



# La gestion des risques des patrimoines familiaux

*Présentation du 25/04/18*

*Edouard Nouvellon*

# Agenda

- Cartographier les actifs
- Quelle mesure?
- L'appétence aux risques
- L'allocation stratégique des actifs
- Risque de flux
- Risque non-financiers

# Cartographier les actifs

## Immobilier

Immobilier de jouissance

Immobilier  
d'investissement

Promotion

Location

## Actifs financiers

Actifs boursiers

Actions

Obligations

Fonds  
(\*)

Cash €

Devises

Dérivés

Actifs non cotés

Part  
familiale

Part en  
direct

Fonds  
de PE

Prêt en  
direct

Produits  
bancaires

## Actifs tangibles

Foncier Agricole

Foncier Sylvicole

Foncier Viticole

Art

Métaux précieux

Vins

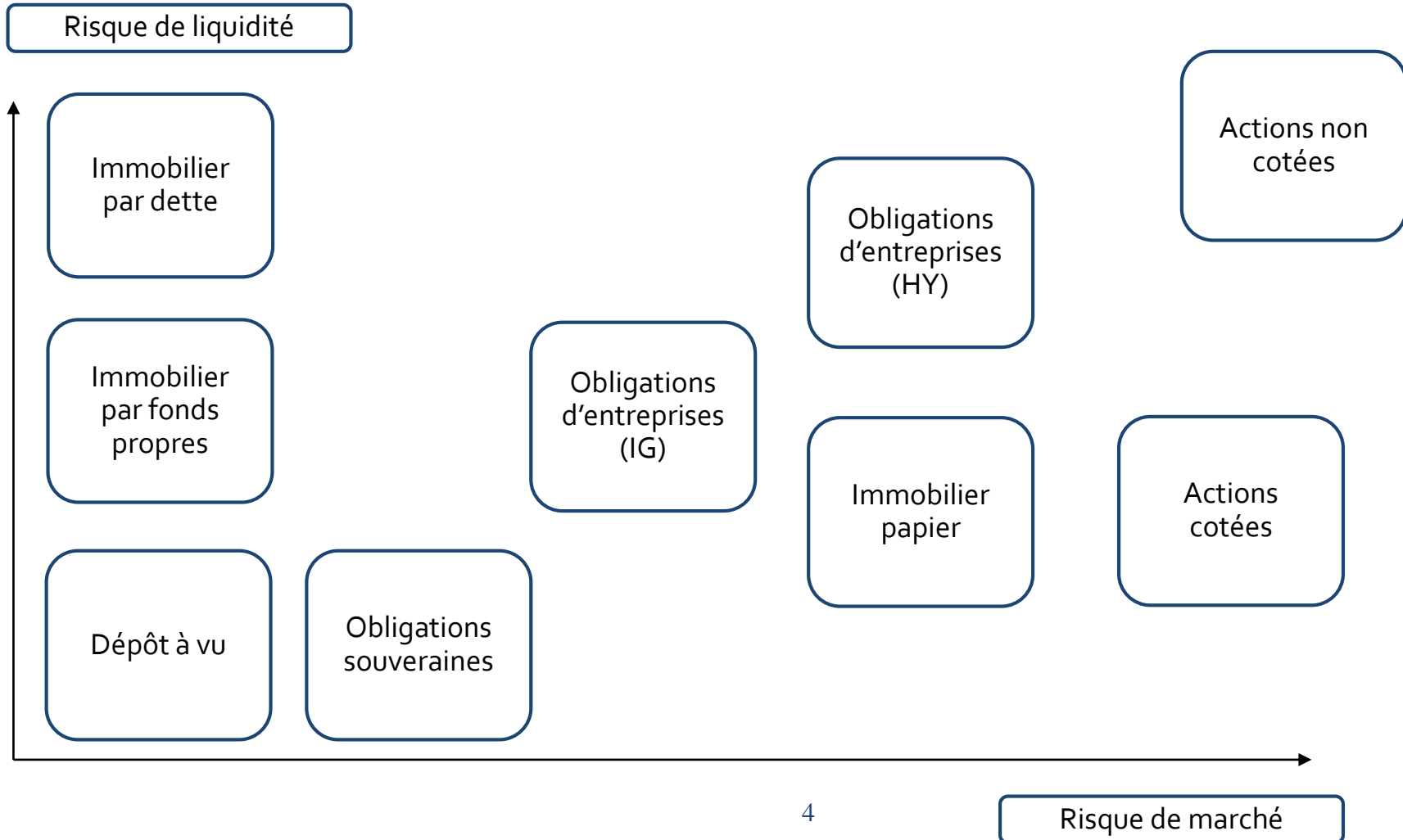
## Rémunération différée

Plan d'options

Plan de pension

Actions bloquées

# Cartographier les actifs



# Cartographier les actifs

- Demo Outils de cartographie Risk Return
  - Patrimoine « classique »
  - Patrimoine type « Mono Family Office »

# Quelle mesure? Du montant à l'exposition

- Certains actifs montre une différence importante entre le montant des actifs et l'exposition
  - Levier par le crédit
  - Dérivés / Plan de stock option
  - Fonds de private equity
  - Fonds avec levier

# Du montant à l'exposition / Dérivés

Prise en compte du dividende

<b>Prix de l'action</b>	<b>115,90 €</b>									
