avec la généralisation du télétravail et l'accroissement des flux internet, ça n'a pas été le cas !

Vient donc le sujet de la souveraineté énergétique et des importants investissements qui vont être mobilisés au cours des prochaines années. Il nous paraît donc important, par cette publication, de nous y attarder et de prendre un peu de recul.

Nous sommes face à des évolutions complexes, où, à l'heure des contraintes climatiques et des enjeux de taxonomie, les principaux gagnants à court terme de la situation sont les producteurs d'énergies fossiles, rappelant la dépendance de nos économies à ces énergies polluantes et leur caractère stratégique.

Pour autant, ces énergies conventionnelles, dont les matières premières ne sont pas ou peu présentes en Europe, ne peuvent répondre à la fois aux enjeux de souveraineté et d'indépendance d'une part, et aux contraintes environnementales d'autre part.

Au-delà d'une insuffisance d'installations et d'investissements passés, les technologies alternatives ne sont pas encore matures et satisfaisantes. Si les sources alternatives de production d'électricité sont maîtrisées, leur efficacité et leur disponibilité restent relatives. Nous payons à ce

titre l'arrêt des investissements dans le nucléaire, qui, abstraction faite de sa potentielle dangerosité, offre de nombreux avantages, notamment en terme d'efficacité de production et d'émission de CO2.

La production d'électricité renouvelable semble être aujourd'hui la solution privilégiée. Elle se heurte néanmoins à un défi de taille qui est la disponibilité continue de la matière première et son stockage, alors que l'électrification de nos économies continue de s'accélérer faisant augmenter nettement la demande.

S'agissant du stockage, cela passe par les batteries, dont l'efficacité n'est pas encore optimale, et fortement consommatrices de matières premières, révélant d'autres sujets de dépendances, tout aussi importants que ceux liés aux enjeux actuels et avec un coût environnemental peu efficient.

Pour autant, en l'absence de solution alternative à court terme, que pourrait représenter l'hydrogène (propre), nous disposons d'une bonne visibilité sur les prochaines années sur le couple : électricité à énergie renouvelable et batteries sur lesquels les investissements se concentrent et qui constitueront l'avenir des sources d'énergie à moyen terme.

C'est dans ce contexte et eu égard aux perspectives favorables du secteur, que nous tachons d'apporter quelques idées afin d'en faire profiter les portefeuilles et investissements, et tentons d'apporter quelques clés pour profiter des perspectives favorables. En guise de conclusion, il convient de rappeler, que les lois du marché vont finir par reprendre la main. A savoir que l'accroissement de l'offre importante des prochaines années et des évolutions technologiques en la matière va peser sur les prix, et alors qu'une issue du conflit Ukrainien pourrait faire évoluer l'approvisionnement en provenance de la Russie, notamment si un changement de pouvoir intervenait. Également, la demande pourrait marquer le pas, du fait de l'adaptation de la consommation face aux prix élevés mais également du fait du ralentissement économique probable.

Il conviendra donc d'être mesuré dans les choix d'investissements et se rappeler que les évolutions ne sont pas linéaires.

**Axel CHAMPEIL**

Président-Directeur Général

## INDICATEURS DE MARCHE (au 31/10/2022)

Valeurs	Cours	Variation YTD	Variation 3 ans
CAC 40	6 279,7	-8,06%	8,40%
NASDAQ 100	11 465,21	-27,67%	33,55%
DOW JONES 30	32 754,27	-8,56%	18,62%
EUROSTOXX50	3 622,55	-14,77%	0,15%
DAX	13 254,31	-15,52%	2,45%
PETROLE WTI (\$)	88,393	6,13%	59,72%
OR (\$)	1 643,36	-7,82%	13,63%
Taux	Rendement	Variation YTD	Variation 3 ans
OAT 10 ANS	2,68%	+241,6bp	+274,3bp
BUND ALLEMAND 10 ANS	2,15%	+225,7bp	+250,5bp
US BOND 10 ANS	4,01%	+244,8bp	+233bp

# L'ENERGIE

Les principales sources d'énergies sont encore fossiles (le pétrole et le gaz) et l'électricité est produite majoritairement par le nucléaire et le thermique. Avec les objectifs environnementaux, la transition vers les énergies renouvelables se trouve au centre des débats. Couplé à la situation macroéconomique ainsi qu'à l'apparition de nouveaux besoins (matières premières, infrastructure...) ces changements ont un impact sur les axes d'investissements.

