

Placements

# Pourquoi ne pas noyer son chagrin boursier dans le vin?

Elite Advisers vante les mérites d'un placement simple, transparent et faiblement corrélé aux marchés.

Investir dans le vin ? L'idée paraît alléchante à première vue. Pourtant, en 2008, le Liv-Ex 100, un indice qui suit un panier de 100 vins, a reculé de 14,6 %, contre -38,2 % pour le S & P500. Ce marché n'a pas échappé à la crise. « Deux raisons expliquent cette contre-performance. D'une part, la chute de la livre sterling face à l'euro a entraîné une baisse des prix. Il faut savoir que le centre mondial du vin se trouve à Londres », a souligné Christian Roger, gestionnaire de fonds pour Elite Advisers, une société d'investissement luxembourgeoise, lors d'une conférence. « D'autre part, beaucoup d'amateurs se sont retrouvés dans une situation difficile avec la Bourse. Plutôt que de toucher aux actions, ils ont préféré vendre leurs caisses de Bordeaux », ajoute-t-il.

Toutefois, selon lui, la situation londonienne ne va pas durer. « Les stocks vont diminuer. Ils vont devoir racheter du vin en euros, observe-t-il. Sur le moyen terme, investir dans le vin ne présente pas de risque ».

Le fonds Noble Crus d'Elite Advisers a, lui, échappé à la morosité boursière en 2008. Sa performance s'est élevée à 20,39 %. Par contre, depuis le début de l'année, celle-ci recule légèrement de 0,53 % (chiffres arrêtés fin mars), en ligne avec le Liv-EX100. Précisons que Noble Crus appartient à la catégorie des Specialised Investment Fund, une structure de



Les millésimes Romanée Conti occupent la plus grande partie du portefeuille de Noble Crus.

droit luxembourgeois dédiée aux investissements alternatifs tels que les hedge funds, le private equity ou les matières premières. Ceci signifie qu'il n'est accessible aux investisseurs qu'au travers d'un contrat d'assurance-vie, ou dans le cadre d'une gestion discrétionnaire. Investir directement dans ce fonds requiert une mise de départ de 125 000 euros. Les frais de gestion s'élèvent à 2 % plus 20 % de commission sur performance si celle-ci

excède les 10 %.

UNE PHILOSOPHIE D'INVESTISSEMENT

Noble Crus se distingue de l'indice Liv-Ex100 par sa philosophie d'investissement. Elite Advisers a confié à Christian Roger le soin de sélectionner les millésimes les plus prestigieux. Le gestionnaire va les choisir parmi les grands domaines de Bourgogne et de Bordeaux, tandis que le Liv-Ex100 se limite à cette

dernière région. « Noble Crus subit moins de turbulence. Ceci est dû au choix de la Bourgogne. Ce marché est fermé. Il faut connaître et être reconnu dans le milieu. Ceci signifie qu'il y a beaucoup moins de concurrence provenant des fonds offshore britanniques », souligne Christian Roger. En outre, la production générale est plus rare en Bourgogne. Elle s'avère 20 fois inférieure à celle de Bordeaux. La partie la plus importante du portefeuille de Noble Crus

est détenue en Romanée Conti (26 %). Les grands crus de Bourgogne occupent 53 % du portefeuille, contre 32 % de Bordeaux. Le gestionnaire de fonds va les trouver aux enchères, auprès de négociants de vin, mais aussi de restaurateurs et de particuliers. Le choix des meilleurs millésimes lui permet d'assurer la liquidité (mensuelle) du portefeuille. La valeur de celui-ci est calculée chaque mois en fonction de six sources variées que sont les maisons d'enchères et les marchands de vins. Les bouteilles sont, elles, stockées au Port Franc de Genève, dans un lieu sécurisé, avec la présence 24h/24 et 7 j/7 d'un œnologue.

SIMPLICITÉ, TRANSPARENCE

Elite Advisers souligne qu'investir dans le vin a quelque chose de facile en soi. Cet investissement rime, selon la société, avec diversification et décorrélation, couplée à la performance. Soulignons toutefois que l'indice Liv-Ex100 présente une légère corrélation avec les marchés d'actions, de l'ordre de 0,225. Le rendement attendu historique du vin constituerait, selon Elite Advisers, la raison d'investir dans ce produit de luxe, le seul abordable. Rappelons que le Liv-Ex100 a pris en moyenne 14 % entre 2003 et 2008. Noble Crus n'existe que depuis 2008. Il faudra observer ses performances sur le long terme. ◇

J.N.