Maturité	1e exercice	Strike	#options	Valorisation des options		Valeur intrinseque	Valeur temps	%valeur temps	Delta	Plus value
13-févr-21	13-févr-16	104,33 €	37 430	12,70 €	475 466 €	-0,02 €	12,72 €	100,2%	18 420	433 065,10 €
24-févr-22	24-févr-17	101,14 €	35 102	14,58 €	511 890 €	0,12 €	14,46 €	99,2%	17 338	518 105,52 €
25-févr-23	25-févr-18	114,51 €	32 626	10,18 €	331 995 €	-16,30 €	26,48 €	260,2%	11 725	45 350,14 €
24-févr-24	24-févr-19	75,98 €	83 479	27,30 €	2 278 705 €	19,18 €	8,12 €	29,7%	53 538	3 332 481,68 €
24-févr-25	24-févr-20	111,27 €	35 002	11,63 €	407 019 €	-19,16 €	30,79 €	264,8%	12 450	162 059,26 €
<b>Total</b>				<b>Valorisation</b>	<b>4 005 075 €</b>			<b>Exposition</b>	<b>13 151 083 €</b>	<b>4 491 062 €</b>

# Du montant à l'exposition / Fonds de private equity

- 2 niveaux à considérer
  - Montant engagé / Montant appelé
  - Dette au niveau des fonds
- Impacts sur le couple rendement / risques
  - Gonflement de l'IRR à multiple identique



# L'appétence aux risques

- Définition des objectifs
  - Financiers
    - Financement d'une rente indexée
    - Croissance absolue du patrimoine / relative à un benchmark
  - Non financiers
    - Maintien de l'actionnariat au sein de l'entreprise familiale
    - Financement du capital humain des générations à venir

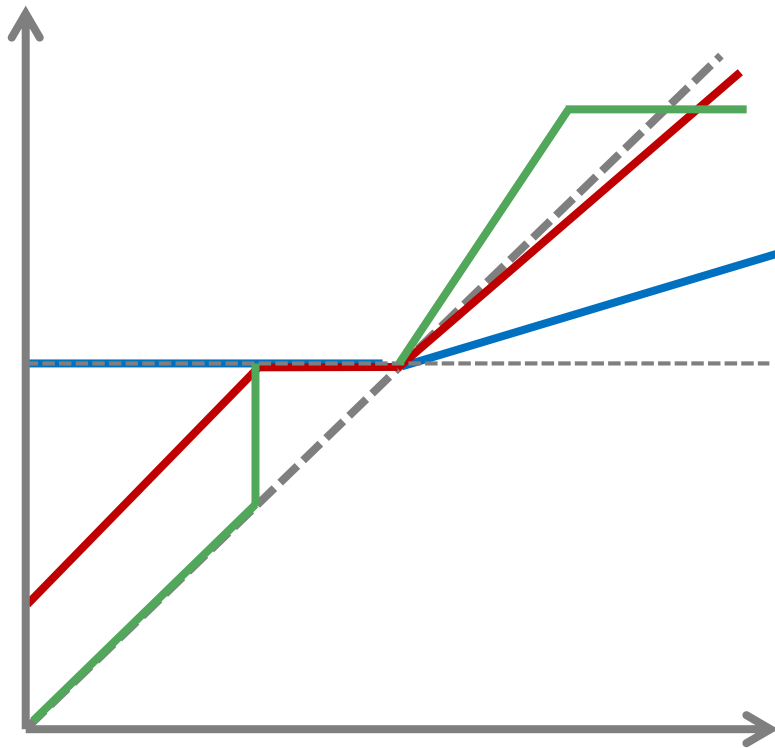
Quels risques puis-je assumer pour atteindre les objectifs ?