## LE PETROLE

Le pétrole représente 30% des énergies primaires (produits énergétiques non transformés) :

- Il fournit les carburants liquides = fioul, gazole, kérosène, essence, GPL.
- Il est indispensable dans la pétrochimie = plastiques, textiles et caoutchoucs synthétiques, détergents, engrais, cosmétiques, bitumes, lubrifiants ...

Son prix est déterminant pour la performance économique de tous les pays du monde. En 2022 comme depuis toujours, il a été influencé par une offre et une demande fluctuante :

- L'offre est bridée volontairement par les occidentaux du fait de leurs sanctions envers la Russie (12% de la production mondiale) et elle est également liée à la stratégie des pays producteurs (cartel de l'OPEP et OPEP+) qui peuvent réduire leur production pour soutenir les cours ... ou pour envoyer des messages politiques.

- La demande, quant à elle, est influencée par le niveau d'activité économique mondiale (ralentissement, voire récession en cours) et par les choix stratégiques des pays consommateurs (sortir progressivement des énergies fossiles).

Le conflit en Ukraine a été un accélérateur d'une tendance lourde, à savoir une hausse du coût de l'énergie. Les prix avaient déjà augmenté avant 2022 suite aux mesures de relance des Etats et dans la mesure où, en comparaison du pétrole, les énergies renouvelables sont plus coûteuses à produire et leur stockage (solaire, éolien) pose problème.

Avec la crise actuelle et dans le cadre d'une stratégie plus pragmatique, les énergies fossiles sont mieux acceptées et en 2022, sous l'effet de la hausse du pétrole, les investisseurs ont privilégié les valeurs pétrolières (Total Energies, Maurel et Prom, Vallourec...) qui étaient délaissées des portefeuilles pour des critères environnementaux et réglementaires (ESG).

## LE GAZ

La situation depuis le début de la guerre en Ukraine a créé de fortes tensions sur le marché du gaz. L'Europe dans son ensemble qui dépend à hauteur de 46% du gaz russe subit de plein fouet les coupures de livraison sur le gazoduc Nordstream pour cause de maintenance et de fuites apparues en septembre.

Les pays européens ont dû diversifier leurs approvisionnements en se tournant vers le GNL (gaz naturel liquéfié) dont les livraisons ont augmenté de 70% depuis le début de l'année.

Les chefs d'Etat et de gouvernement de l'Union européenne sont parvenus à un accord en octobre pour favoriser les achats en commun de gaz à l'échelle de l'UE et ainsi tenter de parvenir à limiter les pics excessifs de prix du gaz tout en préservant la sécurité d'approvisionnement.

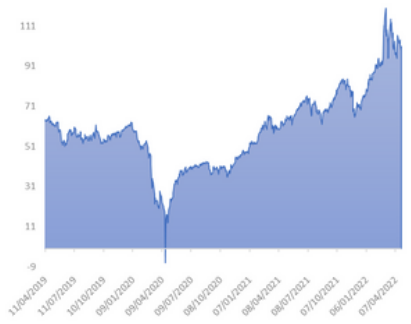
## L'ELECTRICITE

Avec une hausse quasi constante à rythme modéré depuis plus de 10 ans, le prix de l'électricité a connu une envolée en Europe suite à la reprise économique post-covid, accentuée plus récemment par la guerre en Ukraine pour atteindre des niveaux records. Le prix de l'électricité qui dépend en France de plusieurs facteurs, est impacté actuellement par une production réduite d'énergie nucléaire et une augmentation du prix du gaz (baisse des livraisons par la Russie), avec un cours dépassant les 1000 euros le mégawattheure contre environ 85 euros un an plus tôt.

