



GESTION de FORTUNE

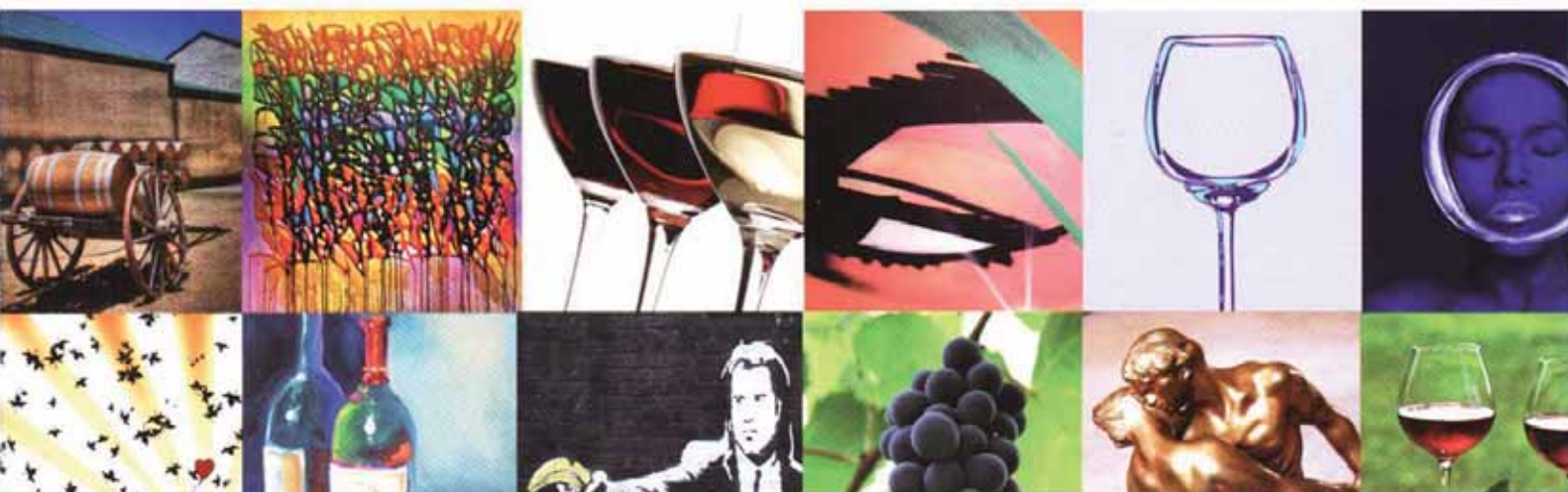
Le magazine de la gestion privée

20^e année - France/Bel./Lux. : 6,50 €
Suisse : 8,50 FS - USA : \$ 9 - EAU : 35 DH
Zone CFA : 4 500 - Maroc : 80 DH

N° 216 - Juin 2011



Plaisir d'investir



Fiscalité
Comment évaluer un immeuble

Analyse
Le patrimoine des seniors

Conjoncture
La belle croissance du private banking



M 04137 - 216 - F : 6,50 €



Pink Capital, groupe mutualiste du patrimoine indépendant

De création toute récente, cette société de gestion créée à l'initiative de conseillers indépendants entend se démarquer de bien des manières. Et notamment sur le plan de son fonctionnement, basé sur la mutualité. Rencontre avec deux de ses fondateurs.

Des innovations sur toute la chaîne

Interview d'Arnaud Daury, président de Pink Capital

Comment définir Pink Capital ?

Arnaud Daury : Pink Capital est une société de gestion spécialisée dans la gestion d'actifs et la gestion dynamique des risques. Elle constitue la première marche dans notre projet de construction du premier groupe mutualiste constitué par les conseillers en gestion de patrimoine indépendants.

Votre plaquette mentionne l'Asset Design ou encore l'ergonomie financière. A quoi se réfèrent ces expressions ?

AD : Ce sont bien plus que des expressions, ce sont des notions qui traduisent concrètement notre approche. Elles ont d'ailleurs fait l'objet d'un dépôt auprès de l'INPI. L'industrie financière est une industrie comme les autres. Elle peut même selon nous s'inspirer de ce qui se pratique ailleurs, dans d'autres domaines. Le design, au-delà de l'esthétisme, a

pour vocation d'optimiser la fonctionnalité tout en intégrant les dernières évolutions technologiques en matière de confort et de sécurité. Notre travail d'ingénierie est identique pour nos véhicules financiers. L'ergonomie financière traduit, quant à elle, la base même de notre approche : remettre le client à une place qu'il ne devrait jamais quitter, au centre de notre action.

Comment tout cela se traduit ?

AD : Le développement de Pink Capital a duré presque deux années, consacrées à un grand travail de consultation auprès des professionnels de la gestion de patrimoine, en France et en Europe. Sur le plan technique, nous avons énormément investi sur la recherche ce qui a donné naissance à de nombreux modèles propriétaires. Tout est mis en œuvre pour opérer une gestion dynamique des risques et optimiser le couple rendement/risque de nos portefeuilles.



Cette approche ne risque-t-elle pas d'être considérée comme opportuniste dans le contexte actuel ?

AD : La crise n'est qu'un facteur aggravant. L'approche par le risque et la maîtrise de la volatilité sont davantage imposées par les évolutions sociologiques que par la crise financière. C'est d'ailleurs une des bases de notre réflexion initiale.

Le client est soumis à une instabilité croissante sur tous les points

pris en compte lors d'un bilan patrimonial. Ses parents vivent de plus en plus longtemps et ses enfants débutent de plus en plus tard leur vie active. En outre, qu'en sera-t-il de son emploi dans trois ans ? Combien de temps durera son mariage ? Les reconstructions de foyers, voire parfois les re-reconstructions, compliquent l'organisation des successions.

Le temps, qui était hier un allié de la gestion est devenu un ennemi, car à tout moment un client peut décider, pour des raisons personnelles, de récupérer son épargne avant l'échéance initialement annoncée. La mission du conseiller financier, qui repose sur la prévision et l'anticipation, s'est considérablement compliquée.

Pour preuve, il y a environ 15 ans, un client souscrivait un contrat d'assurance vie pour une durée de 10 ans avec une forte probabilité d'aller au terme, voire au-delà. La maturité est passée à 8 ans et aujourd'hui, un client a une approche tactique de son contrat, il réalise sa souscription pour 4 ans afin de franchir la période où le taux d'imposition sur ses plus-values est majoré et aborde les 4 années qui suivent comme le chemin vers un bonus potentiel.

