

UBS et Goldman Sachs désignés pour l'IPO

ROYAL MAIL.

Le gouvernement britannique a nommé les deux établissements chef de fil et teneur du livre d'ordres aux côtés de Barclays et BofA Merrill Lynch.

Le gouvernement britannique a désigné hier les banques UBS et Goldman Sachs pour l'introduction en Bourse du Royal Mail, une nouvelle étape vers une privatisation de la Poste britannique prévue d'ici un an.

Les deux établissements ont conjointement été nommés chef de file et teneur du livre d'ordres, aux côtés de Barclays et Bank of America Merrill Lynch, a précisé le ministère du Commerce.

«Ces choix sont cohérents avec la stratégie du gouvernement, qui est de préparer la vente d'actions du Royal Mail durant l'exercice financier actuel, de préférence via

une introduction en Bourse. Le gouvernement n'a toutefois pas pris de décision finale concernant la forme de la vente et toutes les options restent sur la table», a-t-il ajouté dans un communiqué. Les banques devront ainsi préparer une éventuelle introduction en Bourse tout en protégeant le principe du service postal universel et les intérêts des contribuables. «C'est un nouveau pas important vers une vente d'actions au cours de cet exercice» 2013/14, qui se termine en mars prochain, a souligné Michael Fallon, secrétaire d'État au Commerce et aux Entreprises.

Tiré par l'augmentation des envois par colis entraînée par le succès du commerce en ligne ainsi que par des réductions de coûts et la hausse du prix des timbres, le bénéfice après impôts du groupe a bondi à 566 millions de livres (667 millions d'euros) sur l'exercice annuel achevé fin mars contre 149 millions un an plus tôt. ■

SUNTORY: boissons sans alcool cotées en Bourse

Le brasseur japonais Suntory Holdings va mettre en Bourse sa filiale de boissons non alcoolisées afin de lever jusqu'à 3,6 milliards d'euros, profitant de la grande forme du marché tokyoïte pour financer des acquisitions étrangères. Le propriétaire de la marque française Orangina a annoncé hier avoir reçu le feu vert de la Bourse de Tokyo pour coter cette division, Suntory Beverage & Food, à partir du 3 juillet. Il s'agira de la plus importante entrée en Bourse de l'année sur le marché tokyoïte, où l'indice vedette Nikkei s'est envolé de plus de 65% en six mois et demi, grâce à la dépréciation du yen entraînée par les volontés d'assouplissement monétaire de la Banque du Japon.

VRANKEN-POMMERY: émission obligataire lancée

Vranken-Pommery Monopole, deuxième producteur de champagne français, a lancé une émission obligataire d'un montant pouvant aller de 75 à 125 millions d'euros, afin de diversifier le profil de sa dette. Ces obligations d'une valeur nominale de 1000 euros seront réservées à des investisseurs qualifiés en Belgique et au Luxembourg. Remboursables en juin 2019, elles portent un intérêt de 4,125%, détaille le groupe. «Le produit de cette émission viendra en substitution de lignes de crédit actuelles, à court terme ou moyen terme, garanties ou non-garanties et permettra une diversification de la dette tout en respectant le plan de désendettement» annoncé en mars, justifie le groupe. Fin 2012, le groupe était endetté à hauteur de 634 millions d'euros.

Réformes efficaces

PXP VIETNAM. De la croissance à tout prix à la stabilité économique.

