

---

DOSSIER DE PRESSE

---

**STRATEGIE**  
*horizons*

## SOMMAIRE

La gamme Clic Horizons	3
La gestion à horizon	4
L'apport de SINOPIA dans l'univers de la gestion à horizon	5
Centre Français du Patrimoine, Prépar-Vie, SINOPIA en bref	6

## LA GAMME CLIC HORIZONS

### Trois fonds adaptés à un horizon d'investissement de huit ans

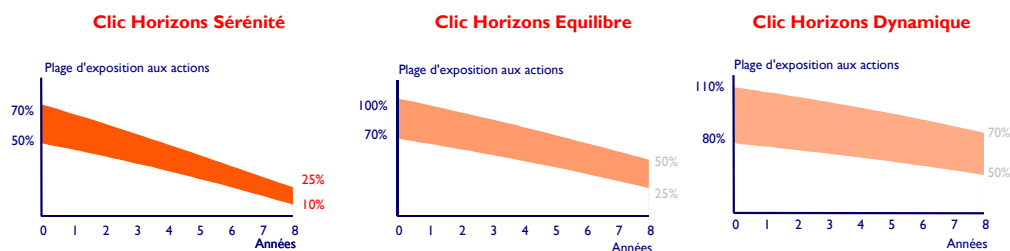
Trois profils, du plus prudent au plus dynamique, correspondant à différents niveaux de risque :

- Clic Horizons Sérénité
- Clic Horizons Equilibre
- Clic Horizons Dynamique

### Une gestion dynamique

L'exposition actions des Clic Horizons est très élevée au démarrage puis réduite de façon continue afin de sécuriser progressivement l'investissement en perspective du projet envisagé. La gestion de cette exposition fait l'objet d'une gestion dynamique en fonction des conditions de marché.

#### Une gestion de l'exposition aux actions adaptée au profil et dynamique



### Un effet amortisseur en cas de baisse des marchés

Dès le début, les Clic Horizons sont essentiellement composés de fonds protégés afin de limiter les effets des éventuelles baisses des marchés d'actions. Cette proportion déjà significative initialement (et adaptée au profil) augmente au fil du temps pour atteindre 100 % du portefeuille à horizon de huit ans échus.

### Après huit ans, le choix de sortir ou non

Au terme des huit ans, la part d'actions de chaque Clic Horizons restant significative, une véritable alternative s'offre donc au souscripteur : sortir de son placement (pour réaliser le projet prévu), continuer à valoriser dynamiquement son capital en conservant son placement tel quel ou repartir pour huit ans sur un nouveau Clic Horizons.

## LA GESTION A HORIZON

Le propre de la gestion à horizon est d'intégrer explicitement l'échéance du placement dans la mesure où le principal objectif du fonds est d'apporter la meilleure performance possible à une échéance donnée. Or, au fur et à mesure que l'horizon se rapproche, le risque change et les décisions de gestion doivent être adaptées en conséquence.

### Les actifs financiers n'ont pas le même risque à un jour et à dix ans

A chaque horizon correspond un actif sans risque : l'investissement en monétaire offre bien une sécurité totale à court terme, mais l'incertitude sur la rémunération de ce type de placement apparaît à plus longue échéance. Ainsi, le véritable actif sans risque à long terme est l'obligation zéro-coupon de même échéance que l'investissement.

De même, la hiérarchie entre les différents actifs varie en fonction de l'horizon. Les actions ont par exemple une chance sur deux de surperformer l'actif sans risque sur un jour. Cette probabilité est de l'ordre de six chances sur sept à dix ans. Il est de ce fait assez naturel de privilégier les actions à long terme alors qu'on a tendance à les éviter sur le court terme.

### La règle d'or de la gestion à horizon : faire évoluer la composition du portefeuille

La plupart des fonds à horizon sont au début majoritairement investis en actions puis progressivement arbitrés en faveur de zéro-coupons. La prise de risque, et donc la recherche de performance, s'effectue en début de parcours : l'horizon est lointain et une éventuelle chute des marchés devrait être rattrapée d'ici la sortie du fonds. En revanche, on évite de perdre à la veille du terme les gains accumulés durant ces longues années d'épargne en réduisant l'exposition aux actifs risqués et en sécurisant parallèlement le fonds par l'achat de zéro-coupons.

