



Café de la Bourse

Surfez sur la silver economy

Les 3^e et 4^e âges constituent de nouveaux moteurs de l'économie comme des investissements. Valeurs, fonds, immobilier : découvrez comment tirer parti de la silver economy.

La *silver economy* ou économie des cheveux gris rassemble tous les secteurs liés de près ou de loin aux populations âgées de plus de 60 ans. En France, elles représentent environ 15 millions de personnes, mais elles seront 20 millions en 2030. Accroissement de l'espérance de vie et du nombre de retraités (arrivée des baby boomers) expliquent la part croissante des seniors dans la société.

Si le secteur de la santé au sens large domine cette nébuleuse (laboratoires pharmaceutiques, maisons de retraite, etc.), les loisirs (voyages, nouvelles technologies, etc.) ne sont pas en reste. Les retraités sont, pour ceux bénéficiant d'un pouvoir d'achat suffisant, des consommateurs actifs et aux besoins spécifiques. Toute activité touchant à la vie et au confort des seniors entre dans la silver economy : salles de bain adaptées, services à la personne, matériel médical pour le maintien à domicile des personnes, systèmes de surveillance, résidences immobilières pour les seniors, etc.

Les entreprises françaises ont déjà conscience de la manne que représente ce segment de consommateurs. Les 4 et 5 décembre 2014 se tiendra à Paris le Salon BtoB des technologies et services pour les seniors. Le salon Patrimonia sera lui aussi placé sous le signe de la silver economy en septembre prochain. Véritable enjeu de société, la silver economy ne peut que se développer. Les gérants de fonds spécialisés mettent volontiers l'accent sur la profondeur, le dynamisme et le renouvellement de ce marché sous l'effet de l'arrivée à la retraite de femmes qui ne travaillaient encore pas une génération auparavant.

En tant qu'investisseur, vous pouvez surfer sur la vague de l'économie des cheveux gris en achetant des actions de sociétés actives dans ce domaine mais aussi des parts de fonds de placement spécialisés ou encore investir dans l'immobilier via les EHPAD.

Les valeurs de la silver economy

Parmi les valeurs actives dans la silver economy, on retrouve notamment des laboratoires pharmaceutiques, des assureurs ou encore des prestataires de soins de santé. Quelques exemples (au 17 juin 2014) :

Bayer (DE000BAY0017)

Place de cotation : Francfort

Secteur d'activité : pharma

Capitalisation : 85,16Mds€

PER : 24,67

Rendement : 2,03%

Ratio de liquidité : 1,36

Total dettes / total actifs : 16,99%

Marge nette bénéficiaire : 7,93%

Performance boursière sur 1 an : 27,58%

Groupe pharmaceutique allemand, Bayer développe des produits de santé pour hommes et animaux, des produits et solutions de protection des cultures, etc. Coté depuis 2011, la valeur connaît ses plus hauts depuis mai 2014, mais s'avère très chère et la société est assez endettée, même si elle reste bénéficiaire.

Henkel (DE0006048408)

Place de cotation : Francfort

Secteur d'activité : biens et services non cycliques

Capitalisation : 36,53Mds€

PER : 22,18

Rendement : 1,44%

Ratio de liquidité : 1,31

Total dettes / total actifs : 13,56%

Marge nette bénéficiaire : 9,94%

Performance boursière sur 1 an : 13,54%

Fabricant de produits ménagers et de soin/beauté mais aussi de produits adhésifs à destination des consommateurs comme des industries, Henkel performe plus raisonnablement que les autres sociétés décrites ici sur un an. Coté depuis 2011, il connaît actuellement ses plus hauts boursiers. Le PER s'en trouve propulsé très haut lui aussi...

Korian (FR0010386334)

Place de cotation : Paris

Secteur d'activité : services de santé

Capitalisation : 952,83M€
PER : 27,40
Rendement : 2,15%
Ratio de liquidité : 0,50
Total dettes / total actifs : 34,83%
Marge nette bénéficiaire : 2,29%
Performance boursière sur 1 an : 62,87%

Engagée dans la prise en charge de la dépendance, la société Korian a finalisé l'opération de fusion-absorption de l'entité Medica en mars 2014, mais le titre progresse déjà depuis la fin 2012 et a fortiori depuis un an. Malgré tout, le PER s'avère très élevé, ainsi que l'endettement.