NICOLETTE DE JONCAIRE

Au cours du dernier mois, la performance des marchés-frontières a dépassé 5% et celle du Vietnam Ho Chi Minh Stock Index (VNI) surpassé 8%. Ce dernier affiche une hausse de près de 26% depuis le début de l'année. Nous nous sommes tournés vers Kevin Snowball, CEO de PXP Vietnam et vétéran des actions vietnamiennes pour examiner l'évolution du pays et de son marché actions. Le Vietnam a longtemps souffert d'une inflation chronique, dommageable à son économie. Grâce à une dévaluation de 9% en février 2011 (L'Agefi du 15 mars 2011) et à l'introduction de taux d'intérêt élevés, l'inflation est tombée de 23,2% à 5,1% à l'été 2012 et se maintient autour de 6,5% depuis début 2013. Le taux de change entre le dong et le dollar s'est stabilisé depuis février 2011. L'autre préoccupation historique était un déficit commercial important, supérieur à 10% entre 2007 et 2011. La situation s'est redressée et 2012 affiche un excédent de la balance de 0,28%, pour la première fois en vingt ans. Dans ce pays de 90 millions d'habitants où le taux d'alphabétisation dépasse 95% et où 60% de la population a moins de 35 ans, la croissance est forte depuis plusieurs années mais tend à se tasser en raison du contexte économique global et d'une volonté des autorités de cibler la stabilité économique à long terme et non plus la croissance à tout prix. Elle était de 5% l'année dernière et on l'attend autour de 4,9% cette année après avoir affiché 7% au cours de la décennie précédente. Inquiète de son ralentissement, l'Assemblée nationale étudie une baisse du taux d'imposition du bénéfice des entreprises, de son niveau actuel de 25% à 22% en 2014, puis à 20% en 2016, pour relancer les investissements et la production. Les taux imposés aux petites



KEVIN SNOWBALL. Les valeurs ne sont pas survalorisées par rapport aux marchés voisins.

entreprises de moins de 200 salariés ou aux revenus annuels inférieurs à 20 milliards de dongs (950.000 dollars) devraient baisser encore plus rapidement. Le pays bénéficie d'un coût du travail faible et ses exportations, moteur de sa progression, couvrent autant les ressources naturelles (brut, caoutchouc, riz, café) que les produits finis (vêtements et chaussures, électronique). A noter, il se place au premier rang des exportateurs de riz, au second de ceux de café et au troisième pour le caoutchouc. Les investissements étrangers directs représentent une part importante de la croissance et sont estimés à 10 milliards de dollars par an. Corollaire des taux directeurs élevés instaurés pour juguler l'effet inflationniste d'une politique de crédit excessive, le nombre de faillites est monté en flèche et le taux de créances douteuses supportées par le système bancaire est très élevé. La banque centrale vient de mettre sur pied le Vietnam Asset Management Corp (VAMC) une «bad bank» chargée d'évacuer ces créances du système. Mais l'effort entrepris est, pour l'instant, jugé insuffisant et l'estimation du pourcentage de créances douteuses serait largement sous-évaluée - les autorités reconnaissent 7,8 milliards de dollars soit environ 6% du total des prêts. Un chiffre que certains triplent. Ouvert en juillet 2002, la bourse de Ho Chi Minh compte au-

jourd'hui plus de 700 valeurs pour une capitalisation totale de 44 milliards de dollars. Les autorités envisagent de relever les quotas d'investissements étrangers et d'introduire l'usage des actions sans droit de vote.

PXP Vietnam AM, créé en 2002, y gère deux fonds.

Le fonds PXP Vietnam, lancé en décembre 2003, est un fond fermé coté sur le LSE (London Stock Exchange) depuis avril 2010. Il pèse 65 millions de dollars et est investi à 100% en actions cotées. Avec une performance de 120% depuis sa création (60% sur 2 ans et 29% cette année), il surperforme largement le VNI. Son rendement sur quatre ans est de 80% (VNI 31%) et sur six ans de 54% (-55%). Seule la performance de 2010 a été décevante par rapport à l'indice. Mais il reste le meilleur de sa catégorie.

En novembre 2005, Kevin Snowball a ouvert le fonds Vietnam Emerging Equity, un fond ouvert à souscriptions et rachats mensuels, investi à 95% en actions cotées. Converti de fermé à ouvert en janvier 2010, le fond a fusionné en décembre 2010 avec le Vietnam Lotus Fund, basé sur une stratégie similaire à celle du PXP Vietnam. Ce second fond a souffert d'être lancé début 2006 au moment où le marché subissait une forte hausse. Mais sa performance de 41,45% sur 4 ans est supérieure à celle de l'indice (25,38%) et celle sur deux ans également (21,06% contre - 2,93% pour l'indice).