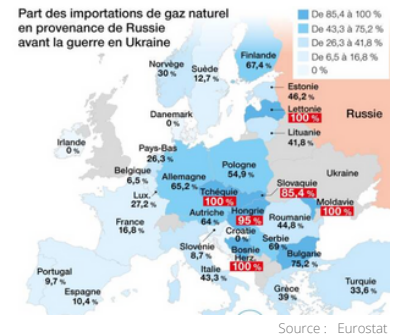
En effet, la structure actuelle du marché européen de l'électricité semble inadaptée à l'environnement actuel, car aujourd'hui, le prix de l'électricité est fixé via un système d'enchères au coût marginal le plus élevé. Le coût est différent selon les sources d'énergie, il est élevé pour les énergies fossiles et plus faible pour le nucléaire et les renouvelables. En cas de forte demande, il devient nécessaire faire tourner les centrales thermiques, à ce moment, les échanges du prix de gros s'alignent sur ce coût de production.

Face à cette hausse et au risque d'approvisionnement, l'Union européenne et les Etats membres envisagent une réforme de ce système de détermination du prix sur le marché de l'électricité et ont mis en place des plans d'économies d'énergie et de sobriété ces dernières semaines.

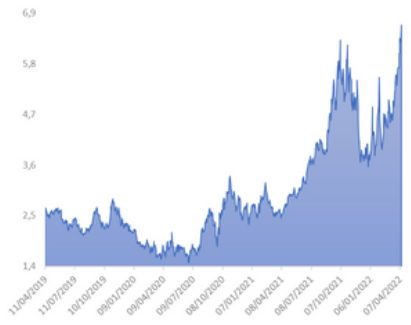
Cours du pétrole WTI (USD)



Part des importations de gaz naturel en provenance de Russie avant la guerre en Ukraine



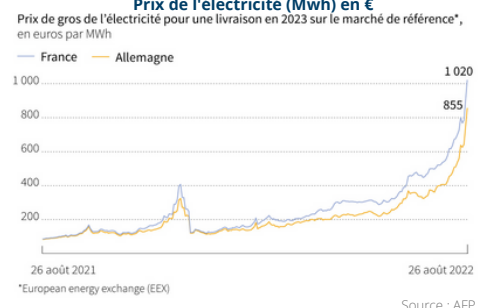
Cours du gaz naturel (USD)



Sources de production de l'électricité dans le monde



Prix de l'électricité (Mwh) en €



## ZOOM VALEURS

**Les objectifs environnementaux placent les énergies renouvelables au centres des enjeux futurs des entreprises productrices d'énergies. La question qui se pose est la suivante : les entreprises historiques du secteur en France sont-elles bien orientées pour la transition vers le renouvelable ?**



**Capi : 32,8Mds€**

**Cours : 13,396€**

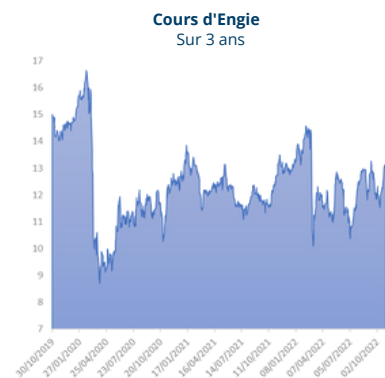
**CA 2021 : 57,8Mds€**

**Engie : un groupe mondial de référence dans l'énergie bas carbone et les services**

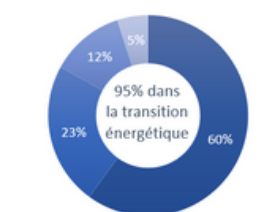
Acteur mondial majeur du secteur de l'énergie présent dans les secteurs de l'électricité, du gaz naturel et des services à l'énergie. Ayant profité du prix élevé du gaz naturel cette année, le groupe a accéléré ses investissements dans les énergies vertes afin de faire partie des leaders sur un compartiment porteur. Où en est le groupe vis à vis de ses engagements sur les énergies renouvelables :

