



DOSSIER SPÉCIAL PEA-PME

BOURSE : À L'AUBE D'UN NOUVEAU CYCLE ?



**Axel
CHAMPEIL**

Président
Directeur Général

La Bourse semble retrouver peu à peu ses lettres de noblesse et nous nous en félicitons. En effet, malgré une crise financière puis économique de grande ampleur, nous avons toujours gardé confiance dans l'entreprise et l'économie de marché.

Après deux années de hausse des marchés actions portée d'une part par un rattrapage des cours et d'autre part par un afflux de liquidités, un certain nombre d'éléments nous incitent à penser que leur hausse n'est pas terminée.

Au-delà d'une reprise économique mondiale, soutenue par l'activité retrouvée des États-Unis, nous saluons en Europe une politique économique davantage favorable à l'entreprise et à son financement.

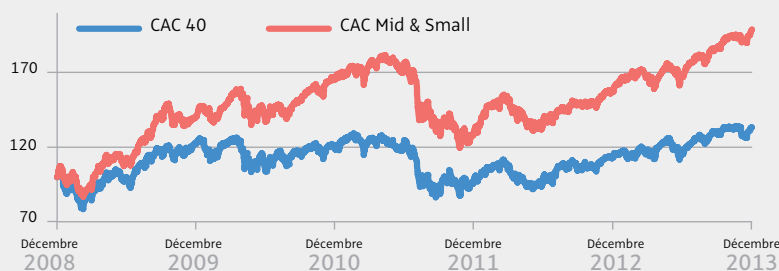
Alors que le taux de marge des entre-

prises est à un plus bas, principalement en France, nous pouvons espérer que les orientations politiques permettront de restaurer les capacités bénéficiaires et d'investissement. Nous n'excluons pas un coup de pouce de la Banque Centrale Européenne participant à baisser le niveau de l'Euro et favoriser ainsi les entreprises exportatrices. Ainsi, malgré un contexte économique encore morose, la combinaison des améliorations macroéconomiques et micro économiques, sera favorable aux entreprises. Aussi, dans cet univers, certaines PME-ETI ont fait le choix de financer leur développement sur les marchés financiers, ce que nous saluons, en tant qu'épargnants / investisseurs.

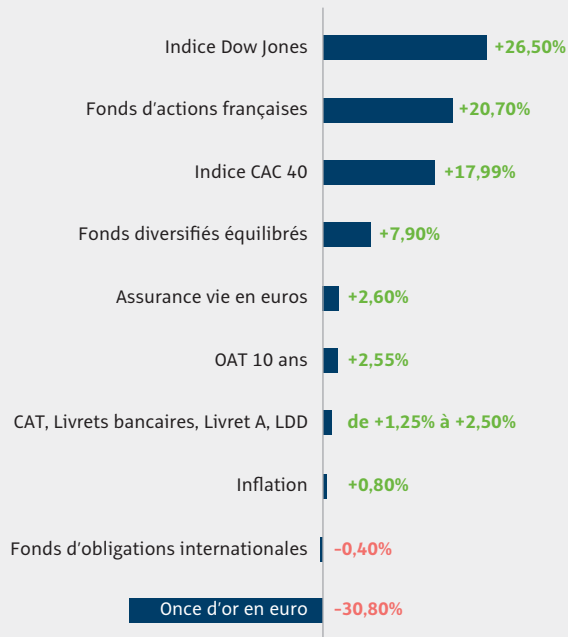
En effet, dans un contexte où les

États, tout comme les grandes institutions financières, ont montré leur fragilité systémique, disposer de la capacité d'investir dans des entreprises, au travers d'actions, liquides, avec des perspectives de gain en capital et de rendement des dividendes, nous paraît être une superbe opportunité. D'autant lorsque, par ailleurs, les rendements des autres classes d'actifs sont à leur plus bas historique et que le gouvernement conforte et augmente les avantages fiscaux liés à l'investissement en capital au travers du PEA et PEA-PME. Ainsi, il y a fort à parier que les flux d'investissement vers les PME cotées vont s'accroître, sûrement plus vite que l'offre, et ainsi pousser les cours durablement à la hausse. Et s'il était temps d'y aller ?