Novartis (CH0012005267)
Place de cotation : Zurich
Secteur d'activité : pharma
Capitalisation : 199,3Mds€
PER : 22,88
Rendement : 3,04%
Ratio de liquidité : 1,16
Total dettes / total actifs : 14,19%
Marge nette bénéficiaire : 15,79%
Performance boursière sur 1 an : 20,48%

Grand laboratoire pharmaceutique suisse, Novartis produit non seulement des médicaments mais des vaccins, des outils de diagnostic et des produits vétérinaires. Le titre est, comme pour Roche (voir plus bas), au-dessus de ses plus hauts historiques de de 2006, et le PER est devenu très élevé. Moins endettée et plus généreuse que sa concurrente en termes de dividendes, Novartis est également un peu moins rentable.

Orpea
Place de cotation : Paris
Secteur d'activité : services de santé
Capitalisation : 2,73Mds€
PER : 27,08
Rendement : 1,36%
Ratio de liquidité : 0,50
Total dettes / total actifs : 43,86%
Marge nette bénéficiaire : 6,72%
Performance boursière sur 1 an : 45,64%

Spécialisée, comme Korian, dans la prise en charge de la dépendance, la société Orpea exploite des réseaux de maisons de carrière, des cliniques de soins de suite ainsi que des cliniques psychiatriques. Si l'on comprend que les investissements nécessités par de telles activités soient importants, le taux d'endettement de l'entreprise demeure prohibitif, à l'image de son PER. La performance est cependant au rendez-vous.

Roche Holding Ltd. (CH0012032048)

Place de cotation : Zurich

Secteur d'activité : pharma

Capitalisation : 189,6Mds€

PER : 20,52

Rendement : 2,93%

Ratio de liquidité : 1,85

Total dettes / total actifs : 29,99%

Marge nette bénéficiaire : 24,31%

Performance boursière sur 1 an : 15,03%

Le laboratoire pharmaceutique suisse Roche produit à la fois des produits et services thérapeutiques et de diagnostic qu'il distribue dans le monde entier. Les niveaux de cours actuels dépassent largement l'historique de performance du titre, qui est devenu très cher. L'entreprise reste largement bénéficiaire.

Swiss Life (CH0014852781)

Place de cotation : Zurich

Secteur d'activité : assurance

Capitalisation : 5,65Mds€

PER : 8,79

Rendement : 2,56%

Ratio de liquidité : NC

Total dettes / total actifs : 2,16%

Marge nette bénéficiaire : 4,87%

Performance boursière sur 1 an : 38,4%

L'assureur suisse actif dans l'assurance-vie, la retraite et la gestion de fonds de placement présente d'attractifs critères financiers : endettement limité, marge satisfaisante et prix attractif. Contrairement aux deux valeurs précédentes, le titre de Swiss Life n'a pas retrouvé ses niveaux d'avant-crise, malgré une forte performance sur un an.

On le voit, les valeurs de la silver economy peuvent se payer très cher. Il existe bien sûr d'autres entreprises, moins connues et probablement meilleur marché, que se chargent notamment de sélectionner les gérants de fonds spécialisés dans l'économie des cheveux gris.

Les fonds actions positionnés sur la thématique

Si le vieillissement de la population est un thème d'investissement exploité de manière opportuniste par de nombreux fonds de placement, seuls deux en ont fait leur unique spécialité : LO Funds Golden Age chez Lombard Odier et CPR Silver Age chez CPR Asset Management (filiale d'Amundi).

LO Funds Golden Age P-A (LU0161986921)

Société de gestion : Lombard Odier Investment Managers

Frais d'entrée : 5% max.