- Au S1 2022 sa section "Renouvelables" a profité d'une croissance de l'EBIT de 69,1% (828M€ contre 490M€ au S1 2021) et représente plus de 15% de l'EBIT total.
- Sur les 9 premiers mois de 2022 parmi les 3,7Mds€ d'investissements d'Engie, 60% sont affectés au renouvelable.
- ENGIE a également augmenté la part que représentent les énergies renouvelables dans son portefeuille, celle-ci passant de 34% à fin 2021 à 36% à fin juin 2022, principalement avec l'ajout de 2,2 GW de capacités renouvelables au cours du premier semestre.
- A partir de 37GW de capacités actuelles, Engie envisage d'atteindre 50GW d'ici 2025 (avec 5 à 7GW en opération ou en construction via l'éolien en mer) et 80GW à horizon 2030 de capacités d'électricité renouvelable et d'accélérer le développement des gaz bas carbone et renouvelables (4 TWh de production de biométhane et 4 GW d'hydrogène renouvelable d'ici 2030).
- Pour atteindre ces objectifs ambitieux et simplifier sa structure, Engie a cédé 10 Mds€ d'actifs non-clé.
- Ainsi Engie porte son pipeline de projets dans les renouvelables et infrastructures énergétiques décentralisés à 71GW. Il est réparti entre photovoltaïque, éolien offshore, et éolien onshore.
- Au cours des 9 derniers mois Engie a augmenté de 2,5GW sa capacité dans le Renouvelable (vise 4GW sur l'année).
- Sur 9 mois en 2022 le CA du Renouvelable représente 5% du CA total et a augmenté de +45,2%.

Toujours principalement porté par ses activités d'infrastructures, Engie peut aussi compter sur ses activités Thermiques qui offrent une flexibilité importante dans ce contexte d'intermittence des énergies renouvelables pour contribuer à la sécurité des approvisionnements futurs.



**Répartition du CAPEX au S1 2022**



■ Renouvelables ■ Réseaux  
■ Solutions Énergétiques ■ Autres

Source : Engie, Présentation T3 2022



**Capi : 145,7Mds€**

**Cours : 55,11€**

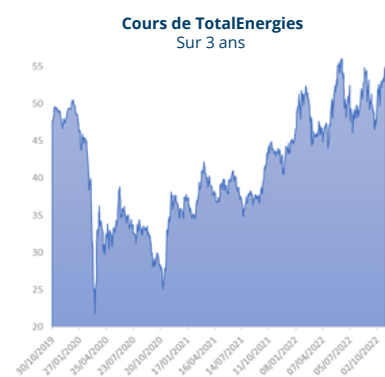
**CA 2021 : 184,6Mds€**

**TotalEnergies : un des leaders mondiaux de pétrole avec des ambitions en énergies renouvelables**

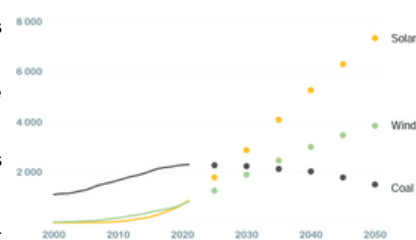
Les métiers de TotalEnergies couvrent l'ensemble de la chaîne de valeur Pétrole & Gaz, de l'amont avec une production proche de 3 mbj aux activités aval (1,8 mbj) et, une présence croissante dans les activités bas carbone. D'ici 2025 le groupe veut porter sa production d'électricité à 35 GW brut (100GW en 2030) et prévoit 1,5 Mds\$ de Cash Flow Opérationnel provenant des énergies renouvelables et de l'électricité. TotalEnergies se tourne de plus en plus vers la production d'électricité issue de renouvelables :

- En 2021, 25% des investissements se sont fait dans l'électricité et les Renouvelables mais la contribution au CA reste modeste.
- Le mix ventes fin 2021 ressort à 7% pour l'électricité, 48% dans le gaz naturel et 44% dans les produits pétroliers. Le groupe vise pour 2030 à atteindre 15% dans l'électricité en diminuant les produits pétroliers à 30%.
- Au T3 2022, la production électrique nette a été de 8,5TWh en hausse de 79% grâce aux taux d'utilisation plus élevés des centrales électriques flexibles ainsi qu'à la croissance de la production d'électricité renouvelable.
- L'EBITDA pour l'activité Electricité & Renouvelables de 460M\$ (dont 120 provenant des activités renouvelables) au T3 2022 est en hausse de 58% et représente seulement 2,5% de l'EBITDA global.
- Le groupe dispose d'une capacité brute en portefeuille de génération électrique renouvelable solide avec 16GW installées, 5GW en construction et 46,4GW en développement.
- Dans ses projets on trouve dernièrement l'acquisition d'une participation dans un portefeuille de plus de 12GW de projets solaires au Brésil.