Dans ce contexte, la maîtrise de la volatilité est vitale pour assurer une relative stabilité des actifs du client. Dans le cas contraire, même si le conseiller n'est en rien responsable d'une décision de son client, sa relation commerciale aura à souffrir d'un rachat au mauvais moment.

Pink Capital est une filiale de Mutual Colors, quel est son rôle dans votre schéma ?

AD : Dans un monde en mutation, soumis à une forte pression réglementaire et à une interrogation lancinante sur son organisation, il n'y a que deux possibilités : innover ou subir.

Par nature, nous avons décidé d'innover au travers de propositions concrètes afin de répondre aux problématiques actuelles et récurrentes. Nous souhaitons proposer un modèle de développement offrant des innovations à chaque étape de la chaîne de distribution, depuis l'approche produit jusqu'au modèle capitalistique en passant par une approche innovante de la rémunération de nos partenaires.

Votre structure compte-t-elle l'appui d'un institutionnel ?

AD : Notre équipe est composée de professionnels ayant en moyenne 15 années d'expérience dans des métiers très complémentaires, allant de la gestion d'actifs à la gestion de fortune, du développement technique au développement commercial. En somme, tous les métiers de la chaîne de valeur qui conduit à l'investisseur. Nous avons tous évolué au sein de grands groupes, ce qui nous conduit à en connaître les qualités et les défauts.

Pour repenser notre métier, nous nous sommes libérés de toute influence afin de sortir des modèles établis. C'est la raison pour laquelle, en première étape, nous n'avons pas souhaité de présence institutionnelle dans notre capital.

Notre groupe est indépendant, construit sur un modèle mutualiste, dans lequel les partenaires CGPI portent une part significative du capital.

Que signifie justement cette mutualité ?

AD : Elle vise à offrir la meilleure efficacité en permettant d'optimiser la qualité de nos partenariats, tout en protégeant l'indépendance des CGPI. Ce dernier point est fondamental puisque cette indépendance constitue le maillon fort de la relation qu'ils entretiennent avec leurs clients.

Le schéma est traditionnel et com-

parable à celui qui administre tout groupe mutualiste. Il prend la forme d'une pyramide inversée au sommet de laquelle les actionnaires-distributeurs sont indépendants entre eux. Au milieu de cette pyramide, leur participation se réalise au travers d'un organe de gouvernance, qui lui-même porte les participations dans des sociétés spécialisées.

Pink Capital, la première d'entre elles, est spécialisée pour satisfaire la demande du marché en matière d'allocation d'actifs.

Comment s'opère cette prise de participation ?

Mutual Colors est une société qui offre un droit au dividende différencié. Pour y accéder, le partenaire doit satisfaire deux étapes simples. Tout d'abord, il doit être prescripteur d'une offre Pink Capital selon certaines conditions, ensuite il doit recevoir l'approbation d'un comité partenaire.

Ce comité permet de contrôler l'entrée de nos partenaires. Les critères sont avant tout qualitatifs puisque les seuils d'accès, en termes d'encours confiés à notre gestion, ont été fixés à des niveaux accessibles.

Cette approche capitalistique est résolument innovante et offre un partage de l'économie réalisée grâce à la confiance d'une profession se situant en première ligne face au client final qui fait pourtant le profit de toute la chaîne d'intervenants.

Cette organisation confère aux partenaires un troisième niveau de rémunération, après les recettes immédiates fruit des droits d'entrée et les recettes récurrentes apportées par les rétrocessions sur encours.

En outre, elle donne également un troisième niveau d'information et donc de transparence puisqu'il dispose d'une information relative à son statut d'actionnaire en

plus des informations légales et commerciales.

Comment se calcule ce droit au dividende ?

AD : Traditionnellement, le niveau de rétrocession est identique pour l'ensemble des conseillers, qu'il s'agisse de partenaire de la première heure ou de distributeurs arrivés sur le tard. La confiance précoce apportée par les premiers n'est finalement jamais rémunérée.

Le droit au dividende différencié calculé par Mutual Colors prend

naturellement en compte les critères de rentabilité, mais ces critères de base sont optimisés par un coefficient de fidélité qui s'apprécie chaque année. Ainsi, pour deux partenaires apportant les mêmes encours sur la même offre, le dividende versé sera plus important pour le plus ancien d'entre eux.

Ce montage original pourrait apparaître comme une autre façon de verser des rétrocessions ?

AD : Il n'en est rien. Notre offre sera proposée à toute cible de clientèle

et pas seulement aux CGPI. Il en résulte que les futurs bénéfices réalisés par le groupe ne proviendront pas de ces seuls partenaires. Au contraire, ils profiteront directement de notre politique de développement sur d'autres cibles de clientèle que les CGPI et qui, elles, n'ont pas accès à l'actionnariat. Beaucoup d'établissements de gestion privée ou de groupes bancaires viennent proposer leurs offres aux CGPI. Nous ambitionnons d'être les premiers à faire le chemin inverse. ■

Une gestion dynamique des risques

Interview de Stéphane Olivo, directeur de la gestion de Pink Capital

Votre process de gestion fonctionne selon des modèles propriétaires. Quels en sont les buts ?

Stéphane Olivo : Tout d'abord, il faut préciser que modèles propriétaires ne sous-entend pas que Pink Capital soit une société de gestion quantitative. Dans les faits, ces modèles constituent des outils d'aide à la décision afin de mettre en œuvre notre approche de l'allocation d'actifs, basée sur la gestion dynamique des risques. Ces modèles accompagnent notre gestion à chaque niveau depuis l'allocation d'actifs et la construction de portefeuille jusqu'au contrôle des risques proprement dit.

Nous avons également développé un modèle très élaboré et innovant sur la finance comportementale utilisé de manière systématique dans notre allocation d'actifs.

En quoi consiste la gestion dynamique du risque qui est au cœur de votre approche de gestion ?

SO : La gestion dynamique du risque consiste en un contrôle ex-

ante des risques en gestion de portefeuille que sont la volatilité absolue (générée par le marché) et la volatilité relative appelée *tracking error* (générée par les paris de l'équipe de gestion par rapport à l'indice de référence). Le contrôle et la gestion ex-ante de ces risques permet de maîtriser totalement la génération de performance et ainsi le couple rentabilité/risque de nos fonds.

Concrètement, compte tenu de cette approche par le risque, comment opérez-vous votre sélection de fonds ?