Afin de juger de l'efficacité de ce type de stratégie, on peut simuler puis comparer les performances finales de deux fonds. Le premier prend en compte l'horizon : il a au départ une exposition actions de 100%, exposition qui diminue régulièrement au fil du temps (90% au bout d'un an, 80% à deux ans...) jusqu'à devenir nulle à l'échéance des dix ans. Le second n'en tient pas compte et maintient une exposition en actions constante, égale à 50%.

De manière surprenante, on constate que, sur l'ensemble des scénarios simulés, les performances finales de ces fonds sont semblables (elles ont en particulier même moyenne et même dispersion). Seulement, lorsqu'on particularise certains de ces scénarios, on s'aperçoit que cette similitude cache des comportements radicalement différents.

En effet, le fonds dont l'exposition décroît est bien favorisé lorsque les marchés sont orientés à la hausse en début de période, les gains étant sécurisés par une diminution de l'exposition. En revanche, si c'est une baisse qui se produit les premières années, cette stratégie sécurise également les pertes et ne permet pas au fonds de profiter d'un éventuel rebond des marchés. Dans une telle situation, le fonds à exposition constante donne de meilleurs résultats.

Il apparaît ainsi que cette stratégie de gestion à horizon n'est pas optimale. L'approche de SINOPIA consiste à introduire un contrôle dynamique du risque.

## L'APPORT DE SINOPIA DANS LA GESTION A HORIZON

Depuis dix ans, SINOPIA développe des stratégies dynamiques qui résultent de la combinaison des techniques de couverture dynamique et d'allocation tactique d'actifs. La gestion du risque est au cœur du processus de SINOPIA et s'exprime pleinement dans le secteur des fonds garantis et protégés.

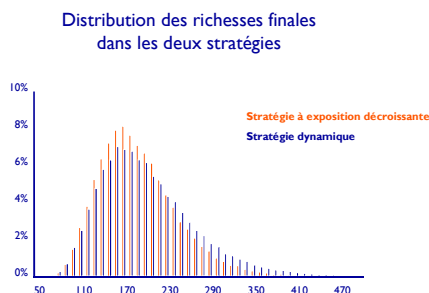
### La stratégie dynamique mise en œuvre

La stratégie a pour objectif d'assurer un effet d'amortisseur en cas de baisse des marchés, sans pour autant hypothéquer la capacité des produits à profiter d'une reprise des marchés.

En effet grâce à un système de protection, le gérant a la possibilité de réexposer les fonds pour profiter d'un rebond des marchés, après toute phase de baisse rapide ou prolongée. De ce fait les plus-values éventuelles sont protégées, et l'exposition aux marchés d'actions réajustée de manière à conserver un profil risque/rentabilité stable.

Ce mécanisme de gestion dynamique, présent dans la gestion des fonds garantis de SINOPIA, est ici adapté à la gestion à horizon par un ajustement des paramètres de gestion à horizon du fonds. Pour reprendre l'image de l'amortisseur, son réglage évolue dans le temps vers plus de fermeté : les marges de variation du fonds sont progressivement réduites.

### L'intérêt de la stratégie dynamique par rapport à une gestion statique



L'apport de la stratégie dynamique en chiffres

	Gestion prédéterminée	Stratégie dynamique
1er octile : les 12.5% les plus défavorables	1.0%	1.0%
2ème octile	3.2%	3.3%
3ème octile	4.4%	4.7%
4ème octile	5.5%	5.8%
5ème octile	6.5%	7.0%
6ème octile	7.5%	8.2%
7ème octile	8.8%	9.7%
8ème octile	11.3%	12.7%

Taux de rendement final annualisé, en moyenne sur chaque octile

On constate que pour un même niveau de risque, la gestion dynamique permet d'optimiser l'espérance de rentabilité. Les perspectives de rentabilité sont ainsi nettement supérieures à celles d'une gestion statique qui ne pourrait limiter la perte qu'en réduisant fortement le niveau de risque, et donc l'espérance de rentabilité.