LA VALEUR EN VUE

Les traders pétroliers qui ont stocké près de 100 millions de barils de pétrole (l'équivalent de cinq jours de consommation en Europe) sur des tankers pour profiter des cours du brut plus élevé à moyen terme qu'au comptant ou à court terme, devraient commencer à vendre leurs réserves. L'écart entre les cours du Brent à 1 mois et à 12 mois n'est plus que de 10 USD, contre 16 USD en début d'année. Dans le jargon du marché, on dit que le contango s'est sensiblement atténué. BP, Royal Dutch Shell, ou Hess Corp. figurent parmi les compagnies pétrolières dont les bénéfices du premier trimestre ont été portés par le stockage de l'or noir dans les cales des supertankers. Selon le consultant JBC Energy, à fin avril ce sont 40 millions de barils qui étaient stockés dans les eaux US, contre 24 millions près des côtes britanniques et d'Afrique de l'Ouest. Shell, le plus grand groupe pétrolier européen, envisageait de vendre le 1er mai une cargaison de 2 millions de barils de pétrole de type North Sea Forties conservés depuis novembre sur un supertanker

moissant dans la Manche, mais il n'a pas trouvé d'acheteur. Il n'en reste pas moins que ce pétrole va tôt ou tard revenir sur un marché qui peine à purger son excédent d'offre. En d'autres mots, ce n'est pas demain la veille que les cours du brut vont retrouver un profil haussier. Une perspective qui n'est, on l'aura compris, pas faite pour soutenir les cours des actions pétrolières intégrées précitées. Royal Dutch Shell ne profite d'ailleurs pas du retour des investisseurs sur les marchés boursiers. Son cours se tasse de 12,85 % depuis janvier, soit nettement plus que le FTSE all shares. Même constat pour BP (-8,3 %) qui sous-performe de 6,4 % le benchmark britannique. Le consensus Bloomberg est pourtant sensible au fait que les deux titres se traitent à moins de 10 et 12 fois leurs bénéfices attendus et offrent un rendement des dividendes de 8,84 % et 6,6 % sur douze mois. L'objectif de cours moyen des analystes laisse espérer un potentiel d'appréciation de 24 % pour Shell et de 11 % pour BP. ◇