SO : Le plus important dans le cadre de notre sélection de fonds est de choisir et d'utiliser des fonds consistants qui vont reproduire de la façon la plus stable possible le style de gestion qu'ils affichent tel que *value*, « rendement » ou « croissance non cyclique », et que nous avons confirmé par notre analyse. Cette consistance va nous permettre de mettre en œuvre une stratégie de capture d'alpha efficace sur les fonds sélectionnés. Cette stratégie entraînera une réduction



de la volatilité du portefeuille et une augmentation de sa rentabilité grâce à l'utilisation d'outils de couverture, essentiellement des futures sur Indices actions.

Quel est l'objectif d'un tel process ?

SO : Notre process nous conduit à une optimisation du couple rendement/risque grâce à une réduction relative de la volatilité moyenne d'environ 20 % d'une part et une augmentation de la rentabilité de l'ordre de 20 %.

Propos recueillis par Eric Bengel ■

RÉSIDENCES AVEC SERVICES

Accompagner la sélection sur la foi des critères financiers

Encouragé par un dispositif fiscal intéressant, l'investissement dans les résidences avec services peut se révéler un très bon placement à partir du moment où les données financières sont transparentes et cohérentes, ce qui est loin d'être toujours le cas

IL EXISTE TROIS NOTIONS FINANCIÈRES constamment interconnectées qui doivent retenir l'attention des investisseurs dans tout placement immobilier : le loyer annuel, le prix de vente et le taux de rendement, ce dernier résultant de la division du premier élément par le deuxième.

Chez les institutionnels, les taux de rendement obtenus en fonction des dernières transactions effectuées sur le marché servent à déterminer, selon les loyers en vigueur sur ce marché, le prix de vente qui sera appliqué à un investissement similaire.

Si ces paramètres sont connus des professionnels par types de biens et de quartiers, ils sont en général beaucoup moins lisibles pour les particuliers. D'où la difficulté pour ces derniers d'évaluer la pertinence d'un investissement. En

effet, il faut au minimum maîtriser deux de ces trois données pour s'assurer que celui-ci est judicieux.

Dans le cas des résidences avec services, le particulier ne connaît ni les loyers pratiqués dans une ville, ni les rendements réels qu'il peut escompter. Il ne dispose que du prix de vente qui lui sera facturé, prix que certains distributeurs n'oublient pas de sous-estimer en invoquant l'avantage fiscal ou les bénéfices de l'endettement et en y défalquant les droits de mutation. Les rendements peuvent donc être attractifs mais résulter d'un prix de vente volontairement minoré ou de loyers trop élevés pour être supportables par le locataire dans le temps.

L'investisseur particulier doit donc être attentif et ne pas se lancer aveuglément dans un placement dont il ne maîtrise pas les tenants

Se poser les bonnes questions avant d'investir



et aboutissants. Les conseillers en gestion de patrimoine, épaulés par les plates-formes de sélection, ont un rôle à jouer afin d'éclairer leurs clients sur le bien-fondé de leurs choix. Une visibilité qui doit également passer par la transparence des

rémunérations des intermédiaires, parfaitement acceptables pour les uns eu égard au travail effectué, mais tout à fait discutables pour les autres. ■

Anne-Laure Decade
Pages 10 à 13

RÈGLEMENTATION

Les contours du statut d'IOBSP se précisent

BERCY VIENT DE DÉVOILER le champ d'application du nouveau statut d'intermédiaire en opérations de banque et en service de paiement (IOBSP) institué par la loi de Régulation bancaire et financière du 22 octobre 2010. Quatre catégories d'IOBSP sont prévues, dont celle de courtier qui est mandaté par le client et non par une banque. Le courtier pourra néanmoins percevoir des rémunérations des établissements mais sera soumis, comme les autres intermédiaires, à une obligation de transparence quant aux liens financiers entretenus avec les banques. Sa responsabilité est par ailleurs accrue et liée à l'indépendance dont il se prévaut. ■

Page 6

MÉDIATION AMF

La commercialisation des produits au cœur des préoccupations

LE DERNIER RAPPORT DU MÉDIATEUR de l'Autorité des marchés financiers (AMF), remis ce 23 mai, révèle que l'institution a reçue en 2010 près de 1.400 dossiers, dont un quart sont des demandes de médiation. Un nombre presque réduit de moitié par rapport à 2009, notamment du fait de la mise en place du nouveau pôle commun avec l'Autorité de contrôle prudentiel (ACP) traitant des requêtes auparavant adressées à l'AMF, mais qui ne doit pas cacher des procédures encore nombreuses concernant notamment la commercialisation des produits financiers auprès des investisseurs particuliers. ■

Page 7

SOMMAIRE

Hommes & métiers

2. GROUPE DE PROTECTION SOCIALE
Le Groupe Morisy s'appuie sur ses activités de retraite complémentaire
3. SOCIÉTÉ DE GESTION
Un capital ouvert aux indépendants
4. GESTION PRIVÉE
Comment parvenir à faire rémunérer le conseil patrimonial

Cadre légal

6. INTERMÉDIATION EN OPÉRATIONS DE BANQUE
Bercy finalise les contours du statut
6. ABUS DE DROIT FISCAL
Le comité d'élargi rend des avis plus motivés
7. AUTORITÉ DE CONTRÔLE
Le médiateur de l'AMF dépose une information peu transparente

Focus

9. RÉGLEMENTATION EUROPÉENNE
Le nouveau cadre de la supervision financière

Dossier

- 10-13. RÉSIDENCES DE SERVICES
Le niveau de qualité des offres masqué par l'attrait de l'avantage fiscal

Finances

14. VENTES AUX ENCHÈRES
New York se trouve en perte de vitesse
17. MARCHÉ DE L'ART
Les signes d'un début d'accalmie
17. LES PORTEFEUILLES TYPES
Finarea adapte son offre à la nouvelle réglementation
18. LES NOUVELLES OFFRES
- 19-22. COTE ET COTATIONS

Veille

23. REVUE DE PRESSE
23. LU POUR VOUS
24. CARNET
24. AGENDAS

Le bon pilote pour performer dans la durée



Performance depuis lancement au 28.04.11	Cumulée	Annuelle
M&G Global Basics Fund	+141,3%	+8,8%
Moyenne du secteur*	-78,8%	-2,6%
Classement	1/115	1/115

M&G Global Basics Fund
www.mandg.fr



Ce document est destiné uniquement à l'usage des professionnels. Lancement du M&G Global Basics Fund : 17.11.09. Date à laquelle le fonds a été constitué. À charge de nous, à l'attention de gestion, de nous fournir et de vérifier. Source des performances : Morningstar, Inc., Suite First European du 29.04.11. *Taux de souscription : secteur Actions Internationalisées. Mention légale page 21. Pour obtenir le prospectus ou tout renseignement complémentaire, MAF 117 33230