La rentabilité (ROCE) est la plus élevée des cinq majors pétrolières, il a le plus faible ratio d'endettement parmi les majors européens et un profil de revenus bien diversifié. TotalEnergies via ses multiples acquisitions est particulièrement bien positionné pour la transition énergétique et bénéficie de ses capacités de trading, de batteries, d'énergie solaire et de sa base de clients.



**Capacités de production, hors hydrogène vert (GW)**



Source : TotalEnergies, Présentation T3 2022

# LES ENERGIES RENOUVELABLES

Les énergies renouvelables sont présentes sous plusieurs types : l'énergie solaire, hydraulique et éolienne, la biomasse et la géothermie.

La crise géopolitique actuelle a pour conséquence un changement de paradigme qui bénéficie à moyen terme aux sources d'énergies renouvelables grâce au prix de l'électricité qui les rend rentables.

Pour accélérer la transition vers les énergies renouvelables, le Parlement européen a voté mercredi 14 septembre en faveur d'un objectif de 45% pour les énergies renouvelables dans le mix énergétique de l'UE d'ici 2030. La France est le pays européen qui a pris le plus de retards dans le développement de ces énergies (19% contre un objectif de 23%).

**Le stockage des énergies renouvelables, et de l'électricité en général, est une des clés de la transition énergétique. Sans capacité de stockage adéquate dédié à la gestion de l'intermittence de la production de l'énergie solaire et éolienne, la montée en puissance des énergies renouvelables sera complexe.**

## LE LITHIUM

En 2030, la seule demande européenne de lithium représentera le niveau actuel de la production totale mondiale. Le cours du lithium (également utilisé dans les smartphones, ordinateurs, tablettes...) a été multiplié par 5 en moins de 2 ans.

Actuellement, 4 pays se partagent la production de lithium à 82% des réserves mondiales identifiées et 95 % de la production minière = Australie (+ de 50%), Chili, Chine et Argentine.

Bien que le lithium soit abondant dans l'écorce terrestre, le secteur semble spéculatif. Alimentée par les besoins créés par les batteries et le stockage d'électricité, le lithium se retrouve dans une situation comparable à celle du pétrole. Autrement dit l'augmentation de son prix s'explique plus par le défaut des infrastructures d'extraction et de raffinage que par sa rareté.

La société française Imerys vient d'annoncer qu'elle allait ouvrir une usine de lithium dans l'Allier et la production prévue (34.000 T/an en 2028) permettrait d'équiper 700.000 véhicules électriques par an. Eramet, quant à elle, a lancé la construction de son usine d'extraction en Argentine.

## L'HYDROGENE

Afin d'atteindre les objectifs climatiques il faut augmenter fortement la production d'électricité à partir de sources renouvelables. Les technologies actuelles ne le permettant pas, l'hydrogène vert offre un immense potentiel sur ce sujet. Actuellement l'hydrogène est produit à partir d'énergies fossiles (charbon, gaz naturel et pétrole) en raison de son coût encore très élevé. L'enjeu de demain est de produire, à grande échelle, de l'hydrogène décarboné émettant peu de CO2 à partir d'un procédé d'électrolyse de l'eau.