Luc Charlier

Evolution de Royal Dutch Shell à Amsterdam



ACTIONS EUROPEENNES

Nom	Marché primaire	Dernier cours	Variation du cours sur 1 an (en %)	Bêta	Bénéfice courant par action		Variation du bénéfice 2009 (en%)		Cours/bénéfice courant	EV/Ebitda 09	Cours/valeur comptable 08	Opinion (1-5)	Nombre d'analyses	Nom	Marché primaire	Dernier cours	Variation du cours sur 1 an (en %)	Bêta	Bénéfice courant par action		Variation du bénéfice 2009 (en%)		Cours/bénéfice courant	EV/Ebitda 09	Cours/valeur comptable 08	Opinion (1-5)	Nombre d'analyses
					2009	2010	- 2m	- 6m											2009	2010	- 2m	- 6m					
<b>Biens à la consommation</b>																											
AB Foods	LSE	725.50	-17.93	-	5.11	60.93	-2.03	-7.06	12.49	7.33	1.29	3.00	15	ARM Holdings	LSE	121.75	+12.99	-	5.12	6.45	-2.35	-9.27	21.47	15.52	2.98	2.47	19
Adidas AG	XTR	26.20	-35.15	1.10	2.60	2.78	-15.89	-29.18	9.81	6.17	1.58	2.85	26	ASML Holding	AMS	15.96	-14.74	0.96	-0.55	0.49	88.62	-147.98	-	-	3.41	2.80	25
Ahold, Kon.	AMS	8.25	-15.16	0.58	0.76	0.85	-1.30	2.70	10.44	5.28	2.15	2.00	31	Atos Origin	PAR	24.15	-37.71	1.22	2.14	2.41	-0.88	-36.84	10.83	4.50	0.88	2.70	18
Arcandor	XTR	1.90	-84.35	1.98	-0.17	0.41	-140.00	-128.00	11.18	3.12	0.27	4.17	10	Barco	BRU	18.90	-56.95	1.17	0.64	1.66	-28.44	-77.87	19.29	3.67	0.59	3.29	7
Beiersdorf	XTR	31.70	-40.75	0.39	1.83	2.04	-18.44	-26.03	16.51	9.08	3.14	2.90	31	Cap Gemini	PAR	27.36	-30.43	1.37	2.62	2.73	-4.96	-29.68	10.25	3.86	0.98	2.41	22
BIC	PAR	41.77	+25.02	0.38	2.82	3.18	-9.32	-10.19	14.21	7.18	1.70	3.54	11	Computacenter Plc	LSE	170.00	-10.86	-	19.91	21.43	6.26	2.76	8.33	4.25	0.90	2.25	8
British Am. Tobacco	LSE	1583.00	-17.37	-	145.98	156.33	1.01	4.61	10.59	8.68	4.21	1.89	16	Dassault Systemes	PAR	31.07	-21.74	0.84	1.96	2.07	-8.50	-17.03	15.46	7.99	2.71	3.00	20
Bulgari	MIL	4.10	-47.90	0.98	0.19	0.23	-25.77	-63.58	20.49	10.91	1.52	3.70	28	Indra Sistemas	MAD	15.30	-13.22	0.59	1.16	1.21	-0.26	-6.69	12.97	8.30	3.13	2.56	23
Cadbury Plc	LSE	518.50	-19.15	-	33.80	40.18	-2.15	-2.15	14.22	8.92	2.30	2.61	25	Infineon	XTR	2.59	-59.02	2.96	-0.75	-0.20	-6.25	-400.00	-	23.62	0.71	3.63	26
Carrefour	PAR	29.85	-34.14	0.57	2.38	2.54	-5.48	-20.86	12.28	5.49	1.78	2.93	29	LOGICA	AMS	0.89	-42.21	1.12	0.11	0.12	-3.11	-28.71	7.42	5.66	0.72	3.34	29
Danisco	KOP	195.00	-40.64	0.84	15.15	14.52	-12.50	-22.17	13.30	8.05	0.70	3.00	9	Logitech Intl.	ZSE	16.38	-49.79	-	0.93	0.50	-7.48	-51.24	29.25	10.48	2.62	3.27	12
Danone	PAR	36.46	-36.02	0.62	2.86	3.18	-2.05	-9.21	12.28	9.70	1.82	2.44	32	Misys Plc	LSE	153.75	-6.43	-	9.40	11.23	-0.83	-25.80	13.89	8.09	8.28	2.94	17
Delhaize Groep	BRU	50.99	-9.98	0.67	4.81	5.09	4.13	11.37	10.34	4.90	1.27	2.91	23	Oce	AMS	4.90	-49.43	1.37	0.30	0.40	15.38	-54.55	14.41	3.78	0.58	3.40	4
Diageo Plc	LSE	828.00	-20.49	-	66.97	74.01	-0.52	-1.25	11.28	9.70	5.46	2.59	21	Philips, Kon.	AMS	14.47	-41.20	1.05	0.52	0.88	-47.14	-71.22	22.60	9.55	0.80	3.22	36