SOCIÉTÉ DE GESTION

Un capital ouvert aux indépendants

► Grâce à la création d'un groupe mutualiste, des CGPI peuvent accéder au capital d'une société de gestion

► Dénommée Pink Capital, cette dernière propose six fonds et des mandats axés sur la maîtrise des risques

Les sociétés de gestion détenues par les conseillers en gestion de patrimoine indépendants (CGPI) sont maintenant légion. Mais avec la création du groupe mutualiste Mutual Colors, plusieurs CGPI et anciens du monde de la finance ont industrialisé le processus en permettant à tous les conseillers décidant de placer un mandat dans la société Pink Capital, filiale de Mutual Colors, d'en devenir indirectement actionnaire. Cette entité, créée en janvier 2010, devient ainsi le premier groupe mutualiste du patrimoine indépendant. La société de gestion d'actifs Pink Capital, aujourd'hui au cœur du montage, présente une gamme de fonds et de mandats ventilée selon le niveau de risque qu'est prêt à supporter l'investisseur.

Des institutionnels aux indépendants. La mise en place de Pink Capital (et de Mutual Colors) aura duré deux ans durant lesquels de nombreux acteurs de la gestion de patrimoine en France et en Europe ont été consultés. Au départ, des institutionnels devaient participer au projet mais rapidement, l'équipe, elle-même composée de professionnels exerçant depuis plus de 15 ans (gestion d'actifs, gestion de fortune, développement technique et commercial), a décidé de faire appel aux CGPI. Arnaud Daury, président

de Pink Capital - et ancien de chez Natixis Multi-managers -, indique l'objectif de départ : « Tout a été mis en œuvre pour opérer une gestion dynamique des risques et optimiser le couple rendement/risque de nos portefeuilles. » L'une des bases de la réflexion initiale est de parier sur une approche par le risque et la maîtrise de la volatilité, qui optimise la stabilité des actifs du client.

Originalité de la structure. Dans un contexte de forte réglementation, notamment en termes de rémunération des intermédiaires, Pink Capital a décidé de répondre aux attentes de ses clients en proposant de nombreuses innovations à chaque étape de la chaîne, que ce soit l'approche produit, la rémunération des partenaires ou encore le modèle capitalistique. Ainsi, lorsqu'ils confient un mandat à Pink (d'au minimum 10 millions d'euros), les CGPI partenaires deviennent actionnaires de Mutual Colors, société détenant 50 % de Colors Global Partners International (le solde des parts de cette société étant détenu par six actionnaires ayant participé à l'origine du projet), cette dernière ayant vocation à détenir les parts des différentes entités du groupe (voir l'organigramme).

La première filiale de Colors Global, Pink Capital, est ainsi détenue à 43,5 % par le groupe, 9,8 % par des investisseurs privés et à un peu

plus de 46 % par ses dirigeants. Le nombre d'actionnaires de Mutual Colors devrait monter à 25 d'ici à la fin de l'année et Arnaud Daury prévoit 150 partenaires à l'horizon de trois ans. De nouvelles filiales seront créées, dont les noms seront déclinés en différentes couleurs (Red, pour Real Estate Développement, ou Green, pour une société spécialisée dans l'investissement socialement responsable).

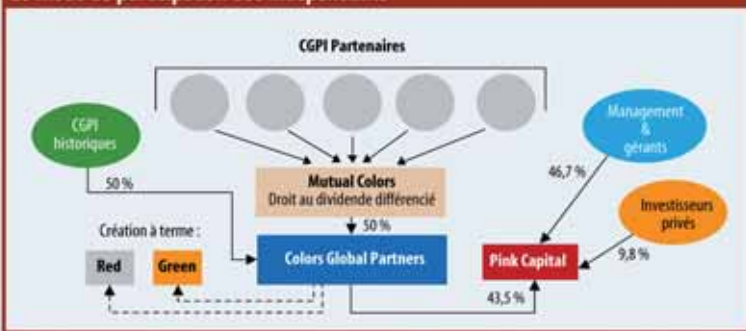
Une approche capitalistique innovante. Concrètement, dès lors qu'un CGPI aura confié son mandat à Pink, et après avoir reçu l'approbation d'un comité partenaire, il recevra une action du groupe Mutual Colors assortie d'un droit au dividende différencié. Sa rémunération proviendra alors de trois sources : les recettes issues des droits d'entrée, celles apportées par les rétrocessions sur encours auxquelles s'ajoute, le cas échéant, les dividendes perçus. Evidemment, la société de gestion distribue aussi des OPCVM pour lesquels elle propose de classiques rétrocessions (correspondant, comme souvent, à 50 % des frais de gestion), mais ces produits n'ouvriront pas le droit au distributeur à devenir actionnaire de la société.

Par ailleurs, dans un souci d'indépendance, le groupe a fait le choix de ne pas ouvrir, dans un premier temps, son actionariat à des institutionnels. Aujourd'hui, les partenaires CGPI portent donc une part significative du capital de toutes les structures.

La fidélité récompensée. Alors que, traditionnellement, la grille de rétrocessions est la même pour l'ensemble des conseillers (et fonction du niveau d'encours qu'ils apportent), Mutual Colors permet, par son mode de calcul du dividende reversé à chaque partenaire, de récompenser la fidélité de ces derniers. En effet, la rémunération de ceux qui auront soutenu le projet et accordé leur confiance dès le départ sera supérieure à celle des professionnels qui l'auront rejoint plus tardivement. Pour calculer le droit au dividende différencié, Mutual Colors prend en compte les critères de rentabilité optimisés par un « coefficient de fidélité » fixé à 1 à l'origine et qui s'accroît de 0,1 point chaque année (et sera donc de 1,1 la deuxième année). Le dividende versé à deux partenaires apportant les mêmes encours sur la même offre sera donc plus important pour le plus ancien d'entre eux. ■

PAMELA WAJSMAN

Le mode de participation des indépendants



EN BREF

COLLECTE EN BAISSÉ POUR L'ASSURANCE VIE...