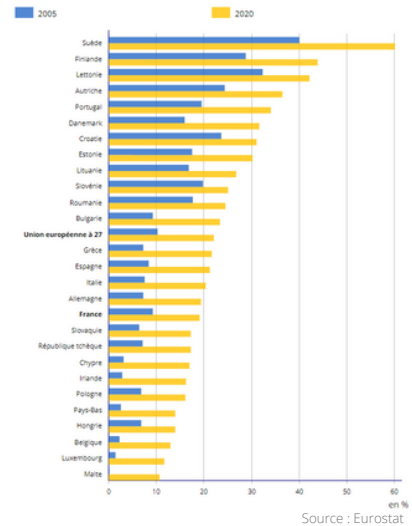
## QUELQUES MATIERES PREMIERES

Une phrase résume bien l'énorme enjeu des européens pour les prochaines décennies : « Nous allons passer de l'ère du pétrole à l'ère des métaux » selon la Présidente du groupe minier français Eramet. Quelques exemples chiffrés permettent de comprendre l'ampleur du problème :

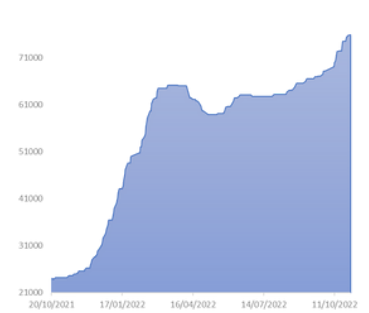
- Eléments essentiels pour fabriquer une batterie électrique : 50kg de nickel, 45kg de lithium et 7kg de cobalt (une des formules possible). Les projections pour 2040 indiquent une explosion de la demande pour ces métaux (lithium x40, cobalt et nickel x20).
- Selon la Commission Européenne, « entre 75% et 100% de la plupart des métaux que nous utilisons proviennent de pays non-membres de l'UE ». Quelques exemples :
  - La République Démocratique du Congo produit 75% de la demande mondiale de cobalt et la Chine qui a investi dans ce pays depuis plus de 15 ans a pris le contrôle de la quasi-totalité des mines.
  - La Chine fournit actuellement les ¾ des batteries vendues sur terre par l'intermédiaire d'une centaine de gigafactories dédiées, soit 10x plus d'usines que Europe et Etats-Unis réunis.
  - Elle indique également que « la Chine fournit 98% de notre approvisionnement en terres rares » (une seule éolienne en mer contient ainsi environ 400 kg de terres rares)

A long terme, les stocks pourraient ne pas être suffisants. L'Institut Français du Pétrole Energies Nouvelles estime qu'entre 2020 et 2050, le monde va consommer entre 60 et 90% des ressources de cuivre, du nickel ou du cobalt. Evidemment, toutes ces hausses de matières premières énergétiques se répercuteront sur les produits finis et seront sources d'inflation.

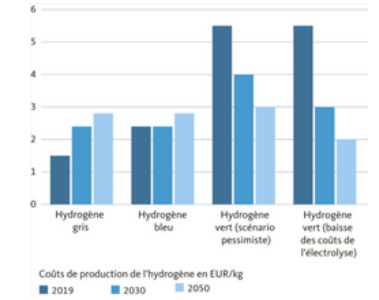
Part des énergies renouvelables dans la consommation finale brute d'énergie



Cours du lithium (USD)



Coûts de production de l'hydrogène en €/kg



Cours du Nickel (USD)



Cours de l'Aluminium (USD)



## NEOEN

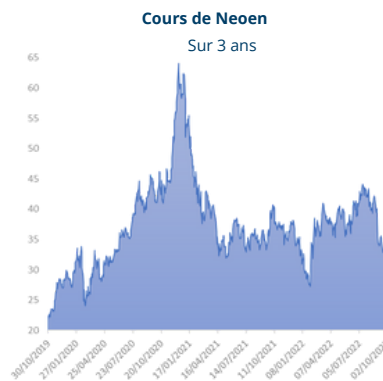
Capi : 3,87Mds€

Cours : 36,73€

CA 2021 : 334M€

**Neoen : un producteur indépendant d'énergie renouvelable de premier plan, passant par l'énergie solaire, éolienne ainsi que son stockage.**