# L'appétence aux risques

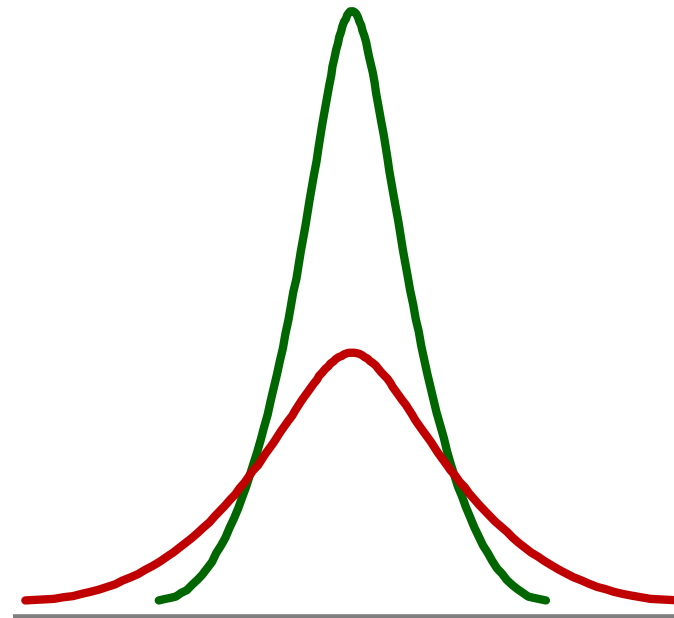
- Dimensions
  - Actif brut
  - Actif net
  - Rente annuelle
- Mesures
  - Montant absolu
  - Variation en %
- Quantile d'acceptation