► Le montant de la collecte brute sur les quatre premiers mois de l'année s'élève à 47,5 milliards d'euros, en baisse de 13 % par rapport à fin avril 2010. Les versements sur les supports en euros diminuent de 16 % (40,4 milliards) et ceux sur les supports en unités de compte progressent de 1 % (7,1 milliards). Le montant des prestations versées augmente fortement par rapport à fin avril 2010 (+13 %, soit 35,3 milliards). La collecte nette baisse ainsi de 48 % par rapport à fin avril 2010. L'encours des contrats (provisions mathématiques et provisions pour participation aux bénéfices) augmente de 6 % sur un an pour atteindre 1,361 milliards d'euros. Source : Fédération française des sociétés d'assurances

... ET PROGRESSION DU LIVRET A

► La collecte du Livret A et du Livret de développement durable (LDD) au titre du mois d'avril 2011 est positive avec +2,23 milliards d'euros pour l'ensemble des réseaux. Sur les quatre premiers mois de l'année, elle s'élève en cumulé à +9,6 milliards d'euros. L'encours total sur les deux produits s'élève ainsi à 273,4 milliards d'euros à fin avril 2011 (204,3 milliards d'euros au titre du Livret A). Source : Caisse des dépôts et consignations

ALLIANZ FINANCECONSEIL LANCE UNE GRANDE CAMPAGNE DE RECRUTEMENT

► Le réseau salarié d'Allianz, Allianz FinanceConseil, communique sur sa campagne de recrutement de conseillères et conseillers

patrimoniaux en 2011 en précisant que les postes à pourvoir se situent dans la France entière.

Le groupe entend intégrer 500 nouveaux collaborateurs. Allianz FinanceConseil compte 3.200 collaborateurs dont 2.500 conseillers patrimoniaux (600 sont certifiés CGPC).

GROUPAMA AM CRÉE UNE DIRECTION DES GESTIONS SIGMA

► A la suite de l'obtention de l'agrément AMF le 14 avril dernier et de l'approbation de la fusion-absorption de Groupama Fund Pickers, Groupama Asset Management annonce la mise en place de sa nouvelle direction des gestions Sigma regroupant la multigestion directionnelle, la multigestion alternative et la gestion directe Sigma sur les produits absolute return et total return.

GAGNER
c'est d'abord
ne pas perdre

Brongniart
Rendement

catégorie actions euro-général

Brongniart Rendement :
+94,8 %

Eurostoxx :
-13,5 %

surperformance :

+ 108,3 %

depuis la création du fonds
le 22-02-2002*

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.
Source : Europerformance Mensuel de 01/02/2011
Prospectus sur simple demande au 01 56 89 76 74 ou sur www.transatlantique.com

une gestion patrimoniale
au service des CGP

Transatlantique Gestion



ADRESSE EMAIL :
MOT DE PASSE :

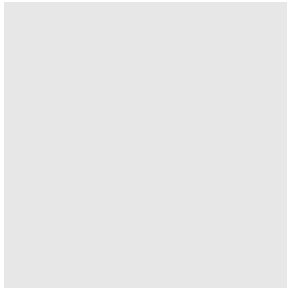
- ACCUEIL ACTUALITÉS RÉSEAU AGENDA RECHERCHE AIDE

PRIMONIAL STRATEGIE VIVACITE : 121.82€ (-3.76%) - ROUVIER VALEURS : 86.66€ (-1.72%) - PICTET FUNDS WATER P : 144.05€ (-5.02%) - POWERED BY MORNINGSTAR

Être membre de H24 Finance

Inscrivez-vous

Etendre votre réseau
Développer vos courants d'affaires
Être invité aux événements financiers



Ils sont sur H24 Finance



Invesco AM

ACTEURS Voir plus

Naissance de PINK CAPITAL, société de gestion d'un genre nouveau

03/06/2011

OK OK

Repenser de manière entrepreneuriale l'industrie financière.

PINK Capital est une société de gestion spécialisée dans la gestion d'actifs et la gestion dynamique des risques. L'agrément par l'AMF est l'aboutissement du travail d'une équipe de professionnels expérimentés dans des métiers complémentaires.

PINK CAPITAL est une filiale du groupe Mutual COLORS, premier groupe mutualiste du patrimoine indépendant. L'objectif est de proposer un modèle entrepreneurial offrant des innovations à chaque étape de la chaîne de distribution, depuis l'approche produit, jusqu'au modèle capitalistique, en passant par un nouveau mode de rémunération des partenaires. Le groupe est indépendant et suit un schéma mutualiste traditionnel. Au sommet, des actionnaires-distributeurs indépendants, au centre un organe de gouvernance et enfin les sociétés spécialisées pour satisfaire les demandes du marché. PINK CAPITAL en est la pierre angulaire.

L'équipe

PINK CAPITAL est détenue majoritairement par ses employés et dirigeants : c'est une aventure humaine, regroupant entrepreneurs, anciens directeurs de grands groupes et chercheurs : Arnaud DAURY, Président. Dominique BOUREL, Directeur Général. Stéphane OLIVO, Directeur de la Gestion. Guillaume ASTIER, Gérant de Portefeuille. Ces professionnels ont entre 10 et 25 années d'expériences dans des métiers complémentaires, allant de la gestion d'actifs à la gestion de fortune, du développement technique au développement commercial.

Source : Pink Capital

OK

RECHERCHE RAPIDE : OK

Indices

Table with 4 columns: Index Name, Change Icon, Value, Change Percentage. Rows include CAC 40, Euribor 3 Mois, Brent, London Gold Once, OAT4.25% 25/04/19.

ADEQUITY EURO STOXX TARGET
Durée d'investissement conseillée : 6 ans (hors cas de remboursement automatique anticipé)
Titres de créance non garantis en capital

Pour visualiser nos vidéos, faites « répondre » à ce mail.
Votre réponse envoyée (même vide) vous permettra de visualiser nos prochaines newsletters.
Toute l'équipe de Patrimoine TV vous souhaite un très bon visionnage !

Production audiovisuelle Rich Media WebTV
PATRIMOINE
a KNEIP company



VIDEOMAIL

STAY CURRENT WITH OUR LATEST VIDEOS

Et si la solution à la crise n'était pas économique mais politique ?



Olivier Anger, gérant chez Aurora Gestion s'exprime sur la crise à laquelle nous assistons actuellement en Europe qui pour lui, n'est pas tant financière que politique.... [Lire plus](#)

[Toute l'actualité Financière](#)

Questions-réponses : la crise des marchés



En pleine débâcle des marchés financiers, Grégory Moore, gérant chez Monstégur Finance, intervient dans Questions-réponses une émission Patrimoine TV Kneip, pour... [Lire plus](#)

[Toute l'actualité Financière](#)

Pink Capital



Invité de Questions-Réponses l'émission de Patrimoine TV Kneip : Arnaud Daury Président de Pink Capital. Cette jeune société de gestion est basée sur la mutualité... [Lire plus](#)

[Toute l'actualité Financière](#)

ABONNER UN AMI

SE DÉABONNER



Devenir membre de **H24 FINANCE**
Inscrivez-vous !



