



# OR ET VALEURS REFUGES

## Le krach boursier devrait leur profiter

*Napoléon, forêts ou vignes : les placements insensibles à la crise ne manquent pas. Mais attention, leur rendement est parfois faible, voire nul.*

PAR JULIEN BOUYSSOU

**A** lors que le déficit public de la France est prévu à 9,9% pour 2020, et que l'argent déversé par la Banque centrale européenne (BCE) ravive les craintes d'inflation, voire d'hyperinflation, la crise sanitaire devrait une nouvelle fois ébranler la confiance des épargnants dans la solidité du système monétaire et financier. Pas étonnant dès lors que l'once d'or ait vu son cours bondir de 15% depuis janvier. Mais, pour mettre à l'abri votre épargne, vous pourrez aussi vous tourner vers d'autres actifs tangibles, comme les forêts et les vignes. Ou viser un pays réputé plus stable, tel le Luxembourg.

### À FAIRE À COURT TERME

#### Prenez gare à ne pas surpayer votre or

Du jamais-vu, même durant la crise des subprimes : pendant quinze jours, à partir de la mi-mars, le principal intermédiaire en or, CPoR Devises, a refusé de donner une valeur au napoléon et au 20 francs suisse. «La demande pour ces pièces était en plein

boom, tandis que la plupart de nos fournisseurs se retrouvaient bloqués du fait du confinement. Il était devenu impossible d'honorer les commandes», explique François de Lassus, directeur de la communication de la société. «La demande a été trois à quatre fois supérieure à celle enregistrée en temps normal», confirme Laurent Schwartz, président du Comptoir national de l'or. Si vous comptiez sécuriser ainsi une partie de votre patrimoine, prudence : comme le montre notre tableau, lors des périodes de forte demande, les lingots, lingotins et pièces se négocient avec une prime, c'est-à-dire plus cher que leur valeur en or. Celle-ci atteignait, début mai, 10% pour le lingotin de 100 grammes ou le napoléon. Pensez à demander, de préférence, la conservation de ce métal jaune au sein de votre banque, comme sur un compte-titres. Cela vous garantira de bénéficier de la fiscalité sur la plus-value, avec abattement pour durée de détention, et d'échapper à la taxe forfaitaire sinon prélevée, de 11,5% sur la totalité de l'or vendu. Une

livraison physique reste possible, en banque ou à votre domicile. «Nous avons maintenu ce dernier service durant le confinement, pour un coût, assurance incluse, de 30 euros par tranche de 100 000 euros», indique Laurent Schwartz.

### À FAIRE À MOYEN TERME

#### Tentez l'assurance vie luxembourgeoise

Un montant de 70 000 euros par souscripteur et par compagnie. Pour certains épargnants, la garantie associée aux contrats d'assurance vie de droit français ne suffira pas. D'où l'attrait des contrats de droit luxembourgeois : le détenteur y bénéficie d'un «superprivilège», qui fait de lui un créancier prioritaire devant tous les autres, sans plafond. De plus, les avoirs de l'épargnant sont conservés séparément de ceux de la compagnie. Le problème, c'est que ces contrats sont dédiés aux plus fortunés. Si Afi Esca ne réclame que 15 000 euros pour accéder à son support Quality Life, Altaprofits exige un minimum de 100 000 euros pour ouvrir Generali Lux Vie. A noter : cette enveloppe n'apporte pas l'assurance de gagner plus ni de payer moins d'impôts. Le fonds en euros de Generali Lux Vie n'a ainsi versé que 1,25% au titre de 2019 et n'est accessible qu'à hauteur de 40% maximum des versements ou arbitrages. Et les contrats supportent la même fiscalité, en matière de retraits comme de succession, que l'assurance vie française.

### À FAIRE À LONG TERME

#### Misez sur les forêts et sur les vignes

Un investissement peu risqué et déconnecté des soubresauts de la Bourse : les vertus des bois et forêts ne sont plus à démontrer, alors que depuis 1998, selon les données de la Société forestière et des Safer, la valorisation de ce type de biens n'a affiché que quatre millésimes de baisses, comprises entre 0,1 (en 2000) et 1,6% (en 1998), pour dix-sept années de hausse, s'échelonnant de +0,2 à +9,5% (respectivement en 2017 et 2011). Certes, avec la crise sanitaire, les coupes d'arbres et les ventes pourraient être reportées. Mais les domaines forestiers signent des contrats d'approvisionnement sur plusieurs



**«LA DEMANDE DE PIÈCES ET LINGOTINS A ÉTÉ TROIS À QUATRE FOIS PLUS ÉLEVÉE QUE D'ORDINAIRE»**

Laurent Schwartz, président du Comptoir national de l'or



**HUIT SUPPORTS D'OR PHYSIQUE PASSÉS AU CRIBLE**

Type d'or d'investissement	Poids (Pureté)	Valeur (Evolution depuis le 1 <sup>er</sup> janvier 2020)	Prime à payer <sup>(2)</sup> (Rupture d'approvisionnement au plus fort de la crise)	Part dans la demande en unités vendues (En valeur) <sup>(2)</sup>	L'avis de Capital
Lingot 1 kilo	1 kg (999,9/1000)	<b>51 010 €</b> (+16,2%)	+0,1% (Non)	0,7% (8,8%)	Un investissement conséquent, choisi par une minorité d'acheteurs, et dont la valeur s'est appréciée de... 7 000 euros depuis janvier. Attention, la prime atteint parfois 5%.
Lingot 500 grammes	500 g (999,9/1000)	<b>27 850 €</b> (+23,2%)	+9,3% (Non)	2,5% (20%)	Prime très élevée début mai pour ce lingot, pourtant choisi par à peine 2,5% des acheteurs. Ce demi-lingot ne valait que 22 600 euros début janvier 2020.
Lingot 100 grammes	100 g (999,9/1000)	<b>5 650 €</b> (+25,6%)	+10,8% (Non)	14,9% (23,7%)	Ce support relativement accessible affichait début mai la prime la plus élevée de tous les types de lingotins disponibles, soit l'équivalent de plus de 500 euros.
Lingot 10 grammes	10 g (999,9/1000)	<b>545 €</b> (+16,7%)	+6,9% (Non)	30,4% (4,8%)	Plébiscité, ce lingot permet d'investir pour une mise à peine plus élevée que le napoléon. Une bonne solution de repli en cas de rupture d'approvisionnement des pièces.
Pièce 5 dollars US	8,36 g (900/1000)	<b>459,90 €<sup>(3)</sup></b> (+16,4%)	+19,4% <sup>(3)</sup> (Oui)	ND (ND)	La moins chère des pièces d'or américaines voyait sa cotation toujours suspendue début mai. Avec la fin du confinement, ce «Half Eagle» devrait redevenir disponible.
Croix suisse 20 francs	6,45 g (900/1000)	<b>335 €</b> (+32,8%)	+13,2% (Oui)	ND (ND)	D'un poids en or identique au napoléon, pour une prime encore plus élevée début mai, cette pièce suisse a aussi vu sa cotation suspendue au plus fort de la crise.
20 francs Napoléon	6,45 g (900/1000)	<b>327,90 €</b> (+28,9%)	+10,8% (Oui)	ND (ND)	La pièce d'or la plus connue, dont la cotation n'a repris que début avril. Mieux vaut la conserver dans un sachet scellé, pour bénéficier du régime d'imposition sur la seule plus-value.
1/2 napoléon	3,23 g (900/1000)	<b>175 €<sup>(3)</sup></b> (+18,5%)	+18,2% <sup>(3)</sup> (Oui)	ND (ND)	Cette pièce de 10 francs, qui permet d'investir sur l'or pour un montant raisonnable, n'était pas cotée début mai. Attention, les exemplaires disponibles sont souvent abimés.

Evolution, valeur et prime à payer établies au 7.05.2020. (1) Ecart de prix par rapport à la valeur d'or au cours du jour, dû aux coûts d'approvisionnement, au déséquilibre face à l'offre, etc. (2) Répartition des achats lors du confinement. (3) Evolution, valeur et primes arrêtées à début avril 2020, juste avant l'arrêt de cotation. ND: non disponible, statistiques calculées pour les seuls lingotins et lingotins. Source: Comptoir national de l'or.

années, avec des engagements de volume, ce qui devrait limiter la casse. Reste que cet investissement, dont il ne faut pas attendre plus de 2% de rendement brut, est difficile à envisager en direct, l'hectare de forêt valant en moyenne 4250 euros. Mieux vaudra passer par un groupement foncier forestier (GFF) ou, mieux, un groupement forestier d'investissement (GFI), un support au fonctionnement copié sur les SCPI. Les

GFI de France Valley, les seuls pour l'heure agréés par l'Autorité des marchés financiers, sont ainsi accessibles dès 1 000 euros. A condition de garder les parts au moins cinq à huit ans, vous bénéficierez d'un rabais d'impôts égal à 18% de la mise, limitée à 50 000 euros pour une personne seule (le double pour un couple). Une exonération, à hauteur de 75%, d'impôt sur la fortune immobilière et de droits de succession est également prévue.

A noter: il est aussi possible de devenir propriétaire de vignes, en passant par des groupements fonciers viticoles (GFV) aux avantages fiscaux identiques. Le gérant La Française REM vient, lui, de lancer une SCPI, LF Les Grands Palais, dédiée aux grands crus et accessible à partir de 10 000 euros. Comme avec les GFV, il est possible de toucher le rendement en bouteilles, mais la SCPI n'offre aucun bonus fiscal. ■