# L'appétence aux risques

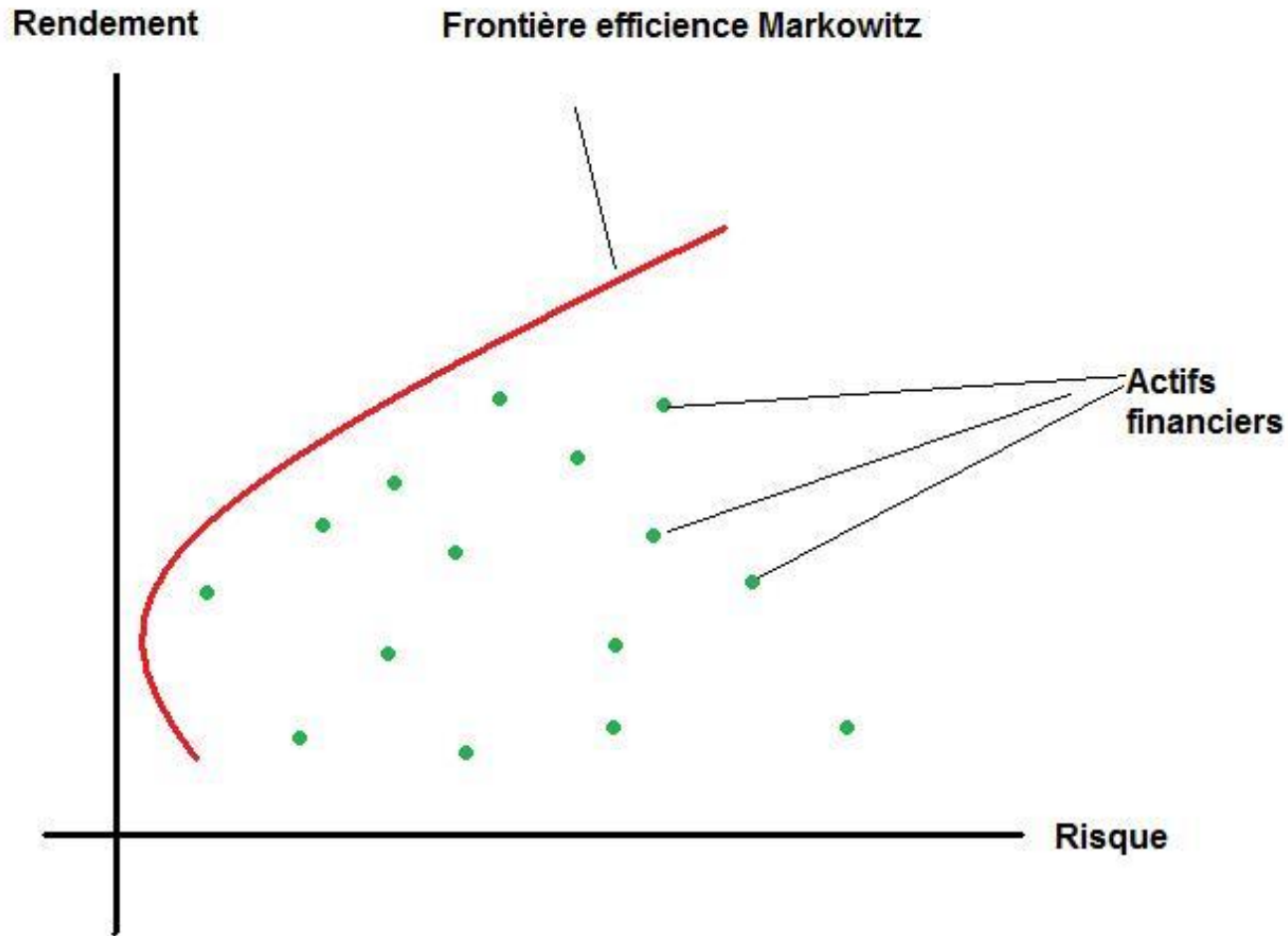
## ■ Profil vs Benchmark



## ■ Quantile

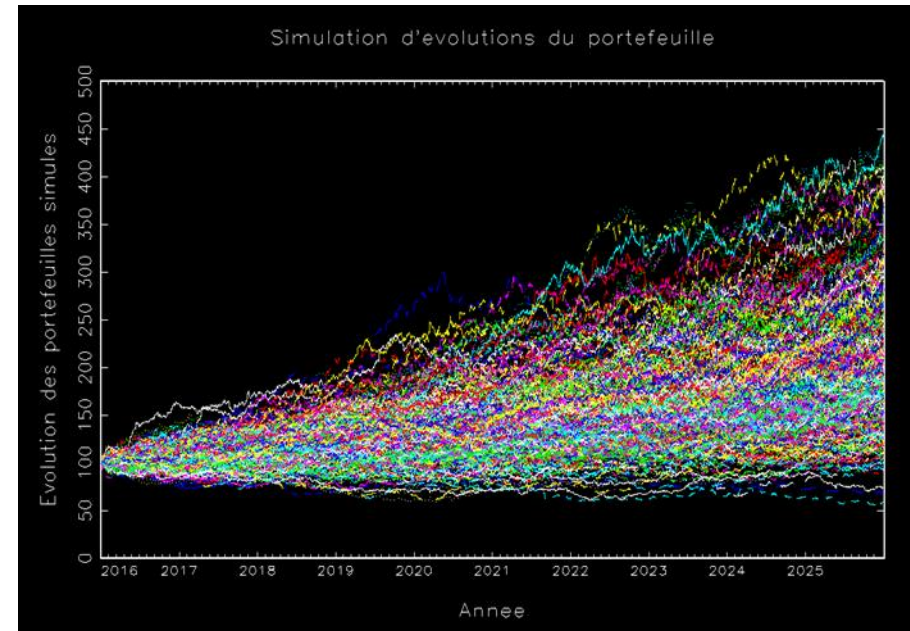


# Allocation stratégique des actifs



# Allocation stratégique des actifs

- Allocation *ex ante* entre 4 classes d'actifs
  - Obligations souveraines
  - Obligations d'entreprises « d'investissements »
  - Obligations d'entreprises « spéculatives »
  - Actions
- Simulations d'évolution du portefeuille
  - Rendement espéré des 4 classes d'actifs
  - Simulations stochastiques
- Calculs de métriques définies suivant les objectifs
- Optimisation suivant l'appétence aux risques



# Allocation stratégique des actifs

Exemple avec un objectif de rendement absolu de 1.5% / an

Métrique à minimiser : probabilité de ne pas atteindre l'objectif à horizon de 10 ans

Rendements esperés	
Obligations Souveraines	0,83%
Obligations d'entreprises "d'investissements"	1,37%
Obligations d'entreprises "spéculatives"	4,85%
Actions	6,00%

	Allocation 1	Allocation 2	Allocation 3	Allocation 4	Allocation 5	Allocation 6	Allocation 7	Allocation 8
Obligations Souveraines	60%	50%	40%	35%	25%	15%	10%	5%
Obligations d'entreprises d'investissement	20%	20%	30%	35%	30%	15%	15%	10%
Obligations d'entreprises spéculatives	10%	10%	10%	5%	15%	15%	10%	10%
Actions	10%	20%	20%	25%	30%	55%	65%	75%
Rendement esperé du portefeuille	1,86%	2,37%	2,42%	2,51%	3,14%	4,35%	4,67%	5,16%
Probabilité d'être en deça de 1,5% / an à 10 ans	11,00%	11,10%	12,70%	22,00%	7,60%	15,10%	25,20%	22,60%

# Allocation stratégique des actifs

- Demo outil d'allocation Risk Return

# Risque de flux

## Distorsion du couple rendement risque

Return attendu	
Immobilier Locatif	5,0%
Immobilier de promotion	20,0%
Actifs bancarisés - Actions	7,0%
Actifs bancarisés - Obligations	1,0%
Actifs bancarisés - Immobilier	6,0%
Actifs bancarisés - Cash	0,0%
Private equity - Fonds Investis	12,0%
Private equity - Cash	0,0%

Niveau 1	Poids 1	Niveau 2	Poids 2	Poids / Total
Immobilier	25%	Immobilier Locatif	50%	12,5%
		Immobilier de promotion	50%	12,5%
Actifs bancarisés	50%	Actifs bancarisés - Actions	40%	20,0%
		Actifs bancarisés - Obligations	30%	15,0%
		Actifs bancarisés - Immobilier	10%	5,0%
		Actifs bancarisés - Cash	20%	10,0%
		Private equity	25%	Private equity - Fonds Investis
		Private equity - Cash	60%	15,0%
<b>Return attendu du portefeuille</b>				<b>6,18%</b>



# Risque de flux

## Distorsion du couple rendement risque

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Immobilier de promotion cash outflow	-12,5		-17,5		-24,5		-34,3		-48		
Immobilier de promotion cash inflow			17,5		24,5		34,3		48		78
Immobilier locatif cash outflow	-12,5										
Immobilier locatif cash inflow		0,375	0,375	0,375	0,375	0,375	0,375	0,375	0,375	0,375	16
Private equity cash outflow	-2	-5	-8	-10							
Private equity cash inflow				2	2	4	5	8	10	8	6
Actif bancarisés cash outflow	-25	-25									
Actif bancarisés cash inflow			1	1	1	1	1	1	1	1	61
<b>Total</b>	<b>-52</b>	<b>-29,63</b>	<b>-6,625</b>	<b>-6,625</b>	<b>3,375</b>	<b>5,375</b>	<b>6,375</b>	<b>9,375</b>	<b>11,375</b>	<b>9,375</b>	<b>161</b>
<b>Capitalisation continue</b>	<b>100</b>	<b>106,18</b>	<b>112,73</b>	<b>119,69</b>	<b>127,08</b>	<b>134,93</b>	<b>143,26</b>	<b>152,11</b>	<b>161,5</b>	<b>171,47</b>	<b>182,06</b>

Multiple de 1,61 sur la période soit 4% l'an avec un risque équivalent à  
 6,18% si on tient compte de la partie cash du private equity  
 8,68% si on tient compte de 100% du risque du private equity  
 Déperdition de 23% (54%) sur la période

# Contact

- [Edouard.nouvellon@risk-return.eu](mailto:Edouard.nouvellon@risk-return.eu)
- 02 669 64 60
- [www.risk-return.eu](http://www.risk-return.eu)