Étendre votre réseau
 Accéder à l'actualité dédiée
 aux professionnels de la finance
 Être invité aux événements financiers

[ACTUALITÉS](#) | [VIDÉOS](#) | [RÉSEAU](#) | [AGENDA](#) | [AIDE](#)

SAINT-HONORE US VALUE & YIELD : 93.52€ (-15.80%) - CENTIFOLIA : 191.03€ (-10.77%) - SELECTIVE RECOVERY A : 103.71€ (-
POWERED BY

Indices

CAC 40	3070.41	-2.48%
Euribor 3 Mois	1.541	-0.13%
London Gold Once	1875.25	+2.98%
OAT4.25% 25/04/19	2.3878	+0.89%

Actualités H24

VIDÉOS Voir Archives



4min51 Lire la vidéo

> Pink Capital
 Pink Capital : un nouveau concept



Lire la vidéo

> Raiffeisen



1min16 Lire la vidéo

> H24 Finance
 Le rapport "Giscard" sur les CGP commenté par David Charlet, président de l'Anacofi



Buzz H24 de la semaine

Videos : Pink Capital
Acteurs : L'ex-responsable des partenariats
Produits : Un fonds qui a résisté ...
Témoïn : La finance comportementale ...
Marché : SCPI : vers une année record
Fiscalité : Fin du paradis fiscal sur ...

Ils sont sur H24



ACTEURS Voir Archives

Une arrivée chez Sycomore
 L'équipe de gestion se renforce.

L'ex-responsable des partenariats chez Skandia est devenu associé chez...
 CGPI Associés dirigée par Christine Prévdi.

PRODUITS Voir Archives

Un fonds qui a résisté à la baisse estivale...
 Sur la période comprise entre le 22/07/2011 au 26/08/2011, le taux d'exposition aux actions de Dorval Convictions a varié entre 3 % à 16%.

La rentrée pour les produits structurés...
 Derivatives Capital lance ZEN autocall : Bénéficiez d'un gain de 10% par année écoulée et d'une protection à maturité jusqu'à -50%.

UN TÉMOIN DANS LA SALLE Voir Archives

La finance comportementale mobilise...
 Plus de 250 professionnels de la finance, investisseurs institutionnels, banques privées et conseillers en gestion de patrimoine ont participé le jeudi 7 juillet à la conférence organisée par CCR Asset Management autour du thème de la finance comportementale.

Un témoin à Prague avec HSBC IFA Services
 C'est dans un cadre superbe à Prague que l'équipe HSBC IFA Services a donné rendez-vous à ses principaux partenaires pour son second IFA Workshop, les 28, 29 et 30 juin.

MARCHÉ Voir Archives

L'indice de confiance des investisseurs baisse de 102,5 à 89,6 points en août
 State Street Global Markets, la division de recherche et d'analyse financière et de courtage de State Street Corporation (NYSE : STT), a publié les résultats de l'indice de confiance des investisseurs « State Street Investor Confidence Index » pour le mois d'août 2011.

SCPI : vers une année record ?
 C'est l'une des prévisions de ce spécialiste de la pierre-papier, un produit qui ne perd pas les faveurs des investisseurs.

PATRIMOINE ET FISCALITÉ Voir Archives

Fin du paradis fiscal sur les plus-values immobilières
 L'exonération des plus-values après 15 ans de détention va disparaître.

L'AGEFI ACTIFS

Retrouvez
LES ARCHIVES
DE VOTRE
JOURNAL
sur
www.agefiactifs.com

L'HEBDOMADAIRE DES PROFESSIONNELS DU PATRIMOINE

N° 520 - DU 9 AU 15 DÉCEMBRE 2011 - 4 €

www.agefiactifs.com

COMMUNICATION DES BANQUES

Le message de la proximité pour redorer l'image

Rattraper le temps perdu en revenant à un positionnement centré sur leur métier et sur la relation client, telle est l'attitude attendue par l'opinion, irritée par les multiples révélations de ces dernières années

LE PROPRE D'UNE CRISE EST DE NE PAS ÊTRE PRÉVISIBLE. Depuis quatre ans, il n'y a pas que la nature qui recèle des surprises, la finance se charge aussi très bien de nous en réserver quelques-unes. Des placements risqués dans leurs comptes, des défaillances de leurs systèmes de contrôle, des provisions pour pertes dans leurs bilans, les banques ont dû, au fur et à mesure que la crise avançait, dévoiler au grand jour certains de leurs secrets et s'expliquer sur leurs pratiques.

Après certaines annonces toutes aussi maladroites qu'inintelligibles, l'opinion n'a pas tardé à dégainier, chacun partageant avec le voisin ses sentiments, son expérience, ses connaissances avec plus ou moins d'exactitude et de finesse. Et la confiance dans les institutions bancaires, au cœur

de la tourmente, de s'ébranler totalement.

De manière assez générale, d'ailleurs, l'opinion publique a du mal à croire les communications qui font suite à un épisode grave. Nous dit-on la vérité ? Est-ce vraiment sans danger ? Devons-nous nous inquiéter ? Les communicants eux-mêmes ne sachant pas toujours ce qu'il en est réellement mais se devant de rassurer pour éviter la panique générale.

Pour restaurer la confiance, les banques ressortent les recettes d'antan : la proximité, l'écoute, le dialogue, tous ces principes qui avaient été relayés au second plan ces dernières années refont surface comme remède à une image écorchée par tant de doutes. Mais l'exercice est long et difficile.

Alors que leur cote remontait après une traversée du désert, el-

Une image bien loin des opinions d'avant-crise

	Sept. 2007	Février 2008	Sept. 2008	Février 2009	Juin 2011	Sept. 2011
Crédit Agricole	46	54 ↗	34 ↘	20 ↘	41 ↗	12 ↘
BNP Paribas	35	47 ↘	31 ↘	0 ↘	27 ↗	-3 ↘
LCL	18	25 ↗	18 ↘	3 ↘	26 ↗	12 ↘
Société Générale	47	-25 ↘	1 ↗	-21 ↘	23 ↗	-15 ↘
Crédit Mutuel	-	-	-	-	52	46 ↘
Caisse d'Epargne	-	-	-	-	43	37 ↘
Banque Populaire	-	-	-	-	44	31 ↘

L'indice d'image correspond à la différence entre le % des interviewés déclarant avoir une bonne image et le % des interviewés déclarant avoir une mauvaise image de l'entreprise.

