

EDITO

COMME PRÉVU MAIS TROP VITE ?

Les marchés actions poursuivent leur parcours haussier avec un formidable premier trimestre, tout particulièrement sur l'Europe.

L'amélioration des marges, les baisses conjuguées de l'euro et du pétrole profitent pleinement aux entreprises, en particulier les plus grandes.

Nous trouvons la hausse justifiée et nos allocations l'ont bien accompagnée. Néanmoins, elle a été un peu trop rapide et il faut certainement prendre ses bénéfices pour assurer une gestion en bon père de famille. De façon générale les fonds flexibles sont donc maintenant à favoriser pour les prochains mois.

Du côté d'Herez, notre structure a été élue comme l'un des 5 meilleurs cabinets de conseil en gestion de patrimoine français avec une mention «Incontournable». Nous tenons à remercier nos clients qui sont notre meilleur atout pour construire une structure plus solide et efficace pour répondre à vos besoins.

Bonne lecture

Patrick Ganansia

p.ganansia@herez.fr

> L'ESPOIR DE REPRISE EN EUROPE

En mars l'Europe a réservé de bonnes surprises lors des publications des indicateurs macro-économiques, alors que les Etats-Unis ont déçu les attentes

La conjonction d'une baisse de l'euro, d'une politique monétaire accommodante, d'un maintien du prix du pétrole à bas niveau, d'une augmentation des salaires en Allemagne et d'un assouplissement des contraintes budgétaires, contribue à un changement de climat. A l'inverse aux Etats-Unis, les chiffres du 4ème trimestre montrent une certaine décélération de la croissance et le premier trimestre qui a souffert à nouveau de conditions climatiques éprouvantes subit une baisse des investissements. Il reste que la croissance américaine (+2,4% en 2014) peut faire pâlir d'envie l'Europe, mais les marchés qui essaient d'anticiper sont sensibles aux inflexions les plus récentes. Au plan monétaire, la Banque Centrale Européenne a commencé en mars ses interventions (60 milliards par mois) sur les marchés obligataires et reste déterminée à utiliser pleinement ce moyen de relance. Aux Etats-Unis la Réserve Fédérale a

pour objectif de normaliser sa politique de taux d'intérêt mais la décélération de la croissance l'incite à agir sans précipitation et de manière graduelle.

L'ajustement majeur sur le marché en mars a été celui des parités de change. L'euro s'est déprécié de 3,8% contre dollar, la correction qui avait atteint 6% s'étant atténuée à la suite du dernier communiqué de la Réserve Fédérale.

Sur les marchés d'actions, l'Europe a gagné 2,5%, l'Allemagne progressant pour sa part de 5,5% et l'Eurostoxx 50 (fortement pondéré en valeurs financières) de 3,4%. L'espoir de reprise redonne de l'intérêt aux valeurs cycliques et financières, bien représentées dans notre sélection de fonds (Moneta Multi Cap, Centifolia, R Club). Inversement le marché américain a corrigé (-2,5%), le marché étant déjà bien valorisé.

La dynamique des marchés

est entretenue par l'abondance des liquidités déversées par les banques centrales en Europe et au Japon. Il reste que cette dynamique doit être validée à un moment par les résultats affichés par les entreprises. Aux Etats-Unis, le premier trimestre peut être décevant. En Europe il n'est pas évident que le bénéfice de la baisse de l'euro et du pétrole soit immédiatement exprimé compte tenu des politiques de couverture. Les actions restent la classe d'actifs la plus intéressante et les fonds flexibles permettent de s'y intéresser tout en disposant d'une flexibilité par rapport à l'environnement financier.

Même avec une allocation inférieure à 30% en actions les fonds flexibles ont profité au 1er trimestre de la dynamique des marchés : CPR Croissance Prudente +5.90%, Financière Arty +6.70%, Carmignac Profil Reactif 50 +8.65%.

François PASQUIER

f.pasquier@herez.fr

> CÈDRE EUROPE 2021 : UN RENDEMENT ENTRE 7% & 8% PAR AN

CÈDRE 2021 est un fonds conçu par BNP Paribas à la demande d'Herez.

En définissant le cahier des charges, notre objectif était de proposer à nos clients un placement offrant un rendement attractif avec une prise de risque limitée le produit soit simple et donc que le rendement et le risque soient bien identifiés.

CÈDRE 2021 est un titre de créance émis par BNP PARIBAS sur une durée maximale de six ans. La rémunération est indexée sur l'évolution de l'indice Euro Stoxx 50. La valeur de référence de l'indice sera fixée le 13 mai 2015. A chaque date anniversaire de cette date de référence, si l'indice est supérieur à 102% de la valeur initiale, le titre sera remboursé avec autant de coupons que d'années écoulées. Chaque année, la BNP devra rembourser au souscripteur le capital investi plus :

- Un coupon de 7%, si remboursement en année 1 ou 2,
- Un coupon de 7,50%, si remboursement en année 3 ou 4,
- Un coupon de 8%, si remboursement en année 5 ou 6.

Si, à l'échéance des six ans, l'indice n'a jamais dépassé 102% de la valeur initiale, le titre est remboursé au pair, sauf si l'indice a baissé de plus de 40% auquel cas le versement initial est amputé à proportion de la baisse de l'indice.

Les atouts de ce produit

- Une rémunération élevée (de 7 à 8% annuel) dans un environnement de taux bas.

- Une durée maximale de six ans qui limite le risque d'immobilisation.

- Une durée de six ans qui peut correspondre à celui d'un cycle boursier dont on peut attendre la réalisation avec une rémunération attractive, d'autant qu'elle est croissante par segment de deux ans.

- Un risque "actions" cantonné si le marché a baissé de plus de 40% à l'échéance.

- Une indexation à l'Euro Stoxx 50, indice européen qui offre une diversification géographique à la fois sur un pays moteur (Allemagne 28%) et sur des marchés dépréciés (Espagne 14%, Italie 11%). Cet indice comprend en outre une pondération élevée sur le secteur financier (26%) faiblement valorisé.

- Une indexation à l'Euro Stoxx 50, indice européen qui offre une exposition à une zone qui enregistre une amélioration conjoncturelle et qui bénéficie de forts stimulants tant au plan monétaire, qu'au plan des changes et de l'approvisionnement en énergie.

Les risques de ce produit

- Le premier risque est l'incerti-

tude sur la durée d'immobilisation qui peut aller jusqu'à six ans. Il faut donc que l'investissement corresponde à la partie la plus stable du portefeuille. On peut certes vendre le produit à tout moment mais dans des conditions qui ne sont pas celles de l'engagement de la BNP mais qui prennent en compte la situation du marché et le temps restant à courir.

- Le risque "actions" ne peut être écarté même s'il est strictement borné à -40% ; cela correspond au niveau observé l'espace de quelques jours en février 2009 (crise Lehman) et en septembre 2011 (crise bancaire européenne). L'investisseur doit être conscient de ce risque mais aussi de l'opportunité qu'offre ce produit de s'adosser aux actions dans un contexte macroéconomique et monétaire qui en fait la classe d'actifs à privilégier.

Le placement n'est pas sans risque et donc à ce titre doit être dosé pour répondre à la sensibilité au risque de l'investisseur et à la diversification de ses investissements. Il doit comme tous les placements à risque faire l'objet d'un suivi pour apprécier à tout moment son adéquation à la conjoncture et à la stratégie de l'investisseur.

François PASQUIER

CE FONDS EST
ÉLIGIBLE DANS
LES CONTRATS
D'ASSURANCE-VIE
PROPOSÉS PAR
HEREZ.

DATE LIMITE DE
SOUSCRIPTION :
10 MAI

Le présent document ne constitue pas une recommandation d'investissement personnalisée. Conformément à la réglementation, toute souscription devra être précédée d'une évaluation de votre expérience, situation et objectifs. Il est recommandé avant tout investissement de lire attentivement les prospectus et documents tenus à votre disposition auprès de votre consultant.