*Avec une gestion active de l'exposition, il est possible de la fixer à un niveau plus élevé, quitte à la réduire si nécessaire. Le fonds profite ainsi plus efficacement de la hausse des marchés.*

### Une gestion adaptée au niveau de risque

La stratégie dynamique permet d'optimiser la gestion pour un niveau de risque donné. Il reste au client à choisir son niveau de risque. De plus pour un même horizon, des objectifs ou des contraintes différents conduiront à des niveaux de risque différents. D'où notre proposition d'une gamme de fonds profilés à horizon, du plus prudent au plus dynamique, répondant aux différents besoins.

## **CENTRE FRANÇAIS DU PATRIMOINE**

Ayant pour principal actionnaire le CREDIT FONCIER DE France (groupe Caisse d'Épargne), le CENTRE FRANÇAIS DU PATRIMOINE (CFP) se positionne comme un partenaire des Conseillers Financiers Patrimoniaux indépendants. Le CFP sélectionne les produits de placement qu'il juge les mieux adaptés aux besoins des investisseurs privés et les met à disposition de conseillers en gestion de patrimoine indépendants qu'il sélectionne également.

Regroupant plus de 650 cabinets indépendants, le CFP intervient avec une offre abondante comprenant trois gammes de produits complémentaires : immobilier, valeurs mobilières et assurances vie. De nombreux services d'information, de formation, de mise à disposition d'outils d'analyse et de calcul, d'assistance juridique en matière de droit de la famille sont très appréciés par les professionnels indépendants pour le plus grand bénéfice de leurs clients.

Le CFP poursuit sa politique de sélection de produits, en étant particulièrement attentif à toutes les innovations en matière de produits et de services, et d'agrément de cabinets indépendants, en veillant au bon niveau de compétence et au respect des réglementations.

## **PREPAR-VIE**

PREPAR-VIE est une société anonyme créée en 1984, filiale à 100% de la BRED, Groupe des Banques Populaires.

La Compagnie commercialise des produits d'épargne assurance et de prévoyance auprès des Particuliers et des Professionnels via le réseau d'agences de la Bred Banque Populaire et des prescripteurs externes (grandes entreprises, établissements financiers, gestionnaires de patrimoine...). Pour son expansion, PREPAR-VIE mise particulièrement sur le développement des «affinity groups» qui ont une réelle relation de proximité avec leurs clients.

La compagnie a réalisé un chiffre d'affaires de 350 millions d'euros en 2001, et gère 2,5 milliards d'euros d'encours. Elle se situe, de par sa taille, en fin du premier tiers des Assureurs vie du marché.

La Compagnie est par ailleurs certifiée ISO 9000 depuis de longues années, pour la totalité de sa gestion opérationnelle en relation avec la clientèle.

## **SINOPIA EN BREF**

SINOPIA Asset Management est la société de gestion d'actifs, spécialiste de la gestion quantitative du groupe HSBC.

Créée en 1989, SINOPIA s'est rapidement imposée comme un acteur de référence en matière de techniques de gestion quantitative en Europe grâce à la rigueur de son style de gestion, à sa forte capacité de recherche et à une offre de produits particulièrement innovante : premiers fonds garantis ouverts, premiers fonds Euro PEA, premiers fonds profilés-protégés, première gamme de fonds profilés à horizon, première gamme de fonds alternatifs "long/short" obligataires.

Le savoir-faire de SINOPIA en matière de création de produits sur mesure, de produits blancs ou de gestion sous mandat, lui permet de s'adapter et de répondre au mieux aux besoins d'une clientèle de professionnels : réseaux de distribution, institutionnels, entreprises et associations. Présente à l'international au travers de ses filiales SINOPIA Greater China (Hong Kong) et SINOPIA T&D (Tokyo), SINOPIA gère près de 8,4 milliards d'euros d'encours au 31 décembre 2002.