Suite à l'appel d'offre Sud-Australien (remporté en 2017), Neoen a développé ses batteries en Australie (100% propriété de Neoen) avec Tesla. On y trouve la "Grande batterie Tesla", qui dispose d'une capacité de 150MW. Etant déjà capable de fournir de nombreux services, la batterie a reçu l'autorisation de fournir des services d'inertie à grande échelle en Australie (une première mondiale, assuré jusqu'à présent par des centrales thermiques). Neoen répond ainsi à un défi majeur pour les batteries et opère une véritable percée. Un autre projet avec Tesla est en cours avec la "Victorian Big Battery" (300MW), opérationnelle mi-2023. Ces batteries sont un moteur de croissance important permettant au groupe d'affirmer son objectif de production de 5GW fin 2022 et 10GW d'ici 2025 rendant Neoen mature avec toujours une forte croissance. Enfin, Neoen priorise le solaire lui permettant d'obtenir une meilleure rentabilité car il nécessite moins d'investissement que l'éolien.



## ENPHASE

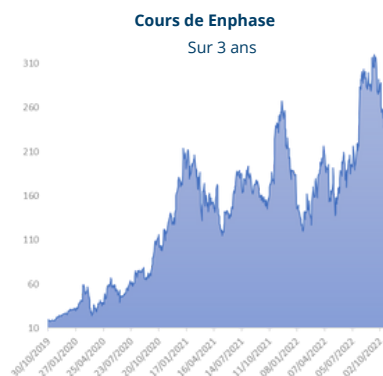
Capi : 38,39Mds\$

Cours : 267,7\$

CA 2021 : 1,38Mds\$

**Enphase : spécialiste de solutions avancées pour les installations solaires domestiques**

Le groupe se présente comme "le premier fournisseur mondial de systèmes solaires et de batteries basés sur des micro-onduleurs". Bien que son activité soit principalement réalisée aux Etats-Unis, son expansion à l'international, notamment en Europe, est un potentiel de plus pour sa croissance. Au T3 le CA a augmenté de 80% sur un an tiré par l'Europe avec un taux de +70% vs T2 accompagné par une forte hausse de BN qui a doublé vs T3 21. Hautement valorisé, mais avec un bilan sans dette, des marges élevées et surtout la croissance alléchante, le dossier nous semble intéressant à considérer dans la sélection des valeurs d'énergies renouvelables.



## ALBEMARLE

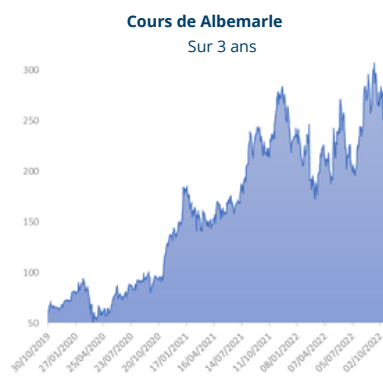
Capi : 33,3Mds\$

Cours : 285,71\$

CA 2021 : 3,32Mds\$

**Albemarle : entreprise américaine No.1 mondial dans la production de lithium**

Albemarle est le leader de l'industrie du lithium et de ses dérivés, l'un des marchés à plus forte croissance de l'industrie chimique spécialisée. L'intégration verticale complète, de la ressource en lithium à la conversion, constitue un avantage concurrentiel. Le lithium contribue à 55% de son CA global (bromine 28% et catalyseurs 17%) et à 77% dans son EBITDA, peu surprenant vu que le prix du lithium a été multiplié par 7 depuis juillet 2021. Ainsi, les objectifs pour EBITDA ressortent à +500% vs 2021. Le lithium est léger, mais il est capable de stocker de grandes quantités d'énergie. C'est pourquoi il est devenu la technologie de batterie de choix. Sur le long terme, certains spécialistes voient une insuffisance de l'offre d'ici 2026/27 et donc un maintien du prix élevé ce qui doit davantage bénéficier à Albemarle. La demande est tirée par les véhicules électriques dont la contribution est de 80% pour la demande globale de batteries de lithium.