INDICATEURS DE MARCHÉ



Indices	Valeur au 31/12/2013	Variation 5 ans	Variation 2013
CAC 40	4 295,21	+33,50%	+17,99%
CAC M&S	8 629,12	+98,94%	+23,38%
Eurostoxx50	3 109,00	+26,82%	+17,95%
Dow Jones	16 576,66	+91,23%	+26,50%
S&P 500	1 848,36	+107,53%	+29,61%
Nasdaq Comp	4 176,59	+169,34%	+38,32%
Nikkei 225	16 291,31	+83,88%	+56,72%



Source : Investir. Évolutions 2013.



PEA PME : NOTRE SÉLECTION

Eligibilité des titres PME ETI (au sens de INSEE) : effectif inférieur à 5 000 salariés et un CA inférieur à 1,5 Md€ ou un total de bilan inférieur à 2 Md€.

Par ailleurs, ces entreprises doivent avoir leur siège social dans un État de l'Union Européenne.

Notre sélection se concentre sur les sociétés les plus

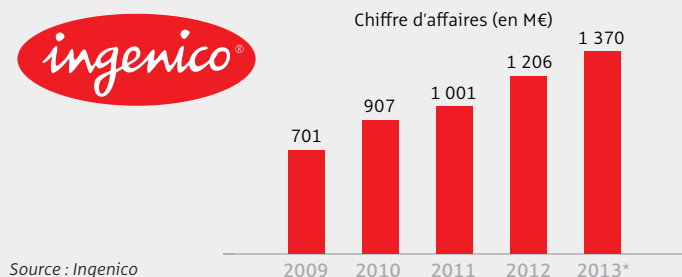
importantes. En effet, dans le contexte économique actuel et dans un compartiment où la liquidité reste modérée, nous privilégions les titres liquides de sociétés ayant une exposition à l'international et/ou une visibilité financière.

Nous pensons que les flux se dirigeront prioritairement vers ces sociétés.

Valeurs	Activités	Cours au 31/12/13	DIV 2014 ^e	Rendement	Capi. boursière M€	Chiffre d'affaires 2013 ^e
Albioma	Production d'énergie électrique à partir de la biomasse	16,85	0,58	3,44%	440,1	365,4
Boiron	Fabricant de médicaments homéopathiques	51,24	1,16	2,26%	970,5	605,0
Eutelsat Communications	Télécommunications par satellite	22,67	1,08	4,77%	5 212,3	1 284,1
GL events	Prestataire de services événementiels	17,44	0,68	3,90%	417,5	810,7
Groupe Eurotunnel	Exploitant du tunnel sous la Manche	7,64	0,16	2,09%	4 500,6	1 092,0
Heurtey Petrochem	Construction de fours d'hydrocarbures	33,52	1,07	3,19%	125,9	391,4
Ingenico	Leader des services de paiement	58,28	0,92	1,58%	3 459,0	1 370,0
Le Noble Age	Exploitation d'établissements médicaux	14,75	0	0,00%	131,8	327,0
M6-Metropole TV	Groupe audiovisuel français	16,65	0,92	5,53%	2 119,9	1 367,3
NextradioTV	Groupe de médias, radios et TV	21,20	0,37	1,75%	362,8	172,6
Parrot	Conception de périphériques sans fil pour la téléphonie mobile	19,80	0	0,00%	286,5	280,5*
Remy Cointreau	Producteur cognac et spiritueux	60,99	1,47	2,41%	2 815,2	1 193,3
Saft Groupe	Fabrication de batteries haute technologie	25,00	0,78	3,12%	684,8	631,0
Vetoquinol	Fabricant de médicaments vétérinaires	30,70	0,41	1,34%	426,6	298,3*
Virbac	Fabricant de médicaments vétérinaires	155,30	2,00	1,29%	1 461,5	695,2

Sources : Euronext, sociétés, prévisions analystes / *Chiffre d'affaires 2012

ZOOM



Source : Ingenico

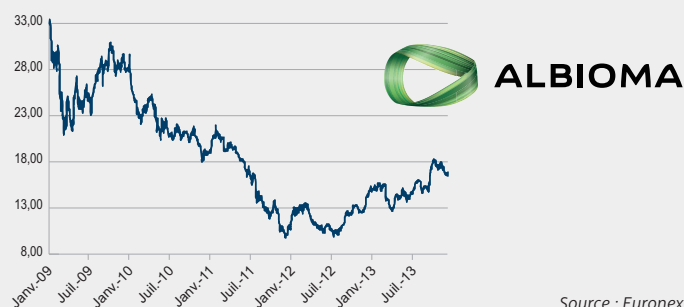
Ingenico, avec plus d'1,3 milliard d'euros de chiffre d'affaires, est le numéro 2 mondial des solutions de paiement. Grâce à son savoir-faire, elle met à disposition des commerçants une offre complète de terminaux, de services de paiement hébergés, de paiements mobiles et de solutions pour l'e-commerce.