Un succès dû à une solide équipe locale forte de 22 collaborateurs dont dix spécialistes qui savent identifier les titres à fort potentiel ignorés du reste de la communauté des analystes. ■

Retrouvez sur agefi.com l'interview vidéo de Kevin Snowball, réalisé le 29 mai. En collaboration avec DukascopyTV.

NOUVEAUX PRODUITS

CREDIT SUISSE: 7% BRC Roche, Novartis, Nestlé

Credit Suisse met en souscription jusqu'au 4 juin le convertible à barrière (BRC) Callable BRC Nestlé, Roche, Novartis, 7,00% pa. (CSABQ), sorti d'une barrière de protection fixée à 69%, échéance 4 juin 2015. Le produit est particulièrement adapté aux investisseurs craignant une forte correction des valeurs cycliques tout en souhaitant bénéficier d'un rendement supérieur à celui qui a cours en période baissière, après une forte chute des marchés. Il s'adresse aux investisseurs anticipant une hausse très modeste des cours, voire une stagnation durant une période plus ou moins prolongée.

UBS: minis sur argent

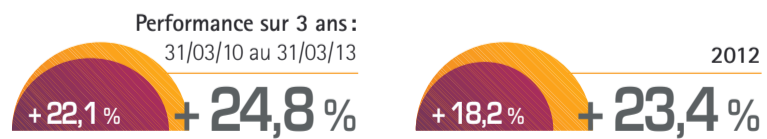
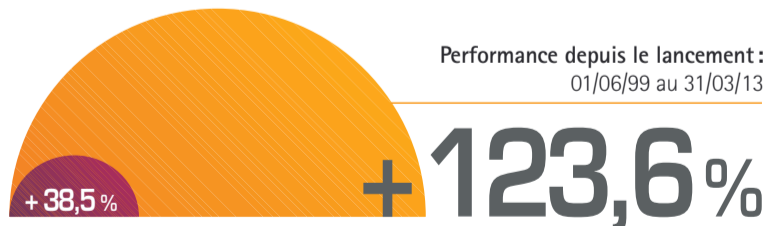
UBS a émis hier au Scoach de nouveaux short et mini-futures sur l'argent, de diverses échéances et niveaux de knock-out. Le long mini MIXAC (ISIN CH0214097534) est assorti d'un knock-out 21,04 dollars et d'un strike 21 dollars, soit un écart plus ou moins optimum de 5,94% par rapport au cours spot de 22,80 dollars environ, ainsi qu'un levier de 13,46 fois, d'après les données Scoach, hier à la clôture. UBS émet également le short mini MIXAF (ISIN CH0214071901) knock-out 23,95 dollars, strike 24 dollars. Soit une zone d'amortissement ou écart haussier de 7,11% par cours spot actuel.

JULIUS BAER: tracker Cleaner China

Bank Julius Bär émet le certificat tracker sur le panier Cleaner China Basket ou JB Cleaner China Basket (JFQIA), assorti d'une échéance fixée au 20 mai 2015. Libellé en dollar, le produit comprend 10 actions chinoises équipondérées cotées à Hong Kong (dont China Longyuan Power, Huadian Fuxin Energy, Xinyi Glass Holdings, China Everbright International ou encore Beijing Enterprises Water Group).

OYSTER EUROPEAN OPPORTUNITIES CLASSE EUR

Classe libellée en EUR, disponible également en CHF.



Performance du fonds

Indice de référence : STOXX Europe 600 EUR (net return)

Risque plus faible

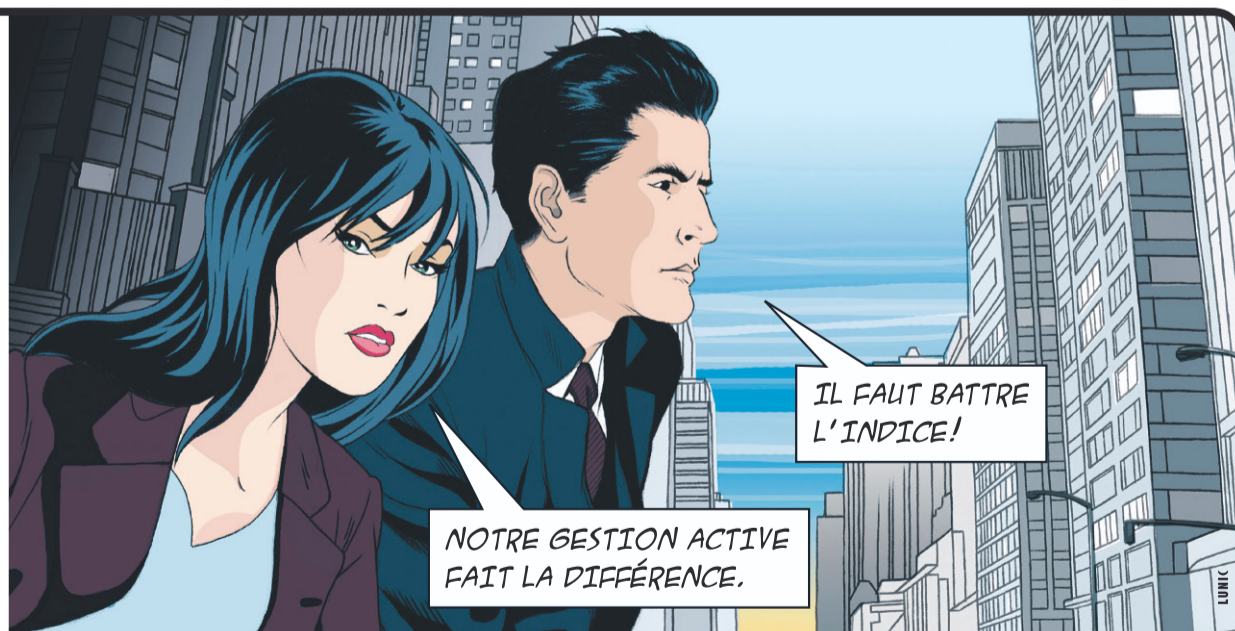
Rendement potentiellement plus faible

1 2 3 4 5 6 7

Risque plus élevé

Rendement potentiellement plus élevé

Profil de risque allant de 1 (risque le plus faible) à 7 (risque le plus élevé); Le degré 1 de l'échelle ne signifie pas que le portefeuille ne comporte pas de risques.



OYSTER
FONDS

ESPRIT DE PERFORMANCE

www.oysterfunds.com - info@oysterfunds.com

Oyster est une Sicav de droit luxembourgeois. Le prospectus, les informations clés pour l'investisseur, les derniers rapports annuels et semestriels ainsi que les statuts peuvent être obtenus sans frais auprès de la Banque SYZ & CO SA, Rue du Rhône 30, C.P. 5015, CH - 1211 Genève 11, représentant et agent payeur pour la Suisse. Les références à un indice sont faites uniquement à des fins d'information. L'indice n'est pas mentionné dans la politique d'investissement du compartiment. Les performances passées ne sont pas une garantie des résultats actuels ou à venir. Les données de performance exprimées ne tiennent pas compte des commissions et frais tels que décrits dans le prospectus et perçus lors de l'émission et du rachat des parts. Un investissement dans les compartiments de Oyster Sicav comporte des risques qui sont décrits dans le prospectus. La durée minimum d'investissement recommandée dans le compartiment présenté est supérieure à 5 ans. Le contenu de cette publicité est fourni uniquement à des fins d'information et ne constitue en aucun cas une recommandation d'achat ou de vente. Il ne peut être assimilé à un conseil en investissement de la part de la Banque SYZ & CO SA ou d'une société affiliée. L'instrument financier décrit dans le présent document n'est ni sponsorisé, ni promu, distribué ou soutenu d'une quelconque manière par STOXX Limited, et STOXX Limited n'assume aucune responsabilité à cet égard.