## VALEURS SMALL MIDCAPS ENERGIES RENOUVELABLES (au 31/10/2022)

En Millions (€)

Valeurs	Activité	Capitalisation	CA 2022 (e)
Agripower	Conception, développement et Installation d'unités de méthanisation individuelles et collectives pour les exploitations agricoles	30,9	10,4
Entech	Conception/fabrication de systèmes de conversion (photovoltaïques) et de stockage des énergies renouvelables (solaires et éoliennes)	120	23
Forsee Power	Systèmes de batteries intelligentes pour l'électromobilité : batteries lithium-ion (98,1%) destinées aux véhicules électriques légers et aux véhicules lourds.	137	102
Française de l'Énergie	Approvisionne en gaz, électricité verte et chaleur, les acteurs régionaux, remplaçant ainsi l'énergie importée par une énergie locale, plus propre.	277	25,8
Lhyfe	Production d'hydrogène 100% vert pour la mobilité et l'industrie. Lhyfe se positionne comme producteur indépendant d'hydrogène vert, sans être impliqué dans les parties ni en amont ni en aval.	441	0,8
NHOA	Acteur mondial dans le stockage d'énergie et la mobilité électrique (recharge rapide et ultra rapide)	255	154
Okwind	Développement de solutions de production et de consommation d'énergie verte en circuit court. Offre des trackers photovoltaïques intelligents, permettant une gestion intelligente de la prod. et de la conso. d'énergie	110	36,1
Waga	Producteur de biométhane, spécialisé dans la valorisation des gaz de décharge ; développeur-investisseur-exploitant.	609	17,1

Source : S&P Global Market Intelligence

## CHAMPEIL ACCOMPAGNE CROSSJECT



ISIN : FR0011716265 - Mnémo : ALCJ  
Capi. boursière : 36M€  
Cours au 31/10/2022 : 3,69€

CHAMPEIL a accompagné la société Crossject pour sa levée de fonds sous forme d'augmentation de capital par émission d'actions ordinaires avec maintien du droit préférentiel de souscription, clôturée le 21 octobre pour un montant de 4,09 M€.

Crossject « specialty pharma » développe et commercialisera prochainement un portefeuille de médicaments combinés dédiés aux situations d'urgence (épilepsie, overdose, choc allergique, migraine sévère, crise d'asthmes...).

Cette opération est en partie destinée à financer le développement réglementaire de ZENEO, son auto-injecteur sans aiguille.

## PER My Pension

Le Plan d'Épargne Retraite (PER) individuel de notre partenaire, My PENSION xPER, a été récompensé par le Top d'Argent 2022 de la Rédaction de Toutsurmesfinances.com, en particulier pour la qualité de son offre de gestion et la transparence de ses rapports périodiques ainsi que ses frais modérés.

Avec My PENSION xPER, un investisseur peut épargner pour améliorer sa retraite en bénéficiant de la gestion pilotée Champeil et d'un avantage fiscal d'autant plus fort que son taux marginal d'imposition est élevé.

Le site [mypensionxper.com](http://mypensionxper.com) propose d'ailleurs des simulateurs d'avantage fiscal et de rente en accès libre pour mieux comprendre l'intérêt des PER.

Dans le cadre du partenariat entre Champeil et My PENSION, vous bénéficiez également d'un audit gratuit de votre épargne retraite sur simple demande.

## CHAMPEIL

Champeil est un Prestataire de Services d'Investissement agréé par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR). Indépendante et familiale, la société, basée à Bordeaux, fut fondée par Jean-Louis Champeil, Agent de change, et s'inscrit dans la tradition des Officiers ministériels et des Sociétés de Bourse, forte d'une expérience de plus de 40 ans.

Champeil offre une approche sur mesure des marchés financiers pour une clientèle privée, patrimoniale et/ou d'entreprises.

## SAVOIR-FAIRE

- Gestion sous mandat
- Intermédiation boursière
- Conseil en investissement
- Listing Sponsor et services aux émetteurs

## CHAMPEIL S.A.

9, cours de Gourgue  
33000 BORDEAUX

Mail : [contact@champeil.com](mailto:contact@champeil.com)

Tél : 05 56 79 62 32

[www.champeil.com](http://www.champeil.com)

*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.*

*Champeil décline toute responsabilité quant à l'utilisation qui pourra être faite des présentes informations générales.*