



**HEREZ**  
LA CULTURE PATRIMOINE  
CONSEIL & GESTION

# FONDATEMENTS & ASSOCIATIONS

L'actualité de votre patrimoine

## ÉDITO

### PÉRENNISER & CONSTRUIRE

Dans un contexte de taux très bas, il est nécessaire pour valoriser sa trésorerie d'accepter de prendre du risque. Or, prendre du risque pour profiter de la performance des actions peut contraindre la durée d'immobilisation de ses placements. La difficulté est donc de s'investir sans pour autant pouvoir maîtriser la véritable échéance en cas de retournement des marchés ou en cas de besoin urgent.

Il est néanmoins possible, dans certaines conditions, de tirer parti des performances de supports volatils au potentiel élevé tout en garantissant son capital et ce sur une période fixe, courte et prédéfinie. Un petit-déjeuner en petit comité organisé le 20 septembre prochain vous permettra d'en savoir un peu plus sur ce dont toute personne morale a besoin pour dynamiser sa trésorerie sans la mettre en risque.

En marge de notre sélection de produits d'investissements prudents et performants nous sommes heureux de vous faire découvrir l'association Mai Nha. Une véritable maison d'accueil dont la fonction primordiale est d'être la vraie maison d'enfants défavorisés de l'est de Saïgon. Plus qu'un orphelinat "classique" accueillant des orphelins en attente d'adoption Mai Nha est une véritable maison de vie d'enfants les accompagnant jusqu'à ce qu'ils puissent voler de leurs propres ailes.

Bonne lecture,

**Patrick GANANSIA**

## > GÉNÉRER DU RENDEMENT AVEC UN PROFIL PRUDENT

Taux négatifs, marchés actions instables, croissance mondiale atone, continuer à générer un rendement stable dans un tel environnement est devenu un véritable casse-tête pour les trésoriers. Pour cette raison, ces derniers se tournent de plus en plus vers la gestion alternative.

**L**a gestion alternative désigne un ensemble très varié de stratégies de gestions d'actifs. Elle se donne pour objectifs d'atteindre une performance absolue stable, décorrélée de la tendance globale du marché, tout en minimisant les risques et en préservant le capital.

Il y a encore quelques années ces fonds étaient de véritable boîte noire, mais aujourd'hui les gérants communiquent énormément sur leur portefeuille. Cette transparence sur la gestion s'accompagne d'un encadrement réglementaire beaucoup plus strict qu'auparavant grâce à la directive UCITS IV. Il existe un très grand nombre de fonds de gestion alternative dont la plupart peuvent être regroupés dans les catégories suivantes :

**Les fonds Long/short :** La stratégie long/short cherche à profiter des anomalies de prix entre deux titres similaires. Pour ce faire, il s'agit de vendre à découvert le titre surévalué et d'acheter le titre sous-évalué. Quand la différence de prix dis-

paraît, le fonds gagne sur ses deux positions.

**Les fonds Global Macro :** Stratégies directionnelles consistant à prendre des positions en se basant sur des anticipations macro-économiques telles que la croissance des PIB, les taux d'intérêts, les taux de change ou encore les prix des matières premières.

**Les fonds d'arbitrages :** Il s'agit d'une stratégie qui cherche à détecter les anomalies de marché et à les arbitrer. Elles vont par exemple exploiter la déformation de la courbe de taux.

**Les fonds Event/Driven :** Le terme "Event Driven" regroupe différentes stratégies qui consistent à prendre position sur des titres afin de tirer parti d'anomalies de prix lors de situations spéciales telles que les fusions-acquisitions ou les restructurations de dettes de sociétés en faillite

**Les fonds systématiques :** Cette stratégie repose sur des algorithmes capables de détecter les tendances à la hausse et à la baisse sur un très grand

nombre d'indices.

Chaque stratégie va être plus ou moins performante en fonction des années. Il est donc essentiel de les combiner afin d'obtenir une performance stable dans le temps.

Le graphique ci-dessous illustre le comportement d'un portefeuille composé de 5 fonds alternatifs prudents, dont l'objectif est de réaliser une performance annuelle comprise entre 0 et 4%. On constate la stabilité des rendements depuis un an, période au cours de laquelle les marchés obligataires ont connu de nombreux soubresauts et le CAC 40 affiche une perte de 20%.

La gestion alternative prouve depuis de nombreuses années sa capacité à générer un rendement stable, indépendamment de la tendance des marchés et doit désormais faire partie intégrante de la gestion de trésorerie.

Cependant, de par leur grande technicité, ces stratégies exigent une étude approfondie et un suivi permanent.

**Olivier JEZEQUEL**  
o.jezequel@herez.fr



le 20 septembre 2016 de 9h00 à 10h30

## BÉNÉFICIER DE LA DYNAMIQUE DES MARCHÉS ACTIONS TOUT EN PROTÉGEANT VOTRE CAPITAL ?

Petit-déjeuner en comité restreint dans les locaux  
d'Herez - 164 Boulevard Haussmann 75008 Paris



- > Anne-Aurore Cuzol, **CNP Patrimoine**
- > François Pasquier, **Spécialiste de l'allocation d'actifs chez Herez**

Information & inscription : Nathalie Belfort - 01 47 64 64 75 - n.belfort@herez.fr

## > ZOOM SUR L'ASSOCIATION MAI NHA, "LA MAISON DES ENFANTS" AU VIETNAM

Herez suit depuis plus de 20 ans les Associations et Fondations dans l'accomplissement de leurs œuvres en apportant son expertise dans la gestion de trésorerie mais aussi dans les valeurs qu'elles défendent.

### Les principes de l'entreprise appliqués à l'action humanitaire : une approche payante !

Offrir une vie et un avenir meilleurs aux enfants défavorisés de la région de Mui Ne, à 200 km à l'est de Saigon, c'est l'ambition de Mai Nha.

L'originalité de cette association tient pour beaucoup au parcours professionnel de Marc Witlox, cofondateur et actuel Président de Mai Nha : "Fort de mon expérience en Direction Financière/Direction Générale, je me suis dès le départ attaché à optimiser l'utilisation des dons reçus par l'association : pas un euro n'est dépensé pour

la rémunération des dirigeants de l'association, qui vont jusqu'à financer leurs frais (déplacements, hébergement sur place) sur leurs propres deniers ! Mes anciens collègues d'Ernst & Young audient bénévolement nos comptes, deux cabinets juridiques renommés nous accompagnent pro bono, permettant ainsi d'affecter la quasi-totalité des dons aux enfants et à l'équipe qui prend soin d'eux". Séduites par cette approche, entreprises et fondations françaises et internationales (hollandaises, américaines et vietnamiennes pour l'essentiel) constituent les deux tiers des donateurs.

Aujourd'hui, 4 ans après le démarrage sur le terrain, l'Association Mai Nha accompagne localement 250 enfants par an, grâce à deux maisons de famille chaleureuses pouvant accueillir chacune 10 orphelins ; une école maternelle pour 120 enfants ; un programme de bourses scolaires qui a permis à ce jour à 400 élèves de poursuivre leurs études. La prochaine étape ?

Aller plus loin dans le domaine de l'éducation, en créant un programme de formation professionnelle pour 100 jeunes par an, allant de l'enseigne-

ment de l'anglais parlé (dans cette région très touristique, la demande est forte en main d'œuvre formée aux métiers de l'hôtellerie et de l'accueil) aux cours d'informatique.

Mai Nha, c'est aussi une réussite reconnue jusqu'au plus haut niveau de l'état : en mars 2015, le Président de la République du Vietnam a rendu visite aux enfants de Mai Nha.

<http://mai-nha.org/>  
[info@mai-nha.org](mailto:info@mai-nha.org)  
<https://www.youtube.com/watch?v=ESz91LWjXWI>

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.



164, boulevard Haussmann  
75008 Paris  
[www.herez.fr](http://www.herez.fr)  
Tél. : (33) 1 47 64 15 14  
mail : [contact@herez.fr](mailto:contact@herez.fr)

SARL HEREZ GESTION enregistré à l'ORIAS sous le numéro 08042764 ([www.orias.fr](http://www.orias.fr)) en qualité de : Conseiller en investissements financiers adhérent à la Chambre des indépendants du patrimoine association agréée par l'Autorité des Marchés Financiers, Intermédiaire en Opérations de Banque et en Services de Paiement positionné en catégorie de mandataire non exclusif, Courtier en assurance. Activité de démarchage bancaire et financier. RCP : Covea risks, adhérent n°221345