Frais de sortie : 0%

Frais courants : 1,89%

Commission de surperformance : aucune

Performance sur 1 an : 15,55%

Performance sur 3 ans : 9,54%

Performance sur 5 ans : 11,88%

Volatilité annualisée sur 3 ans : 11,76%

Le compartiment Golden Age de la sicav luxembourgeoise Lombard Odier Funds investit dans les secteurs liés à la thématique du vieillissement de la population depuis mars 2005. Il enregistre des performances honorables sur les différents horizons de temps, pour une volatilité maîtrisée. Le fonds investit volontiers sur le marché américain et dans une moindre mesure sur le marché européen. La santé constitue le secteur le plus représenté dans la portefeuille.

CPR Silver Age (FR0010836163) Eligible au PEA

Société de gestion : CPR Asset Management

Frais d'entrée : 5% max.

Frais de sortie : 0%

Frais courants : 1,77%

Commission de surperformance : 15% TTC de la surperformance du fonds par rapport à l'indice MSCI Europe en euros +1%, dans la limite de 2% de l'actif net (à la clôture de l'exercice précédent, cette commission représentait 1,35 % de l'actif net moyen).

Performance sur 1 an : 19,15%

Performance sur 3 ans : 15,14%

Performance sur 5 ans : - (fonds créé en décembre 2009)

Volatilité annualisée sur 3 ans : 11,16%

Ce fonds éligible au PEA se focalise logiquement sur les actions européennes de sociétés actives dans des secteurs tirant parti du vieillissement de la population (pharmacie, équipements médicaux, épargne...). Au sein de cet univers, la gestion procède en deux étapes : une allocation sectorielle définie en fonction des perspectives de croissance de chaque secteur et la sélection de titres au sein de chaque secteur selon une approche à la fois quantitative et qualitative, tout en intégrant des critères de liquidité et de capitalisation boursière.

CPR Silver Age obtient de meilleurs résultats que LO Funds Golden Age sur un et trois ans pour une volatilité un peu moindre.

Investir en EHPAD

L'EHPAD ou établissement d'hébergement pour personnes âgées dépendantes est une maison de retraite médicalisée exploitée par un prestataire professionnel (Korian, Orpea, voir plus haut) et géré par un professionnel immobilier. Les investisseurs particuliers ont la possibilité d'acquérir des unités d'hébergement dans un EHPAD, ce qui, par le biais du dispositif LMP/LMNP, présente des avantages fiscaux :

- loyers classés dans la catégorie des bénéfices industriels et commerciaux (BIC) et non des revenus fonciers classiques ;
- régime micro-BIC (revenus de location inférieurs à 32 600€ par an) : abattement de 50 % sur le revenu net imposable ;
- régime BIC réel simplifié (revenus de location supérieurs à 32 600 €par an) : déductibilité de certaines charges (intérêts d'emprunt, frais de notaire, taxe foncière...) et possibilité de récupérer une partie de la TVA sur l'achat d'un bien neuf.

Par ailleurs, la loi Bouvard 2014 permet de bénéficier d'une réduction d'impôt de 11% du prix de revient du logement sur 9 années, dans la limite de 300 000€, mais aussi de récupérer la TVA sur le montant de l'investissement.

Pour un tel investissement, entourez-vous de professionnels sérieux et aguerris afin de réaliser les bons choix (statut LMP ou LMNP, promoteur, emplacement de l'EHPAD, etc.).

Retrouvez toutes les solutions de défiscalisation par l'immobilier en détails et conseils pratiques dans notre rapport spécial [Réduisez vos impôts grâce à l'immobilier](#).

© Cafedelabourse.com

Les performances passées ne présagent pas des performances futures. Les informations ci-dessus sont données à titre pédagogique. Elles ne constituent en aucun cas des recommandations d'investissement. Le lecteur se doit d'étudier les risques avant d'effectuer toute transaction. Il est seul responsable de ses décisions d'investissement.

Copyright © 2014 - Psycho Active Développement

Rédaction : Nadège Bénard

Tous droits réservés.

Aucune partie de ce pdf ne peut être reproduite sans la permission expresse de Psycho Active Développement.