

New risks and a new awareness for Family Offices : investing in tangible assets

Luxembourg a New Hub for Art and other tangible assets?

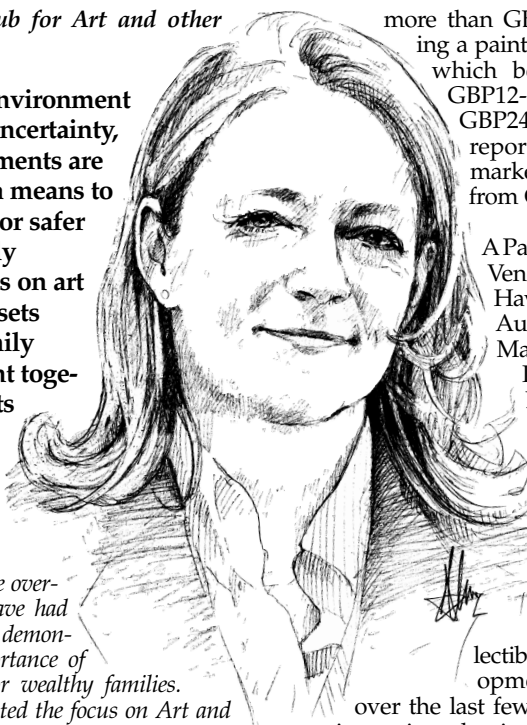
In today's global environment of volatility and uncertainty, alternative investments are increasingly seen as a means to achieve safer returns or safer use of assets by family offices. With the focus on art and other tangible assets Luxembourg For Family Office (LFFO) brought together a group of experts to share their views and experiences with a variety of asset classes.

"We are delighted with the overwhelming response we have had to this event and it clearly demonstrates the growing importance of Luxembourg as a hub for wealthy families. With the Freeport we created the focus on Art and Finance. Unfortunately, there is currently no commercial or legal framework to support auctions. Given the importance of this activity, we continue to develop Luxembourg's Family Office Hub, and we proactively try to put all tools and measures in place respecting transparency, Best Practices, Anti Money Laundering and KYC practices and Best Governance".

Michel Foucher and Olivier Schatz, **Compagnie Financière Jacques Coeur**, introduced the conference with the booming business of risk: "Many choose to ignore it. Investors in and exporters to Russia have learnt that complacency can carry a cost."*. The world has become less stable and less predictable than during the Cold War. There is some money to be made in calculating geopolitical risk - and there is much more money to be saved in understanding it.

Investing in tangible assets: The Art market, The Scotch Single Malt whisky, investing in rare metals, ...

The art market is continuing to boom... A few weeks ago at Art Basel it was reported that many of booths sold out within a few hours of opening. Last week in London both Christies and Sotheby's reported impressive sales figures. The total traded art at Sotheby's Auction was GBP178m for 51 art works, compared to GBP122m last year. Seven works were sold for



more than GBP10m each, including a painting by Gustav Klimt which beat its estimate of GBP12-18m and sold for GBP24.8m! Sotheby's reported a very global market with more buyers from China and Russia.

A Panel was organized by Venetia Lean of Bank Havilland together with Aude Lemogne of Link Management, Adriano Picinati di Torcello of Deloitte, Luc Mazet of FL Auction Paris and Boris Adlam of Adlam Meier & Co.

They gave their view of the current state of the market for art and collectibles with key developments and changes over the last few years. Today Art is impacting the investment sector. It's more appropriate for family offices than for private banks to be involved in this sort of activity. **Luxembourg can play a serious role in the art and finance sector but need more professionalism and a legal framework for the auctioneers and auctions. We need best practices and a deontological code. Luxembourg has to build up a centre of competences in this field where auctions can take place with the highest level of protection of the buyer, responsibility of the Auctioneer and the Auction Houses, and experts in the Art market. We have to ensure that no falsifications are sold!**

Investing in Single Scotch Malt Whisky

Michel Kappen of **Scotch Whisky International** introduced us in the world of exclusive rare Single Malt Whiskies. He exposed that only 1% of the total whisky production is worth buying as an investment. The historical annual average over the last 72 years is 6,6%, in 2014 even 11.1%.

Since 2002 he developed his skills as a connoisseur. Smelling, tasting, reading and traveling, he got more and more aware of changes in the market value of rare and old single malt whiskies. With a license of the Dutch Financial Authorities they sell whisky as an official investment product. To create demand for this

extremely rare bottles the company created for the first time in the history a whisky exchange platform through the "World Whisky Index"®. Investors can sell their physical bottles like stocks without handling.

Private barrels and Private Collections give more benefits comparing to bottles. All barrels are stored in Scotland in a bonded warehouse, a tax free zone. In this UK Customs Authorities supervised space, whiskies are maturing until the Optimal Anticipated Maturation time (OAM) is expired and bottling is due. Another alternative to invest, to collect, but last and not least to enjoy - all-in-one!