Heineken	AMS	23.00	-39.27	0.70	2.09	2.41	-6.14	-21.32	10.45	6.68	1.96	2.64	25	Sage Group Plc	LSE	185.30	-9.91	-	15.59	16.43	-0.37	-2.49	11.47	8.52	2.11	2.81	24
Hennes & Mauritz-B	SSE	366.00	+0.14	0.66	18.98	21.30	-2.20	-11.67	18.35	10.41	8.61	2.55	30	SAP	XTR	28.23	-13.19	0.47	1.80	2.05	-2.70	-20.00	14.86	9.79	4.57	3.00	41
Imperial Tobacco	LSE	1510.00	-29.60	-	161.26	176.31	1.25	3.27	8.88	9.05	3.40	1.88	16	STMicroelectronics	PAR	5.27	-32.06	1.66	-0.49	0.15	1.52	-183.04	-	6.81	0.72	2.85	13
Inditex	MAD	33.05	-8.45	0.81	2.01	1.91	-	-	16.95	8.56	4.70	-	0	Thomson	PAR	1.05	-75.71	2.06	0.12	0.32	-68.68	-77.12	5.86	3.50	0.18	4.14	7
Kingfisher	LSE	190.30	+37.75	-	10.71	9.62	-	-	18.35	8.34	1.00	-	0	Tieto Oyj	HEL	9.92	-40.02	0.64	0.85	1.14	-31.61	-43.09	10.23	5.49	1.44	3.27	23
LVMH	PAR	58.28	-22.10	1.13	3.86	3.98	-4.77	-24.07	14.94	8.17	2.13	2.17	30	<b>Télécoms</b>													
Metro	XTR	31.86	-37.87	1.01	2.55	2.75	-8.31	-27.59	12.11	4.78	1.59	3.06	30	Alcatel-Lucent	PAR	1.96	-55.75	2.17	-0.16	0.19	4.67	-138.29	-	6.32	0.44	2.84	25
Nestlé N	ZSE	38.66	-23.06	1.24	2.98	3.29	-6.26	-11.01	12.55	8.45	2.48	2.03	31	BT Group Plc	LSE	94.40	-57.95	-	14.69	15.66	-18.38	-38.35	6.01	3.93	1.96	3.41	26
Oreal (L)	PAR	55.75	-28.15	0.75	3.46	3.72	-5.49	-13.96	15.62	10.52	2.46	3.55	31	Cable & Wireless	LSE	153.10	+0.53	-	11.43	14.73	6.13	27.85	9.92	4.91	2.06	2.41	14
PERNOD RICARD	PAR	44.82	-35.57	1.29	4.28	4.56	-2.60	-0.79	9.87	10.23	1.47	2.52	24	Deutsche Telekom	XTR	8.38	-27.86	0.36	0.76	0.78	-8.67	-7.56	10.88	3.81	0.86	2.70	39
PPF	PAR	61.35	-27.75	1.11	5.31	5.88	-2.66	-35.73	11.15	6.95	0.80	2.82	21	Ericsson BF	SSE	68.50	-4.79	-	4.21	5.54	-10.72	-28.21	14.36	6.33	1.60	3.59	39
Tesco	LSE	338.40	-22.13	-	27.42	29.83	-0.83	-1.69	11.21	8.36	2.32	2.36	28	France Telecom	PAR	16.44	-19.92	0.29	1.97	1.98	-3.53	-8.47	8.35	4.13	1.42	2.26	34
Unilever cert.	AMS	15.35	-29.38	0.60	1.29	1.43	-0.20	-8.44	11.37	5.21	3.25	2.72	38	KPN, Kon.	AMS	9.12	-23.07	0.31	0.94	1.07	-1.05	-4.08	9.31	5.13	4.11	2.06	33
Whitbread 'A'	LSE	951.00	-25.00	-	88.42	74.77	-0.60	-1.89	12.82	6.54	1.52	2.63	21	Nokia Oyj	HEL	11.11	-42.01	1.25	0.66	0.88	-18.15	-57.23	14.81	8.84	2.80	2.60	35
<b>Media</b>																											
British Sky Broadcas	LSE	474.75	-13.75	-	26.81	32.78	-4.95	-14.52	14.70	9.37	55.85	2.79	24	Portugal Telecom	LIS	5.95	-24.16	0.69	0.62	0.68	0.48	-13.47	9.30	4.65	4.41	3.11	27
Daily Mail & Gen.Tr.	LSE	348.50	-17.01	-	33.73	34.68	-0.02	-23.99	10.14	7.08	1.81	2.47	16	Siemens AG	XTR	51.64	-32.63	-	6.53	-	-	-	-	-	-	-	-
Havas	PAR	2.42	-12.53	1.15	0.21	0.21	8.95	-17.20	11.54	5.59	1.00	3.05	19	Swisscom	ZSE	303.50	-18.80	0.22	35.12	35.55	-2.03	-5.22	8.60	5.43	2.57	2.70	20
ITV Plc	LSE	36.00	-46.70	-	1.02	1.24	-53.83	-70.03	32.43	12.05	0.72	3.67	19	Tele2 AB-B	SSE	80.25	-41.42	0.63	7.40	8.58	-4.83	-11.75	10.29	4.38	1.42	2.57	21
Mediaset SpA	MIL	4.40	-26.07	0.89	0.27	0.28	-17.27	-33.41	15.70	5.23	2.07	3.73	27	Telecom Italia SpA	MIL	0.96	-30.02	0.50	0.10	0.11	-4.55	-12.50	8.71	4.12	0.67	2.97	39
Pearson	LSE	717.00</																									