Sa présence diversifiée à l'international (125 pays), lui permet de profiter d'un marché en croissance structurelle avec notamment le développement de l'e-commerce et le paiement sur mobile.

Ingenico nous paraît bien armée pour poursuivre à long terme l'amélioration de sa croissance rentable.

Données financières :

Capi boursière : 3,4 Md€ - CA 2013^e : 1,37 Md€



Source : Euronext

Albioma (ex Séchilienne-Sidec) est un producteur d'électricité indépendant atypique essentiellement implanté outre-mer et leader de la valorisation énergétique de la biomasse. Le Groupe a su développer un savoir-faire unique dans la production d'électricité par combustion de résidus issus de l'exploitation de la canne à sucre. Il concentre ses activités sur la biomasse thermique (80% du CA), mais demeure un acteur important dans la bio-méthanisation en France et l'exploitation de projets solaires à forte rentabilité.

Albioma devrait bénéficier à l'avenir du contexte énergétique en pleine évolution et ambitionne de devenir un acteur majeur au Brésil dans la production d'énergie en valorisant la bagasse.

Données financières :

Capi boursière : 440 M€ - CA 2013^e : 365,40 M€



CHAMPEIL ASSET MANAGEMENT
GESTION PRIVÉE

PANORAMA DE LA COTE DU SUD-OUEST

24 sociétés cotées dans le Sud-Ouest dont :

- 9 sociétés en Aquitaine
- 2 sociétés en Poitou Charentes
- 12 sociétés en Midi Pyrénées
- 1 société en Limousin

Capitalisation boursière totale de 1 Md€

Les entreprises cotées d'Enternext - Aquitaine



LOCATION NACELLES

Capi : **15,8 M€**
Alternext
Lieu : Tonneins (47)



ÉQUIPEMENTIER AUTOMOBILES

Capi : **142,2 M€**
Compartiment C
Lieu : Vercac (33)



MARKETING EN LIGNE

Capi : **49,04 M€**
Alternext
Lieu : Bordeaux (33)



STOCKAGE PÉTROLIER

Capi : **13,9 M€**
Compartiment C
Lieu : Carbon Blanc (33)



SANTÉ

Capi : **41,7 M€**
Compartiment C
Lieu : Martillac (33)



TRAIT. DÉCHETS/ ENERGIE

Capi : **11,2 M€**
Alternext
Lieu : Bruges (33)



EMBALLAGES

Capi : **15,9 M€**
Compartiment C
Lieu : St Paul Les Dax (40)



TECHNOLOGIE NUMÉRIQUE

Capi : **3,8 M€**
Alternext
Lieu : Pessac (33)



SERMA TECHNOLOGIES

TECHNOLOGIES ELECTRO

Capi : **128,9 M€**
Alternext
Lieu : Pessac (33)

Sociétés inscrites au Marché Libre :

Cheops
Technology,
Corep Lighting,
Technoflex

DERNIÈRES INTRODUCTIONS



19 novembre 2013

Implanet développe et commercialise des implants orthopédiques haut de gamme. Si l'activité est aujourd'hui principalement représentée par la commercialisation d'une prothèse du genou, le développement de la société est axé sur un implant rachidien, Jazz, destiné à l'amélioration dans le traitement des pathologies du rachis. Grâce à son savoir-faire et à ses efforts de recherche, Implanet dispose aujourd'hui d'un produit innovant protégé par de nombreux brevets qui lui permet de se positionner sur un marché mondial à fort potentiel (estimé à plus de 2 Mds\$) qui n'est représenté que par 1 seul concurrent (Zimmer).

La société qui souhaite renforcer son développement aux Etats-Unis vient d'annoncer de nouveaux accords de distribution lui permettant de commercialiser son implant Jazz dans de nouveaux états.

