



LES PÉPITES

de Francebourse

Haut rendement: La rente dynamique.

N°159
Septembre
2017

Point de
gestion

&

Crédit
Agricole
Brie
Picardie

pages 2/3

Imperturbable...

Été ou hiver, hausse ou baisse du marché, force est de constater que notre portefeuille poursuit sa trajectoire, de façon imperturbable. Après une fort belle année 2016, meilleure que toutes nos espérances possibles, notre portefeuille a entamé 2017 sur une pente plus modeste et finalement plus conforme à sa vocation qui est de faire en moyenne 8 à 10% par an quelle que soit la configuration du marché. Ainsi il gagnait 3% au bout de quelques mois quand le CAC 40 gagnait 10%. Mais aujourd'hui que le CAC 40 ne gagne plus que 3% depuis le 1er janvier, notre portefeuille gagne lui dans les 8%. Ayant en quelque sorte déjà quasiment rempli son contrat annuel. Nous allons, pour cette rentrée, procéder à quelques arbitrages, et faire un point sur la gestion de ce portefeuille qui est et restera, fut-il virtuel, absolument unique sur le marché. Ces arbitrages qui devraient déjà nous aider à préparer le traditionnel dossier de fin d'année sur les valeurs de rendement...

Jean David Haddad.

Dividendes passés et à venir.

Nous avons perçu :
0.53\$ sur Energy Transfert Partners soit 0.4€ après ponction soit 72€.

25€ sur Armour Residential.

Soit un total : 97€

La période que nous vivons est comme chaque année une période de vaches maigres.

Pas de dividendes annoncés pour septembre mais nous ne sommes jamais à l'abri d'une bonne surprise, du genre acompte sur dividendes.

Les rendements du marché:

Taux d'intérêt légal : 0.90%

Euribor : -0.16%

Livret A & LDD : 0.75%

OAT France 10 ans : 0.66%

Intérêts des comptes courants : 2%

Taux de crédit immo. Particuliers : 1.85%

Commentaires:

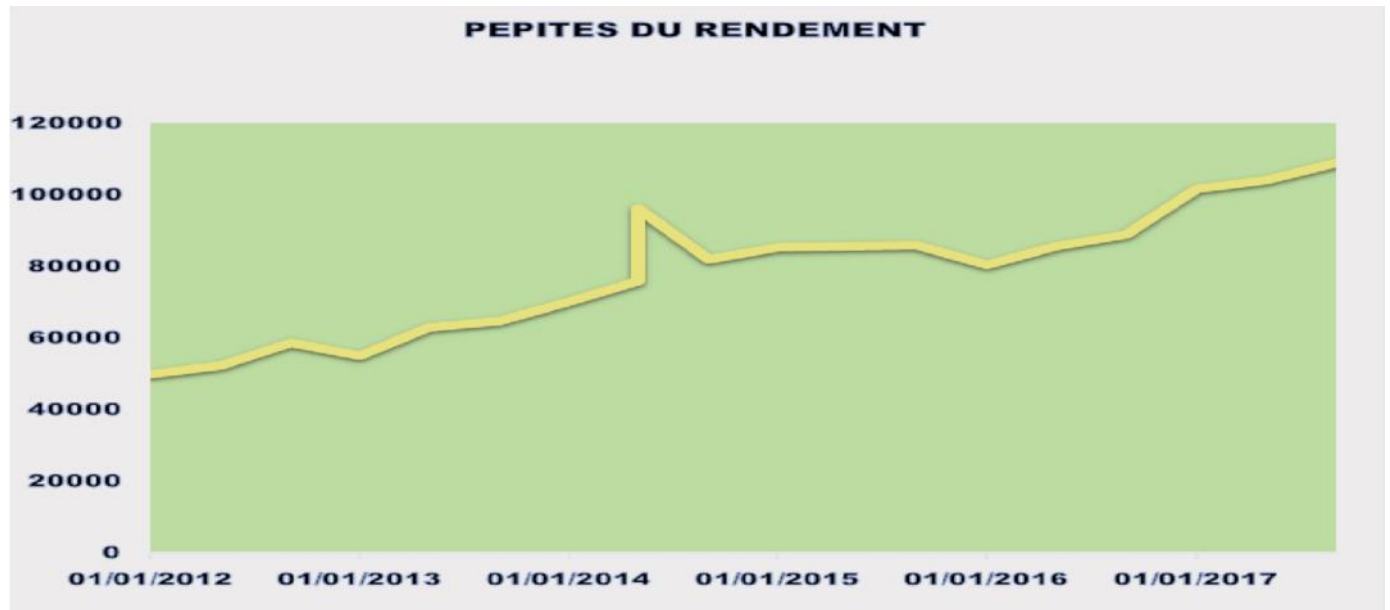
On notera ce mois-ci une baisse assez nette du taux de l'OAT, due à la baisse des actions et au report des capitaux vers les obligations. C'est la seule évolution notable, qui peut par ailleurs favoriser les actions offrant les rendements les plus stables.