Source : Baromètres Posternak-Margerit/ipsos

les subissent un nouveau coup dur en septembre 2011 (voir le tableau) après un été riche en rebondissements, avec notamment le poids

des dettes souveraines dans leurs bilans. ■

Anne-Laure Declaye
Pages 10 à 12

LOIS DE FINANCES

Les mesures circulent entre les chambres

LES PROJETS DE TEXTE SUR LE BUDGET SE CROISENT. Dans le cadre du projet de loi de Finances pour 2012, les sénateurs ont ainsi approuvé le dispositif Scellier et le coup de rabot de 15 % mais ils ont en revanche supprimé le régime d'abattement pour durée de détention des plus-values mobilières. Du côté du projet de loi de Finances rectificative pour 2011, les députés ont adopté une série de dispositions portant sur les plus-values immobilières, le rachat d'actions de sociétés non-cotées, l'exit tax ou les retraites chapeaux. ■

MACROÉCONOMIE

Des économies en quête d'un nouveau souffle

LA BALLE EST DANS LE CAMP DES AUTORITÉS. De nombreux acteurs, à commencer par les agences de notation qui ont récemment placé 15 pays européens sous surveillance, attendent des prises de décisions claires lors du sommet de Bruxelles des 8 et 9 décembre. Une entente entre les gouvernements apparaît aujourd'hui comme la seule issue pour endiguer la crise des dettes souveraines et stopper la détérioration de la conjoncture de la zone euro. L'année 2012 s'annonce en effet sous des perspectives de croissance nettement revues à la baisse en Europe, mais également aux Etats-Unis. ■

Page 4

Page 13

Gagner c'est d'abord ne pas perdre

Brongniart Rendement

catégorie actions euro-général

une approche patrimoniale maîtrisée

1^{er} en Volatilité sur : 3 ans 5 ans

1^{er} / 212 1^{er} / 169

Brongniart Rendement : 11,9 14,3

Eurostoxx 50 : 27,8 24,5

Fonds actions présentant un risque de perte en capital

Sources : Emperformance/Morningstar au 31/10/2011

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les données chiffrées figurant dans ce document non contractuel sont communiquées à titre indicatif. Tout investisseur doit se rapprocher de son conseiller afin de se forger son opinion sur les risques de l'OPCVM et son adéquation avec sa situation. Les détails des risques et caractéristiques de cet OPCVM figurent dans son prospectus disponible sur simple demande au 01 56 68 76 74 ou sur www.transatlantiquegestion.fr

Transatlantique Gestion

une gestion patrimoniale au service des CGP

SOMMAIRE

Hommes & métiers

2. GROUPEMENT DE CGPI
La Financière du Carrousel s'intéresse aux indépendants isolés

3. FORMATIONS
Factorielles enrichit ses formations

3. DÉPENDANCE
Les partenaires sociaux maîtrisent le dossier

Cadre légal

4. LOIS DE FINANCES
Les parlementaires élargissent le champ des débats avant le vote définitif

7. COMITÉ DE L'ABUS DE DROIT
L'opération de réduction de capital malmenée par l'administration fiscale

8. CRÉDITS EN FRANCS SUISSES
Une plainte est déposée contre le prêteur et les intermédiaires

8. FONCIER
La forêt bénéficie d'une fiscalité avantageuse et pérenne

9. TRIBUNE / FISCALITÉ
L'exonération mort-née des plus-values sur titres

Dossier

10 à 12. BANQUES
Le retour du client au centre de la communication

Finances

13. BILAN MACROÉCONOMIQUE
Un coup de froid généralisé sur les perspectives de croissance

14. LES PORTEFEUILLES TYPES

14. LES NOUVELLES OFFRES

15. MANDAT DE GESTION
Portzamparc conçoit une offre dédiée aux petites et moyennes valeurs

15. FORÊTS
L'Asifor veut faire de la forêt une classe d'actifs à part entière

16 à 19. COTE ET COTATIONS

Veille

20. CARNET

20. AGENDAS

Les portefeuilles types : SPGP

- D'une semaine sur l'autre, de grands intervenants de la Place révèlent leur politique d'investissement par classes d'actifs et zones géographiques
- Des rendez-vous avec Raiffeisen Capital Management, OFI AM, CamGestion, SPGP



LAVIS DE SPGP

La poursuite de la crise actuelle nous amène à surpondérer, d'une part, les supports taux à durée courte et, d'autre part, la gestion « market neutral ».

La volatilité des marchés offre des opportunités qu'il faut pouvoir saisir grâce à une trésorerie disponible.

Enfin, nous conservons une optique prudente pour les prochains mois.

PRINCIPAUX POINTS FORTS DU MARCHÉ

- Valorisation historiquement basse des marchés financiers
- Maintien de la rentabilité et de la productivité des sociétés
- Efforts engagés pour la résolution de la crise de la zone euro

PRINCIPAUX POINTS FAIBLES DU MARCHÉ

- Visibilité faible tant au niveau des dettes souveraines que de la vigueur de l'économie occidentale
- Vigueur persistante de l'euro face au dollar américain
- Consommation des métrages hésitante

ALLOCATION GLOBALE

Actions	-
- Europe	-
- États-Unis	-
- Asie	-
Gestion market neutral	-
Monétaire	-
Obligations corporate investment grade	-
Obligations high yield	-

Produits patrimoniaux : les nouvelles offres des promoteurs

► L'Agefi Actifs présente une sélection des produits patrimoniaux mis sur le marché ces dernières semaines

► Les principales caractéristiques des OPCVM, contrats d'assurance vie, produits de retraite et de prévoyance