Données financières :

Capi boursière : 41,6 M€ - CA 2012 : 6,65 M€

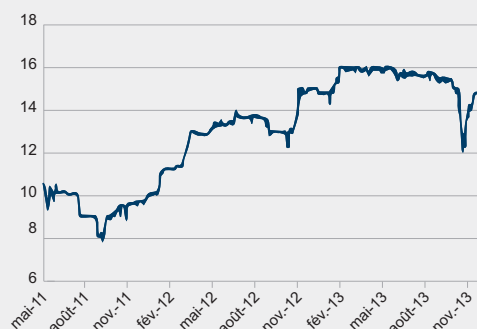


10 mai 2011

Le Groupe Concoursmania est spécialisé dans les opérations de jeux promotionnels en ligne pour le compte de marques et édite une trentaine de sites. Elle propose à ses clients (plus de 400 annonceurs en 2012) une prise en charge globale des opérations marketing. Le Groupe a connu un beau parcours boursier depuis son introduction sur Alternext en mai 2011 et nous semble pouvoir continuer à profiter de la croissance du secteur grâce à son savoir-faire et sa politique de croissance externe au travers d'acquisitions ciblées.

Données financières :

Capi boursière : 49,7 M€ - CA 2012 : 15,02 M€



CHAMPEIL ASSET MANAGEMENT
GESTION PRIVÉE

CRÉATION DU PEA-PME

Le gouvernement, qui avait annoncé depuis plusieurs mois vouloir réorienter une partie de l'épargne des investisseurs vers le financement des entreprises, vient de valider cet engagement avec la mise en place de la réforme du PEA et la création du PEA PME.

Depuis le 1^{er} janvier, le plafond du PEA a été relevé offrant aux épargnants une plus grande possibilité de participer au développement des sociétés cotées européennes dans un cadre fiscal avantageux.

Parallèlement, la création du PEA PME permet aux investisseurs d'investir dans des sociétés cotées de petites et moyennes capitalisations en bénéficiant des mêmes conditions fiscales que le PEA « classique » avec un plafond limité à 75 000 €.

UN DISPOSITIF ATTRACTIF

- Non taxation des plus-values au-delà de 5 ans
- Non taxation des dividendes
- Le PEA-PME est cumulable avec le PEA « classique »
- Les prélèvements sociaux (15,5% au 1^{er} janvier 2014) sur les gains restent dûs, uniquement en cas de retrait
- Le PEA-PME est cumulable avec le PEA « classique »

En cas de retrait :

- Avant 2 ans : 22,5% + Prélèvements sociaux
- Avant 5 ans : 19% + Prélèvements sociaux
- Après 5 ans : exonération des gains mais Prélèvements sociaux

PLAFOND DE VERSEMENT DE 75 000 €

(150 000 € pour un couple)

- S'additionne au PEA (150 000 € / 300 000 € pour un couple)
- Possibilité d'affecter jusqu'à 450 000 € dans les actions européennes

ÉVÉNEMENT

CHAMPEIL AM sera partenaire du Rendez-Vous des Entreprises Cotées qui se tient à Bordeaux le 28 janvier 2014 à KEDGE - Bordeaux École Management (18 h)

Ce rendez-vous, ouvert à tous, sera l'occasion pour les particuliers de rencontrer les dirigeants des entreprises cotées du Sud-Ouest et de mieux comprendre les enjeux de l'investissement sur les marchés financiers.

CHAMPEIL AM

Champeil Asset Management est une société de gestion de portefeuilles indépendante, basée à Bordeaux et agréée par l'Autorité des Marchés Financiers. Champeil Asset Management accompagne sa clientèle privée sur les marchés financiers en privilégiant une approche « sur mesure ».

SAVOIR-FAIRE:

- Gestion sous Mandat
- Courtage en valeurs mobilières
- Conseil en investissement

CHAMPEIL ASSET MANAGEMENT

9, cours de Gourgue

33000 Bordeaux

Mail : champeilam@champeil.com

Tél. : 05 56 79 62 32 - Fax : 05 56 44 28 82

www.champeil.com

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

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 AM reste à votre disposition.

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

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



CHAMPEIL ASSET MANAGEMENT
GESTION PRIVÉE