Point sur la gestion du portefeuille

Parfois un beau graphique vaut mieux qu'un long discours. Il parle de lui-même. Créé il y aura bientôt 6 ans avec un capital de 50.000€, notre portefeuille a plus que doublé depuis. Mais surtout sans à-coups. Sa volatilité est très faible. Elle est à rapprocher d'une SICAV obligataire. Avec une performance 10 fois supérieure !

Le graphique présenté ci-dessous montre la valorisation de notre portefeuille «Pépites du Rendement» tous les quadrimestres. Sa performance annuelle moyenne est de 13.5%. C'est au-dessus de notre fourchette d'objectifs fixée au départ, de 8-10% par an.



La régularité de cette performance tient à notre mode de gestion, axé sur de stricts principes:

On achète quand le rendement dépasse X%, on vend quand il passe en dessous de Y% (ou quand une valeur menace de ne plus offrir de rendement). Les chiffres X et Y étant fixés chaque année. En fonction des taux d'intérêt et des rendements du marché. Actuellement X c'est 6% et Y c'est 5%.

Le nombre d'arbitrages annuels dans notre portefeuille est très faible. Il peut se passer plusieurs mois sans que rien ne se passe. Tel fut le cas cet été précisément.

Seulement, pour cette rentrée, un certain nombre d'arbitrages nous paraissent nécessaires.

D'ores et déjà, précisons ici que le nombre de lignes ne doit pas être augmenté. Au contraire, l'idée est même de le réduire.

Aussi nous allons vendre ABC Arbitrages qui nous semble aujourd'hui très correctement valorisée, y compris sur ses perspectives de rendement. C'est un titre dont nous avons ramené, ne l'oublions pas, le prix de revient à zéro. Et qui représente une pondération si marginale dans le portefeuille que l'utilité de la ligne finit par être contestable.

Nous allons aussi vendre le titre IDI, auquel nous avons consacré un article entier dans le précédent numéro. Il avait alors été précisé que l'approche des 40€ sonnerait la fin de la présence de ce titre dans notre portefeuille. Car le rendement est désormais passé largement sous la barre des 5% bruts. Et que nous faisons une très belle plus-value de 45% en 15 mois. Hors rendement...

Nous n'allons pas acheter de nouvelle valeur américaine car la hausse de l'Euro, qui n'est peut-être pas finie, fait baisser mécaniquement la valeur de nos titres américains qui sont cotés en dollars. Mais nous allons néanmoins conserver nos excellentes valeurs américaines. Elles représentent aujourd'hui en tout 16% du portefeuille. On est loin des 40% qu'elles ont pu représenter dans le passé.

C'est donc une nouvelle valeur française que nous allons faire entrer, que nos plus fidèles abonnés connaissent car elle a déjà fait un passage dans le portefeuille Francebourse il y a quelques années. Il s'agit du Crédit Agricole Brie Picardie.

En résumé donc :

Vente d'ABC Arbitrages.

Vente de IDI.

Achat de Crédit Agricole Brie Picardie.



Crédit Agricole Brie Picardie

Crédit Agricole Brie Picardie

FR0010483768 CRBP2

Cours actuel : 25€

Rendement brut: 6%

Date de détachement : Mai

Perspectives de rendement : Stables à haussières.

Achat.

Le début d'automne est souvent la bonne période pour acheter des valeurs de rendement qui distribuent leur coupon en mai. Car le coupon suivant est encore assez loin pour ne pas attirer l'attention des investisseurs. Et que le rallye de fin d'année n'est pas encore d'actualité.

Le Crédit Agricole de Brie Picardie obéit à cette logique. Il s'agit d'une bancaire. Vu que nous vendons ABC Arbitrages et IDI, nous n'accroissons pas notre exposition aux titres financiers.

Le Crédit Agricole de Brie Picardie est une banque régionale membre du groupe Crédit Agricole, la Caisse Régionale de Crédit Agricole Brie Picardie (société coopérative à capital variable) faisant partie des 13 Caisses Régionales du Crédit Agricole cotées sur la bourse de Paris. Il n'est d'ailleurs pas du tout impossible qu'un jour des OPR ciblées aient lieu, voire une OPR géante sur l'ensemble de ces entités. C'est ce qui donne une dimension spéculative intéressante au dossier mais ce n'est pas pour cela que nous investissons dans le cadre de cette gestion. C'est bien évidemment pour le rendement qu'offre cette société. Un rendement qui se traduit actuellement par un coupon de 1.5€ annuels, en légère augmentation d'année en année comme en témoignent les chiffres suivants :

2017 (au titre de 2016)	1.5€
2016 (au titre de 2015)	1.5€
2015 (au titre de 2014)	1.47€
2014 (au titre de 2013)	1.45€
2013 (au titre de 2012)	1.38€
2012 (au titre de 2011)	1.33€
2011 (au titre de 2010)	1.23€
2010 (au titre de 2009)	1.16€
2009 (au titre de 2008)	1.11€