Investing in Rare Metals

Vincent Donnen of **Comptoir Des Métaux Rares** exposed us about preserving your wealth through diversification within tangible assets. The world changed dramatically in the last 250 years. The first metals gold or copper were discovered 7000 years ago, only 14 metals were known at the end of the Middle Age. Since 1750, 100 elements were discovered but the last discovered non-radioactive metal is Rhenium in 1925!

A new universe of investible tangible assets has arisen. Rare metals are usually produced only as by-products of base metals. Rare metals, as an asset class are not correlated with gold but driven by real industrial demand, equities and bonds. They represent leverage on energy and are mandatory for our technological world. Supply concerns are high on the long term but most of all: a metal cannot bankrupt! Rare metals offer now a very attractive valuation. Be picky, just take the rarest!

Art and Philanthropy: A new tool for family philanthropy

Philippe Gaboriau and Anne-Sophie Autran of **Fonds de dotation du Louvre** about the endowment fund. When patrons and sponsors want to make a long lasting gift to the Louvre they have to make a gift through the Endowment Fund. A dedicated fund will be created. Afterwards the gifts are invested and financial revenues are distributed to the Louvre to fund major projects. Every year, the Endowment Fund provides the Louvre Museum with the investment income of its endowment (nearly 3% a year).

Philippe Gaboriau afterwards explained different cases like: The Louis Vuitton Malletier supporting international projects. The NTV Fund

who is dedicated to the renovation of the museum's galleries, The Sue Mengers Fund who is dedicated to the restoration of the museum's artworks, The Elahé Omidyar Mir-Djalali Fund promoting Persian arts, ...

Entrepreneurial philanthropy: practical cases

Virginie Issumo of **WomenRoleInPhilanthropy** exposed entrepreneurial philanthropy: impactful and visionary. Today best practices and coming legal frame obliging to integrate social and environmental indicators to evaluate the impact of any activity are key in terms of smart management including natural resources and their price fluctuation, long term profitability and risks (reputation, human resources retention, climate change).

The third industrial revolution is taking place and it is all about renewable energies, recycling, clean ways to produce, to deliver and to consume. The need to address vital issues such as climate change, unemployment, and medical research is a real issue. To support innovation, start-ups and global sustainable development including women empowerment and fair access to health and education, an equilibrated distribution of natural resources requires common actions, means and expertise.

Luxembourg's entrepreneurial value investing

Leon Kirch of **European Capital Markets** introduced us to the world of value investing. Value investors do not believe in the concept of market efficiency: "In the short run, markets are a voting machine ... in the long run, markets are a weighing machine". Value investors do accept the fact that the entire investor population as a whole cannot beat Mr. Market... after cost mathematically they will underperform. The in-efficiency in the market is driven more by sentiments than the reasoning. The herd-like behavior of investors can make them sell shares in sound companies, allowing value investor to snap them at bargain only to sell at higher price, at an intrinsic value of the company. It is not contrarian investing but all about buying sound businesses at bargain prices!

* Philip Stephens, *Financial Times*, March 12th 2015

Diana DIELS,
President
Luxembourg for Family Office
Tel: +352 691 911 916
Email: diana.diels@tango.blackberry.com

Le nombre de particuliers fortunés et le niveau de leur richesse financière ont atteint de nouveaux records

L'Amérique du Nord et l'Asie-Pacifique ont dominé l'année 2014. La croissance de l'Europe devrait quant à elle s'accroître dans les prochaines années.

Selon le **World Wealth Report 2015**, publié par Capgemini et RBC Wealth Management, le nombre de particuliers fortunés a augmenté de près d'un million (920.000) en 2014 et leur richesse a atteint 56.400 milliards de dollars grâce à une économie et un marché boursier en forte hausse. Ce taux de croissance de presque 7% équivaut environ à la moitié de celui de l'année précédente. Tandis que la grande majorité des particuliers fortunés se répartit de façon relativement égale entre l'Amérique du Nord, l'Europe et l'Asie-Pacifique, la progression de cette dernière région a été la plus rapide et compte actuellement le plus grands nombre de particuliers fortunés.

Alors que l'Amérique du Nord reste la région la plus riche du monde avec 16.200 milliards de dollars suivie par l'Asie-Pacifique avec 15.800 milliards de dollars et l'Europe avec 13.000 milliards de dollars, le taux de croissance de la richesse globale a le plus progressé en Asie-Pacifique où la richesse des particuliers fortunés a augmenté de 11% (9% en Amérique du Nord et 4,6% en Europe).