OPCVM								
Nom	Code ISIN	Type	Promoteur	Gestionnaire	Frais annuels	Commission de surperformance	Droits d'entrée (%)	Description
CPN WORLD EQUITY	FR0011086541	FCP	OPRAM	OPRAM	1,75 %	20 % de la surperformance par rapport au MSCI ACWI converti en euros dans la limite de 1,5 % de l'actif	1 %	Fonds d'actions internationales (Europe, Amérique du Nord, Japon, Asie-Pacifique et pays des émergents).
PINK GLOBAL BULL	FR0011111046	FCP	Pink Capital	Pink Capital	2 %		2,5 %	Fonds ayant pour objectif de réaliser une performance annuelle supérieure à 1,5 fois celle de son indice de référence : 50 % CEE Euro Stoxx 50 + 35 % S&P 500 + 10 % Nikkei 225 + 5 % FTSE 100. L'exposition directe au secteur des actions du portefeuille, y compris l'exposition incluse par l'utilisation des instruments à terme, sera au minimum de 150 % de l'actif net et ne dépassera pas 200 % de l'actif net.
PINK GLOBAL BEAR	FR0011111038	FCP	Pink Capital	Pink Capital	2 %		2,5 %	Fonds ayant pour objectif d'évoluer à l'inverse de la performance de son indice de référence. L'indice composite suivant : 50 % DJ Euro Stoxx 50 + 35 % S&P 500 + 10 % Nikkei 225 + 5 % FTSE 100. Cette performance sera augmentée du taux mensuel. En cas d'évaluation favorable de l'indice de référence dérivés, son investisseur le porteur supporte une perte en capital pouvant représenter jusqu'à une fois la hausse de l'indice.
ELIPSS HIGH YIELD FUND	FR0011121091	FCP	Elipss Asset Management	Elipss Asset Management	1,7 %	15 % TTC de la surperformance de l'FCP par rapport à l'indice Merrill Lynch BB Euro High Yield Non Financial Constrained Index en euros	1,5 % (dont 0,5 % jusqu'à l'OPCVM et 0,5 % de frais de sortie)	Fonds ayant pour objectif de réaliser, sur la durée de placement recommandée de trois ans, la meilleure performance possible au moyen d'une gestion active-décontractuelle sur les obligations libellées en euros, principalement d'émetteurs non financiers, de catégorie « généraliste grade » (titres spéculatifs, ayant une notation inférieure à BBB- dans l'échelle de Standard & Poor's et celle de Fitch, soit Baa3 dans l'échelle de Moody).

EURO

- ▶ Le sommet européen devrait éviter l'implosion de la monnaie unique.
- ▶ Le Royaume-Uni s'est désolidarisé du reste de l'Union.
- ▶ La BCE pilotera les fonds de secours, un premier geste. Lire pages 3, 4 et 35

La Bourse en temps réel sur INVESTIR.FR

investir

LE JOURNAL DES FINANCES

LES COURS DE CLÔTURE
DE VENDREDI À 17 H 30
4 € - N° 1979
DU 10 AU 17 DÉCEMBRE 2011

+ 0,23 %
sur la semaine

Cac 40
3.172,35
en clôture

LE PALMARÈS DES FONDS. Si les bonnes nouvelles ne sont pas légion, les mauvaises semblent dans les cours de Bourse. Résultat, quand le moral s'améliore, les actions rebondissent.

LES FONDS D' ACTIONS DANS L' ATTENTE D' UNE NOUVELLE IMPULSION

La valeur n'attend pas le nombre des années ! Créé le 3 novembre dernier, Pink Global Bull se hisse déjà au rang de numéro un du palmarès, avec un score hebdomadaire de + 16,4 %. Son objectif de gestion est de réaliser une performance annuelle supérieure à 1,5 fois celle de sa référence, un indice composite : 50 % DJ Stoxx 50, 35 % S&P 500, 10 % Nikkei 225 et 5 % FTSE 100.

Pink Global Bull est exposé via des paniers d'indices actions et des futures (contrats à terme) sur indices actions. Son actif est en permanence investi à hauteur de 75 % minimum en titres éligibles au PEA. « Le porteur de parts peut s'exposer jusqu'à deux fois à l'indice de référence », précise Guillaume Astier, cogérant du fonds. Il signale par ailleurs qu'un fonds baissier, dont le comportement est à l'opposé, Pink Global Bear, vient aussi d'être lancé.

Géré selon une approche de conviction par Boris Radondy chez Natixis Asset Management, Fructi Europe Financières I se met également en vedette sur le très court terme, profitant du rebond prononcé des bancaires, des compagnies d'assurances et des prestataires de services financiers. Son indice de référence est le MSCI Europe Financials. Les trois quarts de l'actif

sont aussi en permanence investis en titres de l'Union européenne.

Les trois autres positions du Top 5 sont l'apanage de fonds gérés dans le groupe Amundi (Crédit Agricole). Il s'agit de fonds communs de placement d'entreprise multi-entreprises placés sous la responsabilité de Loïc Becue. Ils rassemblent des actions (Total, Sanofi, L'Oréal, Air Liquide, Axa, Eurotunnel, CGGVeri-

tas, Valeo, Technip, Thales, etc.) et des parts d'autres fonds (CPR Global Infrastructures, CPR Middle-Cap France, Saint-Honoré Europe Synergie, etc.).

M. L.

NOTRE CONSEIL

Attendez un éventuel franchissement à la baisse du Cac 40 sous la ligne des 2.800 points pour acheter Pink Global Bull.

Les fonds de grandes valeurs françaises et Amundi font un tir groupé

Les meilleurs fonds sur la semaine	Promoteur	Performances (en %)					Catégorie Morningstar
		Sur 1 sem.	Sur 1 mois	Depuis le 1-1-11	Sur 3 ans	Sur 5 ans	
Pink Global Bull	Pink Capital	+ 16,4	- 1,6	-	-	-	Grandes valeurs internat.
Fructi Europe Financières I	Natixis Asset Management	+ 12,6	+ 0,4	- 26,9	- 2,9	-	Sect. services financiers
CA Brio Actions France	Amundi	+ 11,8	+ 6,3	- 16,8	+ 3,9	- 8	Grandes valeurs France
Amundi Duo Actions France	Amundi	+ 11,8	+ 6,3	- 16,5	+ 4,3	- 7,6	Grandes valeurs France
Pacteo Actions France	Amundi	+ 11,7	+ 6,2	- 16,8	+ 3,9	- 8	Grandes valeurs France

Source © 2011 Morningstar, Inc. Tous droits réservés. Valeurs liquidatives au 5-12-2011.

À propos de PINK CAPITAL

PINK CAPITAL est une société de gestion de portefeuille qui a été agréée par l'AMF le 12 janvier 2011 sous le numéro GP-11000001. Elle résulte de la réunion d'une équipe de professionnels complémentaires, avec en moyenne 15 années d'expérience.

Résolument innovante PINK CAPITAL est spécialisée dans l'allocation d'actifs et la gestion dynamique du risque. La technique de gestion repose notamment sur des modèles propriétaires, véritables aide à la décision à chaque niveau depuis l'allocation d'actifs et la construction de portefeuille jusqu'au contrôle des risques.

PINK CAPITAL a conçu une offre modulable, déclinable sur tous profils de risque, géographie ou secteurs, constituée de 6 FCP complémentaires, d'une offre de Gestion Sous Mandat et de création de Fonds Dédiés.

Contact Presse
Isabelle Guedj
Tél : 01 707 26 705
Port : 06 502 44 955
i.guedj@pinkcapital.fr