Il n'aura échappé à personne que le coupon n'a fait qu'augmenter d'année en année, y compris pendant les très difficiles années traversées par le système bancaire français, entre 2008 et 2012. Une période noire où la plupart des banques avaient cessé toute distribution de coupon. Cela s'explique simplement. En effet, cette banque n'est absolument pas exposée aux risques financiers mondiaux. Cette banque fait un vrai métier de banque. Eh oui, cela existe! Elle prête de l'argent, collecte des fonds, finance des entreprises, permet de déposer des fonds et des titres... Bref, c'est une banque, et non, comme ses grandes cousines un amas de produits spéculatifs. Du coup, ses comptes vont bien, s'améliorent dans le temps et il est même probable que toute crise entraîne les populations locales de ces deux régions agricoles que sont la Brie et la Picardie vers cette banque bien implantée.

A fin 2016, la banque gère 23,7 Mds EUR d'encours de collecte et 18,9 mds EUR d'encours de crédits.

Crédit Agricole Brie Picardie dispose par ailleurs d'un réseau de 86 caisses locales et de 215 agences.

Son résultat net est de 167M€ pour une capitalisation de 428M€ soit un PER de 2.6. Ce titre est donc hyper sous-valorisé mais cela est historique. D'où aussi une possible OPR.

Le graphique (en chandeliers mensuels) montre une faible volatilité, qui s'inscrit tout à fait dans la philosophie de gestion du présent portefeuille. Evidemment c'est un titre qui est susceptible de baisser en cas de crise financière mais pas plus que les deux titres qu'il va remplacer en portefeuille !



Nous achetons 300 titres en portefeuille soit un petit 7% de pondération.

Détention : Non.



Le portefeuille des P€PIT€S

Quantité	Titre	Mnémo	Date HA	Cours HA	Cours actuel	+/-	proportion val
480	INTER PARFUMS	ITP	Mar-12	11.38€	33.25	192.2%	15.0%
1100	NYMT	NYMT	Nov-12	5.20€	5.25	1.0%	5.4%
22	ALTAREA	ALTA	Dec-12	106.00€	191.95	81.1%	4.0%
320	ENERGY TRANS	ETP	Jan-13	21.00€	15.80	-24.8%	4.8%
450	ADL PARTNER	ALP	Jan-14	11.80€	17.69	49.9%	7.5%
25	ELEC STRASB.	ACAN	Oct-14	105.00€	124.43	18.5%	2.9%
500	ABC ARBITRAGE	ABCA	Nov-14	0.00€	6.05	0.0%	2.9%
156	ARMOUR	ARR	Dec-14	25.12€	22.60	-10.0%	3.3%
60	FONC DES REGIONS	FDR	Jun-16	56.00€	82.89	48.0%	4.7%
433	RALLYE	RAL	Dec-14	19.30€	15.73	-18.5%	6.4%
300	GTT	GTT	Feb-16	26.00€	43.11	65.8%	12.2%
250	CNP ASSURANCES	CNP	Feb-16	12.00€	19.45	62.1%	4.6%
700	PASSAT	PSAT	Apr-16	4.90€	5.77	17.8%	3.8%
100	IDI	IDIP	Jun-16	26.00€	37.60	44.6%	3.5%
80	UNION FINANCIERE	UFF	Aug-16	22.50€	30.00	33.3%	2.3%
4	SOFRAGI	SOFR	Dec-16	1510€	1609.00	6.6%	6.1%
30	ZURICH	ZURN	Dec-16	260.00€	255.00	-1.9%	7.2%
200	PBF LOGISTICS	PBFX	Apr-17	19.50€	17.95	-7.9%	3.4%

Capital titres : 106 090.74€
Liquidités : 2 895.00 €

Capital Total 108 985.74€

Variation depuis la création : 118%
Variation sur 2017: 7.79%

Achat:
Aucun

Vente:
Aucune

Dividendes :
0.53\$ sur Energy Transfert Partners soit 0.4€ après ponction soit 72€.
25€ sur Armour Residential.
Total : 97€

Liquidités: Nous avons 2 798€.
Nous sommes à 2 895€.

Commentaire :
Un été stable dans un marché baissier... Notre portefeuille se porte bien !

ISSN 2262-5348. Dépôt légal à parution

Prix de vente : au n° 37,5 € Sur abonnement : 400 € l'an

Parution: les 1^{er} de chaque mois

Éditée et imprimée par : Plus-Values SA, société anonyme au capital de 652.400 €.RCS : Bobigny 479 094 625

Tour Rosny - Avenue du Général de Gaulle - 93118 Rosny sous Bois Cedex

Directeur de publication et de rédaction : Jean-David Haddad

Secrétaire de rédaction : Agnès Salvi