

## TROIS PRINCIPES FONDAMENTAUX

Le fonds FINEPAR PATRIOTE proposé par la CF CIC-UE est destiné à un public très large à la fois de particuliers mais aussi d'investisseurs institutionnels et de trésoriers d'entreprise. Il a été conçu pour répondre à trois principes fondamentaux dans la recherche de l'optimisation des placements financiers.

### - La conservation du capital :

Un des critères principaux recherchés par tout investisseur est de minimiser ses risques de perte, voire de les annuler.

### - La meilleure performance :

Sans information particulière et sans phénomène de spéculation, la performance d'un placement financier est liée très étroitement à son exposition à différents facteurs de risque. Une exposition maximale entraînera une possibilité de performance maximale.

Il est en revanche évident que le choix de l'investisseur et tout son savoir-faire réside dans la détermination du marché sur lequel il va prendre des risques (actions, obligations, matières premières..).

### - La minimisation des frais de courtage :

Pour parvenir à gérer son exposition optimale à différents facteurs de risque et par là-même tirer la meilleure rentabilité de son placement, l'investisseur doit minimiser tous les frottements liés aux divers frais de transactions et commissions.

## LES AVANTAGES DE FINEPAR PATRIOTE

### 1) LES AVANTAGES COMPARES

Le marché que nous avons retenu est celui de la Bourse Française et plus spécialement les valeurs composant l'indice CAC 40.

La plupart des fonds indiciels assurés ayant retenu comme indice le CAC 40 fonctionne suivant le principe d'une répartition des fonds gérés entre le marché monétaire et l'achat d'options de longue durée sur CAC 40. Le portefeuille de ces fonds, une fois constitué, ne varie plus pendant toute la période du placement.

En revanche, le jour du lancement du fonds la quasi-totalité des fonds gérés par FINEPAR PATRIOTE seront placés sur le marché monétaire et le fonds achète un certain nombre de contrats de futures sur l'indice CAC 40. A partir de cette position, quotidiennement et en fonction de l'évolution de l'indice, FINEPAR PATRIOTE va vendre une partie de sa position en futures ou acheter de nouveaux contrats faisant ainsi varier son exposition à l'indice.

Comme nous le voyons, la solution FINEPAR PATRIOTE diffère très largement des solutions traditionnelles. En voici les raisons principales :

- ♦ Pour une durée de placement relativement courte (18 mois) FINEPAR PATRIOTE permet de suivre la majeure partie des performances de l'indice CAC 40

Une option à 18 mois sur l'indice CAC 40 "à la monnaie" se négocie sur le marché à un prix élevé et en tout cas statistiquement bien supérieur à 20 % du prix de l'indice. Or, l'investisseur dans un fonds traditionnel assuré n'acceptera pas de consacrer plus de 13,3 % des sommes engagées à l'achat d'une option. En effet, 86,7 % de son patrimoine placés à 10 % sur 18 mois "vaudront" 100 % au bout de cette période(1).

Ceci veut dire que consacrant 13,3 % de ses fonds à l'achat d'option sur CAC 40, l'investisseur par cette méthode traditionnelle de gestion se condamne à ne s'exposer qu'à, au maximum, 65 % de la performance du CAC 40.

En d'autres termes, l'assurance du portefeuille offerte par la méthode de gestion traditionnelle est trop chère et couvre l'investisseur contre des événements dont la probabilité d'occurrence est extrêmement faible. Il en résulte que la gestion traditionnelle ne peut donc offrir à l'investisseur une exposition à hauteur de 100 % de l'indice CAC 40 que pour des durées de placement de supérieure à 3 ans.

En revanche, FINEPAR PATRIOTE gère son exposition tous les jours et ne prendra en compte dans sa gestion des événements extraordinaires que s'ils interviennent.

Dès le jour de l'ouverture du fonds FINEPAR PATRIOTE est exposé fortement au CAC 40 et toute hausse ultérieure à cet indice entraîne une hausse plus que proportionnelle de l'exposition du fonds. Aussi, en cas de hausse de l'indice, très rapidement, FINEPAR PATRIOTE sera exposé à 100 % (plafond réglementaire de l'exposition tel qu'édicte par les règles de la COB) de l'indice CAC 40 jusqu'à ce que le phénomène du lock référentiel de performance (cf. ci-après) n'intervienne, permettant de capitaliser une partie des gains du fonds en ne les exposant plus à des variations ultérieures de l'indice.

En outre, en cas de baisse de l'indice, l'exposition de FINEPAR PATRIOTE diminue rapidement et la valeur liquidative du fonds baisse très sensiblement moins que le marché.

