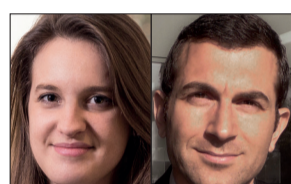


Dans le secteur du luxe, différents sous-secteurs et catégories permettent d'investir dans des sociétés résilientes et de grande qualité.

La pyramide du luxe comme stratégie de défense face aux incertitudes politiques



MARIE-CAROLINE FONTA, Portfolio Manager, Notz Stucki et Cie
RAFFI BALZOZYAN, Directeur, Genthod Global Wealth Management

Il convient tout d'abord de définir le terme «luxe» qui est loin de refléter un ensemble homogène tant au niveau de la consommation que de l'investissement. Monter à la Jungfrau à 3.500 mètres d'altitude, acquérir une montre à complications sur internet ou payer le prix fort pour un produit cosmétique à l'ère du selfie, sont autant d'actes qui relèvent du luxe mais répondent à des aspirations bien différentes. Le secteur s'adresse à des cibles potentielles distinctes en termes d'âge, de nationalité ou de richesse et répond à la recherche d'expérience, d'investissement en valeurs de refuge ou d'achat compulsif.

Dans le cadre de notre analyse, nous avons déterminé trois segments du luxe au sein de l'univers d'investissement: 1/ le luxe absolu, représenté par les produits très haut de gamme 2/ le luxe émotionnel, plus orienté vers l'expérience 3/ le luxe accessible, caractérisé par les biens de qualité à prix abordable. Un acteur global du luxe sera exposé sur ces trois créneaux et son habileté consistera à s'adapter aux tendances et à la situation économique de manière à maintenir ses marges et sa rentabilité. Néanmoins, certaines sociétés du secteur ont encore des capitalisations boursières de taille moyenne (moins de 10 milliards de dollars) avec un certain savoir-faire qui leur permet d'offrir un produit de niche et de se distinguer des grandes marques. Il convient donc de sélectionner ces sociétés tout en étant réactif: faut-il surpondérer, alléger, voire vendre notre exposition en fonction de la perception du produit par les consommateurs, mais aussi en tenant compte de l'évolution des flux touristiques régionaux? Par exemple, après une excellente année boursière pour Folli Follie – horloger et joaillier à prix accessible – nous avons constaté grâce à nos informations de terrain un retournement début 2017 du sous-secteur «hard luxury» vers le haut de gamme, notamment en Asie, et décidé de sortir du titre alors que l'action avait surperformé ses concurrents en 2016. Un autre avantage des sociétés de taille moyenne détenant une forte expertise est l'attractivité qu'elles représentent pour des grands groupes, ces derniers recherchant de nouveaux relais de croissance et disposant de fortes liquidités qu'ils doivent réinvestir. C'était le cas l'année dernière avec le rachat du spécialiste Italien des carnets Moleskine, et nous voyons encore d'autres acteurs de niches être la proie des consortiums du luxe ou des grandes fortunes.

L'investissement dans le secteur offre donc un profil attractif dans la mesure où les fondamentaux des entreprises sont solides, les marges confortables et les opportunités de croissance sans cesse renouvelées. Sans surprise, les dividendes versés par les sociétés du luxe sont croissants et les valorisations, à juste titre, plus élevées que la moyenne des indices boursiers. Un sous-secteur qui attire actuellement notre attention est celui des vins et spiritueux. En effet, ce sous-secteur est en pleine mutation avec la «premiumisation» de la gamme de produits existants, qui devrait ainsi favoriser la croissance des

**L'INVESTISSEMENT
DANS LE LUXE
OFFRE UN PROFIL
ATTRACTIF CAR LES
FONDAMENTAUX
DES ENTREPRISES
SONT SOLIDES**

ventes dans les prochaines années. D'ici 2020, les vins rouges, qui représentent la plus forte proportion des vins légers, devraient croître de +15%, suivis des vins blancs à +9%. Dans cette catégorie nous avons identifié l'australien Treasury Wine Estates, un pure-player dans la production viticole qui affiche des marges EBITDA de 21% et un très faible niveau d'endettement, des caractéristiques bien meilleures que la moyenne du secteur. Au niveau des spiritueux, nous tablons sur une croissance des ventes de 16% pour le Whiskey à horizon 2020, catégorie qui représente la plus forte proportion des ventes. Dans ce domaine nous avons sélectionné Diageo, un acteur global et diversifié, peu connu pour ses marques premiums tels que Lagavulin et Hennessy (à travers sa co-entreprise avec le groupe LVMH). Là encore, la société se démarque grâce

à sa forte rentabilité opérationnelle et un taux de dividende élevé pour un niveau de valorisation attractif par rapport au sous-secteur.

Les tendances au sein du secteur diffèrent selon les produits et régions. Une approche dynamique permet d'investir dans des sociétés de qualité malgré un environnement mouvant. En gérant un univers de 160 valeurs sur la base de fortes convictions, il est possible de construire, grâce à une analyse en profondeur, un portefeuille concentré dont les pondérations seront déterminées par des critères quantitatifs et qualitatifs mais aussi par la liquidité et le risque des titres. Qualité et création de valeur actionnariale permettent d'obtenir un investissement défensif sur la durée, un critère primordial en temps d'incertitude politique. ■

**La plateforme
de Trading pour
les produits dérivés**

Swiss DOTS

90'000
produits

9.- flat

de
8h à 22h

Trade it.

Simple, rapide et direct: profitez des spreads avantageux
et des horaires de Trading plus étendus.

swissquote.com/swissdots **Swissquote**

En partenariat avec: