



# LA LETTRE DE GESTION DE FORTUNE

N°16  
OCTOBRE  
2017

## S'ouvrir de nouveaux horizons

**U**n bon investisseur ne doit pas seulement connaître la finance, il doit se connaître lui-même : ses objectifs, son appréciation du risque, mais aussi ses biais psychologiques. Les marchés sont marqués par des périodes de forte volatilité qui accentuent les émotions ressenties, influençant ainsi les décisions d'investissement. C'est pourquoi nous avons voulu éclairer nos lecteurs sur la finance comportementale, c'est-à-dire l'application de la psychologie à la finance, permettant de prendre des décisions plus rationnelles qu'émotionnelles.

Mais un investisseur doit savoir diversifier ses placements, notamment en investissant sur des actifs long terme, moins soumis aux aléas boursiers. C'est le cas par exemple avec les fonds de private equity. Investis principalement dans le capital de sociétés non cotées en bourse, ils permettent d'atteindre en moyenne des rendements supérieurs aux autres classes d'actifs en contrepartie de l'acceptation d'un risque potentiel plus élevé. D'où la nécessité de bien sélectionner les fonds dans lesquels investir et privilégier les équipes de gestion ayant déjà montré leur capacité à créer de la valeur. Autre avantage, certains fonds de private equity peuvent être détenus à travers l'enveloppe avantageuse de l'assurance-vie.

Nous espérons que ce nouveau numéro de La Lettre de Gestion de Fortune vous offrira de nouvelles perspectives et idées d'investissement.



**Béatrice Belorgey**

Directeur de BNP Paribas Banque Privée

**Pierre de Pellegars**

Responsable Gestion de Fortune  
de BNP Paribas Banque Privée

**2** EN BREF  
Record de l'immobilier ancien en Île-de-France

**4** DOSSIER  
Droits de succession, des facilités de paiement à étudier de près

**8** ART DE VIVRE  
Restaurer les voitures anciennes, tout un art !

**11** PARTAGEONS NOS VALEURS  
Women Entrepreneur Program

**3** ÉCLAIRAGE  
La finance comportementale

**6** STRATÉGIE  
Investir dans l'économie réelle avec le private equity

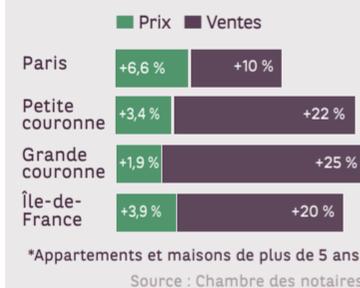
**10** DANS LE MONDE  
Un sac de poussière de lune s'envole à 1,8 million de dollars

**12** INVITÉ  
Thibault Damour

## Record de l'immobilier ancien en Île-de-France

Si le rythme se poursuit, l'année 2017 devrait battre des records historiques dans l'immobilier ancien en région parisienne. Selon les notaires de Paris - Île-de-France, les ventes du 1<sup>er</sup> trimestre ont augmenté de 38 % par rapport à 2016, celles du 2<sup>e</sup> trimestre de 20 %, soit respectivement +39 % et +35 % par rapport à une moyenne de ces dix dernières années sur les mêmes périodes.

### ÉVOLUTION PRIX ET VENTES DE LOGEMENTS ANCIENS\* (2<sup>e</sup> trimestre 2017 vs 2016)



En un an à fin juin, ce sont 176 000 logements anciens, dont 68 % d'appartements, qui se sont vendus (+30 %). Les acheteurs se décident vite et achètent au prix pour bénéficier du niveau encore très attractif des taux d'intérêt. La progression des prix se poursuit, plus forte dans la capitale où elle atteint +6,6 % au 2<sup>e</sup> trimestre par rapport à 2016 avec un prix moyen record de 8 670 € le m<sup>2</sup>.

## Chantilly, un rendez-vous de plus en plus incontournable

Pour sa 4<sup>e</sup> édition, le Concours Arts & Élégance qui se tient chaque année dans le cadre prestigieux du domaine du château de Chantilly conforte sa place de rendez-vous international de référence. Dans le cadre du Concours d'État, l'organisateur Peter Auto avait décidé de célébrer à sa manière les 70 ans de Ferrari et choisi les 24 Heures du Mans comme thème majeur. Ainsi, vingt-huit machines du Cavallino Rampante ayant toutes participé à la plus célèbre course d'endurance au monde étaient réunies pour l'occasion et réparties dans cinq classes. Dont une exceptionnelle Ferrari 250 Testa Rossa 58, victorieuse de la course mancelle en 1958.



Lettre éditée par BNP Paribas Banque Privée. 33 rue du Quatre-Septembre. 75078 Paris cedex 02 • Directeur de la publication : Béatrice Belorgey • Responsable de l'édition : Pierre de Pellegars • Rédactrice en chef : Céline Martins • Comité de rédaction : Éric Birotheau, Anne-Caroline Briand, Sophie Clavel, Céline Cymer-Mannucci, Catherine Hazart, David Intins, Meriem Mahdaoui, Céline Martins, Pierre de Pellegars, Rodolphe Philippon, Thierry Zakhia • Responsable de fabrication : Dominique Carol • Diffusion : Cedrel Haroun-Becker • Réalisation : Caroline Bézier et Anne-Laure Lavedan-Robert • Photos : Carrosserie Lecoq - Mathieu Bonnevie - IHES - RMN-GP (Musée du Louvre/F.Raux) - Shutterstock • Infographie : Cohérence Graphique • Document imprimé sur du papier issu de sources responsables. BNP Paribas SA au capital de 2.496.865.996 euros • Siège social : 16, boulevard des Italiens 75009 Paris • Immatriculée sous le n°662 042 449 RCS Paris • Identifiant CE FR 76662042449 • ORIAS n°07 022 735 • Réf. : ML21508 • Octobre 2017 • Document non contractuel

## BNP Paribas Banque Privée doublement récompensée

BNP Paribas Banque Privée s'est vue décerner deux nouveaux prix de meilleure banque privée en France : le premier lui a été attribué par le magazine World Finance, le deuxième par PWM-The Banker, deux publications du groupe Financial Times. « Ces récompenses saluent la renommée de la marque BNP Paribas Banque Privée, son organisation fortement centrée sur le client, sa dynamique digitale ainsi qu'une offre financière particulièrement large », se félicite Béatrice Belorgey, directeur de BNP Paribas Banque Privée. Elles s'ajoutent au prix de meilleure banque privée en France décerné par Euromoney il y a quelques mois.

## La finance comportementale, pour vos décisions d'investissement

L'application de la psychologie à la finance permet aux investisseurs de réduire l'impact de leurs émotions sur leurs décisions, un facteur primordial intégré dans l'accompagnement proposé aux clients.

Le principal problème de l'investisseur, et même son pire ennemi, n'est autre que lui-même. Ce constat, établi par Benjamin Graham, économiste américain du XX<sup>e</sup> siècle et source d'inspiration pour de nombreux investisseurs comme Warren Buffet, trouve un écho particulier dans le contexte actuel. « En effet, dans un environnement marqué par des taux d'intérêt très bas, la recherche de rendement passe par le renforcement de la part du patrimoine investie à moyen-long terme comme les actions, souligne Béatrice Belorgey, directeur de BNP Paribas Banque Privée et présidente de B\*capital. Mais les investisseurs veulent des rendements plus élevés, sans pour autant prendre plus de risques pour les obtenir ».

### Un impact psychologique important

La multiplication des périodes d'instabilité et de forte volatilité sur les marchés d'actions a renforcé l'aversion au risque des investisseurs individuels, influençant ainsi les décisions d'investissement. Ce constat est à l'origine du développement de la finance comportementale, c'est-à-dire l'application de la psychologie à la finance. Elle a connu son essor à partir de la théorie des perspectives élaborée en 1979 par Daniel Kahneman, psychologue et économiste américain, lauréat du prix Nobel d'économie en 2002, en collaboration avec la psychologue Amos Tversky. Les études récentes montrent d'ailleurs que la psychologie humaine a un impact négatif d'environ 3 %

par an sur les performances boursières d'un portefeuille (source : société Dalbar). Sur 20 ans, la neutralisation de ses effets permettrait de doubler son capital ! Le but de la finance comportementale est de sensibiliser l'investisseur à ces biais comportementaux (lire encadré) pour lui permettre de prendre des décisions moins émotionnelles et plus rationnelles. Il n'existe pas de solution miracle en la matière. « Dans le cas de la gestion conseillée, le rôle du banquier privé est essentiel, souligne Béatrice Belorgey. Parce qu'il connaît bien son client et la stratégie qu'il a mise en place, il sait l'accompagner en lui évitant de tomber dans des réflexes "naturels" ». Une série de vidéos expliquant aux clients comment identifier des biais comportementaux est accessible sur les sites de BNP Paribas Banque Privée et B\*capital. ■



Pour plus d'informations, prenez rendez-vous avec votre banquier privé Gestion de Fortune

### QUELQUES BIAIS À ÉVITER

Les biais comportementaux sont nombreux. On peut néanmoins en citer quelques-uns dans lesquels chacun se reconnaîtra plus ou moins et qui altèrent la capacité à se diversifier et à arbitrer :

- la résistance au changement qui pousse un investisseur à considérer toute nouveauté comme un facteur de risque supplémentaire, même si elle est de nature positive.
- l'aversion au regret qui empêche de passer à l'acte par peur de se tromper.
- la récence, une tendance naturelle à ne regarder que les mouvements récents des marchés.
- l'effet de dotation qui est la tendance naturelle chez chacun d'entre nous à surévaluer ce qu'il possède.

# Droits de succession, des facilités de paiement à étudier de près

**Biens immobiliers, titres non cotés, œuvres d'art, les héritages reçus ne sont pas forcément liquides. Et les bénéficiaires ne peuvent pas toujours s'acquitter des droits dus à l'État dans les délais. Des solutions sont proposées pour étaler la dette, sous conditions.**

**S**ix mois, c'est le délai légal instauré par la loi pour déposer la déclaration de succession et régler intégralement les droits afférents. Mais les héritiers ne disposent pas forcément des liquidités nécessaires pour s'en acquitter dans ce délai, notamment lorsque l'actif successoral comprend des biens difficiles à vendre rapidement, tels des immeubles, des fonds de commerce, des titres non cotés ou des œuvres d'art.

Consciente de ces difficultés, l'administration fiscale peut accorder des facilités, en permettant, selon les cas, de différer ou de fractionner le paiement des droits, voire même à le différer puis le fractionner s'il s'agit d'une transmission d'entreprise. « En contrepartie, les héritiers devront s'acquitter d'intérêts pendant toute la durée du crédit, souligne Céline Cymer-Mannucci, ingénieur patrimonial chez BNP Paribas Banque Privée. Leur taux annuel est fixé à 1,6 % pour les demandes présentées en 2017. Une fois ce taux fixé, il demeure inchangé pendant toute la durée du crédit ». La demande doit s'accompagner d'une offre de garanties suffisante, que l'administration doit agréer. Ces garanties peuvent porter sur des sûretés réelles (nan-

## CHIFFRE CLÉ

# 320 000

**DÉCLARATIONS DE SUCCESSION ENVIRON SONT ÉTABLIES CHAQUE ANNÉE PAR LES NOTAIRES**

tissement, hypothèque) ou des sûretés personnelles (caution solidaire ou bancaire). Les biens successoraux peuvent également être acceptés en garantie.

### Paiement fractionné ou différé

Dans quel cas particulier peut-on bénéficier d'un paiement fractionné ou différé et pour quelle durée ? Quelle que soit la nature des biens hérités, qu'ils soient ou non liquides, il est possible de demander un échelonnement de ses versements sur une période d'un an, voire jusqu'à trois ans si l'actif successoral est composé en majorité de biens non liquides. Un paiement différé peut être accordé dans des conditions plus spécifiques, en particulier lorsque l'héritage recueilli concerne des biens en nue-propriété. Le différé perdure alors notamment jusqu'à l'expiration d'un délai de 6 mois à compter de la réunion de l'usufruit à la nue-propriété, par exemple au décès de l'usufruitier ou au terme de la vente du bien. On peut même être dispensé du paiement des intérêts en acceptant que les droits de succession soient calculés sur la valeur du bien en pleine propriété.

### Crédits spécifiques pour la transmission d'entreprise

Que ce soit par voie de succession ou de donation, les droits portant sur la transmission d'une entreprise individuelle ou de titres d'une société non cotée peuvent bénéficier d'un crédit de paiement spécifique. Parmi les conditions à respecter, notamment en cas de transmission de titres sociaux, il faut que le bénéficiaire reçoive au moins 5 %

DONNER UNE ŒUVRE D'ART À L'ÉTAT POUR RÉGLER SES DROITS



**ÉCLAIRAGE**  
**d'Antoinette Leonardi,**  
directrice du conseil  
en art de BNP Paribas  
Wealth Management

### On peut s'acquitter de ses droits de succession par dation en paiement. De quoi s'agit-il ?

La loi Malraux de 1968, entrée en vigueur en 1972, a créé un dispositif particulier, la dation en paiement, qui permet de payer ses droits de succession et également de donation (plus de 10 000 €) en proposant une remise en nature à l'État. Il peut s'agir d'œuvres d'art, d'objets ou documents ayant une haute valeur artistique ou historique. La loi de 1996 a même étendu le dispositif à des immeubles situés dans des zones d'intervention du Conservatoire du littoral, à des bois et forêts pouvant être incorporés au domaine de l'État. Cela implique de présenter une offre argumentée, qui sera instruite par l'administration au cours d'une procédure assez longue, pour être ensuite agréée par le ministère du Budget.

### Les œuvres d'art sont très concernées.

#### Dans quelle mesure ?

La dation est aujourd'hui le premier mode d'acquisition d'œuvres d'art par l'État. Tableaux, meubles, dessins ou sculptures, signés des plus grands artistes français et étrangers, ont ainsi pu entrer dans les collections nationales.



«L'Astronome» de Vermeer, entré au Louvre par dation en 1983.

### Pouvez-vous nous citer quelques exemples ?

Les dations des héritiers Picasso constituent aujourd'hui l'essentiel des collections du musée Picasso à l'Hôtel Salé. Et c'est grâce à la dation Édouard de Rothschild que Le Louvre a pu acquérir en 1983 un deuxième Vermeer, « L'Astronome ». D'autres chefs d'œuvre emblématiques sont entrés dans les musées nationaux par dation comme « L'Origine du monde » de Gustave Courbet à Orsay depuis 1995 (dation Jacques Lacan), le « Mur » de l'atelier d'André Breton au Centre Pompidou depuis 2003, ou encore une œuvre de Mark Rothko, « Untitled » (Black, Red over Black on Red), entrée en 2007 au Centre Pompidou et provenant de la collection de Jean-Pierre Moulé.

du capital social de la société, dont l'activité doit être opérationnelle. Le paiement des droits est alors différé pendant 5 ans, au cours desquels seuls sont versés les intérêts. Puis il est fractionné sur dix ans avec un règlement semestriel assorti des intérêts. Le taux d'intérêt peut être réduit des deux tiers (soit un taux de 0,5 %) notamment si la part taxable de chaque héritier est supérieure à 10 % de la valeur de l'entreprise ou du capital social, ou globalement si plus du tiers du capital social est transmis. « Toutefois, si le bénéficiaire des

“

**LA DEMANDE DE DÉLAI DOIT S'ACCOMPAGNER D'UNE OFFRE DE GARANTIES SUFFISANTE QUE L'ADMINISTRATION DOIT AGRÉER ”**

délais cède ensuite plus du tiers du bien qu'il a recueilli, cela entraîne l'exigibilité immédiate des droits en suspens », prévient Céline Cymer-Mannucci. Un ensemble de conditions à étudier de près ! ■

# Investir dans l'économie réelle avec **le private equity**

Le private equity offre de meilleures perspectives de rendement en contrepartie de l'acceptation d'un risque plus élevé. Un couple rendement-risque qui peut être optimisé grâce à une stricte sélection des fonds dans lesquels investir.

**A**vec des taux d'intérêt qui demeurent faibles, la recherche de rendement passe par une plus grande diversification en termes d'actifs financiers. « À ce titre, le capital investissement ou private equity représente une alternative incontournable », souligne Jean-Michel Buguet, responsable de l'Advisory Desk chez BNP Paribas Banque Privée. En effet, le private equity consiste à investir principalement dans le capital de sociétés non cotées en Bourse. Le financement peut intervenir à différents stades de leur parcours : création, croissance, transmission ou redressement. Les opportunités et les risques pris ne sont pas les mêmes en investissant dans une société en création ou en redressement. « Ces investissements dans l'économie réelle sont moins soumis aux aléas boursiers, donc moins volatils, poursuit Jean-Michel Buguet. Ils offrent donc une possibilité de diversification intéressante pour les particuliers. Mais n'étant pas cotés, ils sont moins

liquides que les actions et peuvent être soumis à un risque de perte plus élevé dans le cas de financement de jeunes entreprises, par exemple ». Le private equity est destiné aux investisseurs disposant d'un profil financier expérimenté.

### Mutualisation des risques

Le meilleur moyen de limiter ce risque est d'investir à travers un fonds de capital investissement. « Le fonds de private equity va mutualiser les risques en investissant généralement dans 10 à 15 entreprises, explique Claire Roborel de Climens, responsable des investissements non cotés et alter-



**CES INVESTISSEMENTS DANS L'ÉCONOMIE RÉELLE SONT MOINS SOUMIS AUX ALÉAS BOURSIERS, DONC MOINS VOLATILS »**

natifs chez BNP Paribas Wealth Management. La sélection et le suivi de ces entreprises sont alors opérés par des professionnels qui vont accompagner les dirigeants d'entreprise dans leur développement ». Face à la très grande diversité de l'offre, il faut privilégier les équipes de gestion qui ont déjà montré par le passé leur capacité à créer de la valeur. « Les grands acteurs ont des équipes très étoffées, ayant une connaissance pointue des marchés et une forte expertise sectorielle, poursuit Claire Roborel de Climens. Ils ont également les moyens d'intervenir comme actionnaires majoritaires ».

Grâce aux fonds nourriciers proposés par BNP Paribas Banque Privée, il devient dorénavant possible d'accéder à des produits réservés aux investisseurs institutionnels. « Cela nous permettra, d'ici la fin de l'année, de proposer à nos clients un accès à un des fonds les plus importants en Europe investissant dans des sociétés performantes, leaders dans leur secteur d'activités ».

### Sélectionner les meilleures équipes

La sélection permet d'accéder aux meilleures performances du marché. Selon une étude réalisée par l'AFIC (Association française des investisseurs pour la croissance) et le cabinet EY, le capital investissement français continue à surperformer les autres grandes classes d'actifs sur le long terme. Ainsi, à fin 2016, le rendement annuel du non coté français sur 10 ans est de 8,7 %, soit plus de deux fois supérieur à celui des marchés d'actions sur la même période. Sur plus long terme, le capital investissement affiche un taux de rendement interne net annualisé moyen de 10,1 % sur 30 ans, mais les meilleurs fonds peuvent dépasser la barre des 15 %. Cette performance moyenne ne

### PERFORMANCE NETTE DU PRIVATE EQUITY PAR SEGMENTS

Taux de Rendement Interne (TRI) nets annuels sur 10 ans à fin 2016

Total capital-investissement	8,7 %
Capital-innovation	2,2 %
Capital-développement	6,3 %
Capital-transmission	11,4 %
Fonds généralistes	6,1 %

La performance moyenne reste globalement tirée par le capital-transmission.

Source : AFIC / EY

doit pas faire oublier qu'elle est la contrepartie d'un risque plus élevé et d'une liquidité plus contraignante. « Il est donc conseillé de n'allouer que 5 à 10 % du portefeuille global d'un particulier à cette classe d'actifs et de s'y tenir tant dans les périodes d'euphorie que de crise », conclut Jean-Michel Buguet. D'ailleurs, cet investissement doit s'envisager sur la durée de vie d'un fonds, c'est-à-dire 10 ans en moyenne.



**IL FAUT PRIVILÉGIER LES ÉQUIPES DE GESTION QUI ONT DÉJÀ MONTRÉ PAR LE PASSÉ LEUR CAPACITÉ À CRÉER DE LA VALEUR »**

### BÉNÉFICIER DU CADRE AVANTAGEUX DE L'ASSURANCE-VIE

Depuis la loi Macron du 6 août 2015, il est plus aisé d'intégrer du non-coté dans un contrat d'assurance-vie. À condition bien entendu que le produit soit éligible, comme c'est le cas pour le nouveau fonds lancé par Cardif qui offre, via une SAS, une grande diversification en permettant l'accès à quatre grands marchés du non-coté : le private equity, la dette privée, les infrastructures et l'immobilier. La SAS investit dans des parts de fonds sous-jacents en sélectionnant les meilleures expertises sur le marché. La durée de détention conseillée est de huit ans, avec un objectif de performance de 7 à 9 % hors frais d'assurance, pour un ticket minimum de souscription de 20 000 euros.

### PERFORMANCE DES DIFFÉRENTES CLASSES D'ACTIFS

Performances annuelles sur 10 ans à fin 2016, moyennes sur la période 2007 - 2016

Capital-investissement	8,7 %
CAC 40*	3 %
Immobilier	5,2 %
Hedge funds	3,2 %

\*Dividendes réinvestis.

Le capital-investissement français surperforme les autres grandes classes d'actifs sur 10 ans.

Source : AFIC / EY

# Restaurer les voitures anciennes, tout un art !

Faire renaître des trésors de l'histoire automobile est dans l'air du temps. Mais rares sont les spécialistes capables de restaurer de A à Z des modèles prestigieux dans le pur respect de la tradition.

**B**ugatti, Hispano Suiza, Aston Martin, Delahaye ou encore Ferrari, Lamborghini, Maserati... Autant de marques prestigieuses dont les modèles légendaires se retrouvent de plus en plus entre les mains d'amateurs passionnés, de collectionneurs ou d'héritiers soucieux de leur redonner leur lustre d'antan, même si de telles restaurations impliquent des investissements conséquents. « Posséder une voiture neuve de 600 chevaux ne présente plus guère d'intérêt, à moins de pouvoir la piloter sur circuit, explique Thomas Alunni, directeur du développement chez Carrosserie Lecoq, un des leaders européens de la restauration automobile haut de gamme, dirigé par son père Max Alunni, président du groupe Albax qui a racheté l'entreprise en 2006. Aujourd'hui certains préfèrent se faire plaisir en roulant à faible allure avec un cabriolet Porsche des années 50 restauré. Les sensations

de vitesse sont largement appréciables ». Cet engouement pour les voitures anciennes a ainsi redonné de la valeur aux trésors de l'histoire automobile. À « l'état concours », une Porsche 356 Speedster de 1955 est partie cette année à 393 000 € lors de la vente officielle Artcurial au Salon Rétromobile.

## 500 heures en tôlerie

Nombre de passionnés ne soupçonnent pas au départ le travail et l'investissement que cela implique pour un résultat d'exception. « Les voitures qui arrivent dans



**NOUS REFABRIQUONS À L'IDENTIQUE L'INTÉGRALITÉ DES ÉLÉMENTS DE CARROSSERIE MANQUANTS** »

nos ateliers ont souvent subi des restaurations, mais partiellement et pas toujours dans les règles de l'art, témoigne Thomas Alunni. À l'exemple de cette Lamborghini Miura de 1974 qu'un client nous avait confiée pour quelques réajustements en carrosserie et une nouvelle peinture. En la décapant, nous avons découvert les stigmates de plusieurs accidents avec des réparations réalisées à l'aide de cache-misère. La carrosserie présentait d'épaisses couches d'étain et de mastic utilisés pour combler les surfaces endommagées. Au final, nous avons passé près de 500 heures rien qu'en tôlerie et pratiqué une reconstruction à 70 % jusqu'à la sellerie ».



Une Porsche 356 Speedster de 1957 entièrement restaurée. Au volant, Max Alunni, directeur de Carrosserie Lecoq.

## Un savoir-faire authentique

Ainsi une vraie restauration peut durer de six mois à un an entre la mise à nu de la voiture, son déshabillage, décapage, puis les différentes étapes de sa reconstitution (tôlerie, mécanique, peinture, lustrage, sellerie, ébénisterie...). « Nous sommes en mesure de refabriquer à l'identique l'intégralité

des éléments de carrosserie manquants, portières, plancher, bas de caisse, aile, ou de refaire une capote, explique Thomas Alunni. Ici rien n'est sous-traité, sauf la marqueterie ». Toute la difficulté est alors d'inventorier les pièces, de déceler les fausses qui voudraient se faire passer pour authentiques. Si la plupart des restaurations complètes réalisées aux ateliers Carrosserie Lecoq avoisinent entre 100 et 200 000 €, pour un seul changement de couleur il faut compter entre 20 et 40 000 €. « Avant de repeindre, nous procédons d'abord à un décapage, puis une mise en apprêt époxy pour protéger de la corrosion, suivi des apprêts polyester et polyuréthane. La peinture est alors appliquée, puis le vernis qui, une fois séché à cœur, est poncé afin d'éliminer la moindre aspérité. La finition poli-lustrée vient apporter l'excellence du « zéro défaut » et un effet miroir incomparable ». Un investissement pour une qualité de restauration qui permet de réaliser ensuite d'importantes plus-values. ■



Un travail de sellerie sur-mesure pour une Ferrari 250 GTE de 1963.



## AGENDA

### Rétromobile

Paris - Porte de Versailles  
Du 7 au 11 février 2018

### Techno Classica Essen

Salon de la restauration automobile  
Essen - Allemagne  
Du 21 au 25 mars 2018

### Festival of Speed

Goodwood - Angleterre  
Du 12 au 16 juin 2018

## CHOISIR LE BON SPÉCIALISTE

Avec les progrès de la restauration, les voitures ressortent plus belles et plus abouties qu'en sortie d'usine à l'époque. À condition de choisir le bon spécialiste.

**Un conseil :** visitez les ateliers pour constater les différentes étapes de restauration, et évitez les vendeurs de voitures qui s'affichent en même temps restaurateurs. Pour des voitures anciennes haut de gamme, mieux vaut miser sur des « griffes » reconnues. Pour exemple, Auto Classic de Touraine est capable de reconstituer à l'identique des voitures d'avant-guerre à partir de quasi épaves, telle une Delage DS 1931 ou une Hispano Suiza 1920. Ce professionnel de la restauration ainsi que la Carrosserie Lecoq ont d'ailleurs obtenu le label d'État « Entreprise du Patrimoine Vivant », attribué à des entreprises françaises qui détiennent un savoir-faire artisanal et industriel d'excellence et s'engagent à le transmettre.



## Un sac de poussière de lune s'envole à 1,8 million de dollars

Il y a 48 ans, l'astronaute Neil Armstrong rapportait lors de la mission Apollo 11, un sac d'échantillon de poussière de lune qui a été vendu 1,8 million de dollars (1,5 million d'euros) le 20 juillet dernier chez Sotheby's à New York. Non inventoriée par erreur à l'époque, cette pochette contenant 500 grammes de poussière et 12 petits cailloux était passée plusieurs fois entre les mains de propriétaires privés. Son ex-proprétaire, une avocate de l'Illinois, l'avait achetée 995 dollars en 2015, puis prêtée à la Nasa qui authentifie alors l'origine de ces échantillons géologiques. Dès lors, leur valeur monte en flèche. C'est un acheteur anonyme qui s'est emparé du précieux trésor après cinq minutes d'enchères chez Sotheby's, qui l'avait évalué entre 2 et 4 millions de dollars.

## Une Mercedes S de 1929 remporte le concours de Peeble Beach

Remporter le concours californien de Peeble Beach est une consécration pour de nombreux collectionneurs américains de voitures. Pour les amateurs, c'est l'occasion de côtoyer les plus belles

carrosseries de l'histoire. Organisé depuis 1950 en Californie, ce prestigieux concours d'élégance a rassemblé en août dernier plus de 200 véhicules. Au final, c'est un modèle d'avant-guerre, la Mercedes S Barker

## Marché de l'art : Les États-Unis reprennent le leadership

Après avoir perdu la première place du marché des ventes aux enchères en art en 2016, les États-Unis ont retrouvé d'une courte avance la tête du classement au premier semestre de cette année. Selon le dernier rapport semestriel d'Arprice, le produit des ventes publiques aux États-Unis s'élève à 2,2 milliards de dollars, contre 2 milliards pour la Chine. Le marché mondial des ventes aux enchères a progressé de 5,3 %, à 6,9 milliards de dollars par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2016, porté par le dynamisme des États-Unis (+28 %) mais aussi par l'engouement de plus en plus marqué pour l'art d'après-guerre et l'art contemporain : les parts de marché respectives de ces domaines ont atteint 21 % et 15 % cette année contre 8 % et 3 % en 2000.

Tourer de 1929, appartenant au collectionneur Bruce McCaw, qui a remporté la récompense suprême. Suite à la découverte de photos d'archives, celui-ci venait tout juste de la faire entièrement restaurer !

**Avertissement :** Les informations contenues dans *La lettre de Gestion de Fortune* ont été rédigées sans prendre en considération votre situation personnelle et notamment votre situation financière, vos profils de connaissance (profil financier) et de risque associés à vos différents investissements. La valeur d'un investissement et les revenus qui en découlent peuvent varier à la hausse comme à la baisse. Les performances passées ne sauraient préjuger des performances futures. Votre banquier privé avec l'appui de nos experts saura vous aider au mieux dans la mise en oeuvre de vos choix d'investissement en gestion financière en fonction de vos objectifs patrimoniaux.

## Women Entrepreneur Program : une initiative sans précédent

Dédiée aux femmes entrepreneures du monde entier, la formation de la Stanford Graduate School of Business créée depuis 3 ans par BNP Paribas Wealth Management est couronnée de succès.

Apporter un soutien concret et d'ampleur à l'entrepreneuriat féminin, telle est la volonté affirmée depuis plusieurs années par BNP Paribas Wealth Management. Déjà partenaire de Women Equity for Growth en France, la banque permet aujourd'hui à des dizaines d'entrepreneures du monde entier de suivre chaque été une formation spécifique d'une semaine dans la célèbre université de Stanford en Californie, grâce à son programme Femmes Entrepreneures créé avec la Women Initiative Foundation. « Nous avons voulu apporter une dimension internationale à notre démarche en créant un évènement qui nous est propre, souligne Sofia Merlo, co-CEO de BNP Paribas Wealth Management. Notre objectif est d'accompagner les femmes dans l'accélération de leur entreprise ».

### Partage de cultures

Après trois éditions successives, le succès est confirmé. Les participantes, une centaine environ depuis la création, ne tarissent pas d'éloges, soulignant l'opportunité sans précédent de développement personnel et de partage d'expériences internationales et de cultures que représente ce programme. « En côtoyant des femmes d'horizons culturels si variés, j'ai eu la confirmation que l'avenir se trouve vraiment en Europe, grâce à son incomparable diversité », souligne Christiane Wickler, administratrice déléguée du groupe de distribution Pall Center, présidente de la Fédération des femmes chefs d'entreprises luxembourgeoises (FFCEL) et participante de la 3<sup>e</sup> édition.

Depuis son lancement, le programme a évolué. Axée sur le leadership, l'art de la négociation, la croissance et l'innovation, la formation académique s'est ouverte à de nouveaux thèmes comme « l'apport des neurosciences dans la stratégie », cours délivré par le célèbre professeur Baba Shiv. Ont été ajoutées des visites interactives d'entreprises, telles « Plug and Play » en 2017 et Renovo Motors en 2016, et des sessions de networking destinées à explorer de nouveaux challenges commerciaux. ■

### CHIFFRE CLÉ

**40**  
ENTREPRENEURES  
DE 12 PAYS  
DIFFÉRENTS  
EN 2017

### FAIRE VIVRE LE RÉSEAU

La centaine d'entrepreneures qui ont déjà bénéficié du programme de Stanford ont été sélectionnées via le réseau Banque Privée et Entreprise de BNP Paribas. Deux critères : leur entreprise doit être en forte croissance et avoir une vocation internationale. Au-delà de la formation, les contacts et le partage d'expériences se poursuivent, notamment au travers du groupe privé LinkedIn. « Nous sommes fiers d'avoir pu créer une cohésion de groupe qui rassemble des nationalités différentes, souligne Sofia Merlo. Notre ambition est de faire vivre ce réseau en créant 2 à 3 évènements internationaux dans l'année ». En avril dernier à Paris, une visite de la Station F a été organisée. D'autres évènements sont prévus prochainement.

## « Les ondes gravitationnelles prouvent l'existence des trous noirs »

Détectées pour la première fois en 2015, elles franchissent l'espace-temps là où la lumière reste captive, comme l'explique, de manière très didactique, le physicien Thibault Damour.

### Comment appréhender, pour les non initiés, les trous noirs et les ondes gravitationnelles ?

Les ondes gravitationnelles détectées pour la première fois sur Terre le 14 septembre 2015 avaient été produites par la fusion de deux trous noirs à un milliard d'années-lumière de la Terre. Pour comprendre ces phénomènes, il faut remonter, exactement un siècle auparavant, à la théorie de la relativité générale d'Einstein. En simplifiant, on peut dire qu'avant Einstein, la structure de l'espace était indépendante de la présence ou pas de matière. Avec cette théorie, l'espace n'est plus un tel cadre rigide, donné a priori. On peut la résumer en disant qu'elle décrit l'espace comme une structure élastique (une sorte de gelée), déformée par la présence, en son sein, de masse-énergie.

### Que sont les ondes gravitationnelles dans cette analogie ?

Ce sont des ondes de déformation de la gelée-espace, se propageant à partir d'un endroit où une concentration de masse-énergie varie rapidement, comme par exemple au voisinage de deux trous noirs qui fusionnent. Une onde de déformation de l'espace va se propager dans toutes les directions, à la même vitesse que la lumière. Quand cette onde - dite gravitationnelle - arrive sur Terre, elle est très affaiblie (car elle décroît en fonction inverse de la distance) et elle cause une tout petite fluctuation (à la vingt-et-unième décimale !) de la géométrie sur Terre. L'américain Joseph Weber a, le premier, compris dans les années 50 que l'on pouvait détecter ces ondes, en observant leur effet sur la distance entre deux objets.



Thibault Damour



LA THÉORIE DE LA RELATIVITÉ GÉNÉRALE D'EINSTEIN DÉCRIT L'ESPACE COMME **UNE STRUCTURE ÉLASTIQUE** ”

### Que nous apprennent-elles sur les trous noirs ?

Robert Oppenheimer et Hartland Snyder ont démontré en 1939 qu'il existe une masse maximale aux étoiles à neutrons, au-delà de laquelle elles s'effondrent sous l'effet de leur gravité. La concentration de matière devient alors si forte qu'elle déforme l'espace au-delà de sa limite d'élasticité : il s'effondre vers le centre comme l'eau s'écoule par la bonde de fond d'un étang. La lumière ne va pas assez vite pour s'échapper de cette région, elle fait du sur place et ne peut donc nous parvenir. Quand on considère un système de deux trous noirs en orbite l'un autour de l'autre, seules les ondes gravitationnelles émises par ce mouvement orbital peuvent nous parvenir, pour nous prouver son existence. ■

Thibault Damour est un physicien théoricien travaillant sur la cosmologie et les nouveaux concepts de la gravitation. Membre de l'Institut de France et membre honoraire étranger de l'Académie américaine des arts et sciences, il est professeur permanent à l'Institut des hautes études scientifiques (IHES) depuis 1989. Ses travaux ont été récompensés par plusieurs grands prix internationaux (dont la médaille Einstein) et la médaille d'or 2017 du CNRS.

Suivez l'actualité patrimoniale, fiscale et financière

Sur internet : [www.mabanqueprivée.bnpparibas](http://www.mabanqueprivée.bnpparibas)  
 Sur LinkedIn : [www.linkedin.com/company/bnp-paribas-banque-privée](http://www.linkedin.com/company/bnp-paribas-banque-privée)  
 Sur Twitter : @LeCercleWealth