(1) Nous faisons l'hypothèse d'un taux du marché monétaire à 18 mois de l'ordre de 10 %



- ♦ La gestion des fonds offerte par FINEPAR PATRIOTE est dynamique et souple.

En effet, alors que dans un fonds assuré traditionnel, les paramètres sont fixés dès le lancement du fonds et demeurent inchangés par la suite, FINEPAR PATRIOTE est géré de façon à la fois dynamique grâce aux interventions quotidiennes de ses gérants sur le marché des futures et souple, puisque ses gérants peuvent profiter à tout moment d'opportunités sur le marché.

- ♦ Les frais et commissions rattachés à FINEPAR PATRIOTE sont faibles car sa méthode de gestion implique des frais minimes de transactions sur les marchés.

Alors que les commissions attachés à l'achat de warrants (ou à leur émission) sur le marché du gré à gré sont très élevés, les frais de courtage liés à l'achat de contrat sur futures sont minimes. En outre, les dépôts nécessaires à l'achat de contrats sur futures sont eux-mêmes rémunérés.

- ♦ En outre, FINEPAR PATRIOTE intervient sur un marché bien arbitré et paye le "bon prix" des contrats.

Alors que les options de durée longue sur indice ont des prix (hors commissions) élevés car elles sont vendues sur un marché de gré à gré tenu par quelques market makers et avec une volatilité implicite très importante, les prix pratiqués sur le marché, bien arbitré et réglementé par MATIF SA, des contrats de futures sur indice sont très voisins des "fair prices" de ces contrats. Toute distorsion par rapport aux prix idéal entraînerait un arbitrage immédiat.

## 2) LE LOCK REFERENTIEL DE PERFORMANCE

Il s'agit d'un mécanisme de relèvement automatique du plancher d'assurance du fonds en cas de hausse de la valeur liquidative. Ainsi, le lock étant fixé à 3 % si la valeur liquidative progresse de 3 %, on retrouve au moins un capital de 103 % de la valeur d'origine quelque soit l'évolution ultérieure de l'indice, sauf s'il s'agit à nouveau d'une progression de 3 % auquel cas le plancher passe à 106 % et ainsi de suite.

Ce paramètre permet en quelque sorte de capitaliser la performance du fonds et donc dans bien des cas d'avoir une performance supérieure à celle de cet indice.

En outre, ce lock de performance n'intervient pas avec une certaine périodicité temporelle (tous les 6 mois, tous les ans) mais à chaque progression de du fonds ce qui diffère assez largement de beaucoup d'autres fonds assurés présentant un système de cliquet.

## LA GARANTIE EN CAPITAL

A l'issue de la période de 18 mois -pour des souscripteurs présents dès le lancement du fonds et ayant conservé leurs parts jusqu'à la dissolution du fonds- FINEPAR PATRIOTE assure une valeur de rachat minimum des parts égale à leur valeur d'origine (le jour du lancement), minorée des commissions de rachats. Les conditions d'octroi de cette garantie sont spécifiées dans une lettre d'engagement signée par l'établissement dépositaire et acceptée par chacun des souscripteurs.

IMPORTANT : Le capital investi dans FINEPAR PATRIOTE n'est plus garanti en cas de baisse extrêmement importante (ici 15 %) du marché entre deux séances de marché les plus rapprochées possibles tout en offrant des niveaux de transactions significatifs (plus de 1 000 contrats -toutes échéances confondues- échangés par jour sur le marché des futures sur CAC 40). Cette donnée (baisse maximale de marché) constitue un des paramètres primordiaux du modèle de gestion de FINEPAR PATRIOTE et elle a été fixée à 15 %. Les modalités précises de cette condition résolutoire à l'octroi de la garantie sont détaillées dans la lettre d'engagement dont il est fait mention précédemment.

Rappelons toutefois qu'une baisse d'un indice boursier de 15 % entre deux séances telles que définies précédemment n'est jamais intervenue, en tout cas depuis l'existence en France de marchés clairement réglementés.

## QUELQUES DIAGRAMMES

Dans ce qui suit, nous vous présentons trois types de diagrammes permettant :

- de comparer en fonction de l'évolution du marché dans le passé le comportement simulé de FINEPAR PATRIOTE et celui d'un fonds traditionnel à base de warrants sur 18 mois;
- de suivre l'évolution des principales caractéristiques du fonds FINEPAR PATRIOTE (valeur liquidative, lock, exposition) en fonction de l'évolution du marché,
- et enfin, en nous plaçant dans différentes hypothèses d'évolution du marché boursier de comparer la performance relative de FINEPAR PATRIOTE par rapport à celle du CAC 40 ainsi que celle d'un fonds traditionnel.