En effet, cette région devrait arriver à la tête du classement avant la fin de l'année 2015. L'Asie-Pacifique a également vu le nombre de ses particuliers fortunés augmenter rapidement pour

atteindre les 4,69 millions, contre 4,68 millions en Amérique du Nord (une croissance de 8%) et 4 millions Europe (4%).

Selon George Lewis, Group Head, RBC Wealth Management & Insurance: «2014 marque la sixième année consécutive d'augmentation du nombre de particuliers fortunés et de leur richesse. La forte rentabilité des marchés boursiers et les bonnes performances économiques ont contribué à une croissance d'environ 7%, après celle à deux chiffres de l'année précédente. L'Asie-Pacifique, arrivée en tête cette année, devance l'Amérique du Nord et se positionne en leader. Pour les deux années à venir, nous nous attendons à ce que l'Europe occupe une plus grande place au vu de la croissance économique avec qui renoue cette région».

En termes de pays, ce sont la Chine et les Etats-Unis qui ont connu le plus fort taux de croissance en nombre de particuliers fortunés. L'Inde représente le pourcentage le plus élevé au niveau de l'augmentation de son nombre de particuliers fortunés (26%) et de richesses (28%). Ceci grâce à de bons résultats boursiers et à de faibles coûts d'importation des produits pétroliers. La Chine vient ensuite avec des taux de croissance des particuliers fortunés et de richesses atteignant respectivement les 17 et 19%, en raison d'un PIB en hausse, d'exportations en hausse et d'une performance modérée du marché boursier.

La forte croissance en Asie-Pacifique et en Amérique du Nord contraste avec la décroissance en Amérique latine, seule région qui enregistre en 2014 une baisse du nombre de particuliers fortunés (-2%) et des richesses (-0,5%). Une baisse principalement due à la chute des prix des matières premières entraînant un repli des

marchés boursiers. En Europe, les particuliers fortunés et les richesses ont augmenté d'environ 4%, dans un contexte de faibles performances économiques et de chute des marchés boursiers dans la plupart des pays européens.

Dans le portefeuille des particuliers fortunés, les actions et les liquidités prédominent et le recours au crédit est courant

Représentant 27% des portefeuilles, les actions sont aujourd'hui les actifs préférés des particuliers fortunés selon l'enquête «Global HNW Insights Survey» du World Wealth Report 2015.

Pour Andrew Lees, directeur des ventes du Secteur Services Financiers de Capgemini au niveau mondial: «Après environ cinq années de hausses constantes des marchés boursiers mondiaux, les actions représentent aujourd'hui la classe d'actifs dominante dans les portefeuilles des particuliers fortunés. Ceci indique un regain d'appétit pour la prise de risques alors que la valeur des actions augmente.»

Les individus fortunés détiennent toujours plus d'un quart (26%) de leur richesse en liquidités, principalement pour maintenir leur train de vie (36%) mais aussi pour se donner une sécurité en cas de volatilité des marchés (31%). Le reste de leurs portefeuilles est consacré à l'immobilier (20%), à des titres à revenu fixe (16%) ainsi qu'à des placements alternatifs (10%).

Le World Wealth Report 2015 relève également une utilisation du crédit largement répandue. En effet, 18% des actifs sont financés par des crédits, un pourcentage en hausse parmi la population féminine (19%), les individus qui détiennent plus de 20 millions de dollars US (22%) ainsi que ceux âgés de moins de 40 ans (27%). Le crédit est

alors utilisé pour les investissements (-40%) et pour les achats immobiliers (22%).

Les personnes fortunées cherchent à avoir un comportement social responsable

Comme l'indiquait déjà le World Wealth Report 2014, les particuliers fortunés cherchent à avoir un impact positif sur la société en investissant judicieusement leur argent, leur temps et/ou leur expertise. Une volonté qui a de l'importance pour 92% d'entre eux.

Parmi les particuliers fortunés qui souhaitent être conseillés en matière d'action sociale, 30% consultent leurs gestionnaires de fortune, 10% leur famille et 22% leurs amis. En outre, la moitié des personnes conseillées par leurs gestionnaires de fortune (54%) souhaitent recevoir un plan d'actions précisant leur impact social, en structurant et en déterminant les investissements qui amèneront le plus de changements, et en mesurant leur engagement social.

La croissance de la richesse devrait atteindre 70 milliards de dollars en 2017

La richesse mondiale devrait croître de près de 8% par an d'ici 2017 pour atteindre 70.500 milliards de dollars, la prévision la plus haute étant de 10,3% en région Asie-Pacifique. Grâce à un regain d'optimisme sur sa situation économique, l'Europe prend un nouveau virage et devrait connaître une hausse de la richesse avec un taux annuel attendu de 8,4%. Le taux prévu pour l'Amérique du Nord est de 7%, un chiffre relativement modeste.

Téléchargez le rapport sur www.capgemini.com/worldwealthreport