

FONDS DE PLACEMENT

REPÈRES DU MARCHÉ DE LA GESTION COLLECTIVE Palmarès sur un an des catégories de fonds avec au moins 5 fonds

Moyennes des catégories MORNINGSTAR	Perf. en % sur 1 an	Perf. en % annualisée sur 3 ans	Volatilité annualisée sur 3 ans	Perf. en % annualisée sur 5 ans
MEILLEURES PERFORMANCES DES CATÉGORIES MORNINGSTAR - FONDS ACTIONS & MIXTES				
Actions Turquie	62.95	-4.97	48.63	10.67
Actions Asie-Pacifique Autre	49.20	-0.59	29.55	12.30
Actions Russie	46.85	-11.18	42.69	12.43
Actions Israël Petites Cap.	41.91	-9.80	35.20	4.62
Actions Amérique Latine	40.83	-2.56	34.05	17.92
Actions Pologne	40.64	-22.90	31.47	4.15
Actions Etats-Unis Petites Cap.	39.92	-10.08	25.69	0.55
Actions Afrique du Sud et Namibia	39.78	-5.03	30.06	10.86
Actions ASEAN	39.54	-5.10	27.42	11.70
Actions Suède Petites et Moyennes Cap.	39.42	-11.71	30.39	6.80
MOINS BONNES PERFORMANCES DES CATÉGORIES MORNINGSTAR - FONDS ACTIONS & MIXTES				
Mixtes Euro Prudent	1.30	-5.25	9.21	0.12
Actions Italie	-3.65	-23.74	25.20	-7.13
Actions Espagne	-4.44	-17.67	24.82	0.00
Actions Portugal	-9.20	-22.65	27.20	-2.11
Actions Grèce	-29.64	-32.11	31.89	-9.94

MEILLEURES PERFORMANCES DES CATÉGORIES MORNINGSTAR - FONDS OBLIGAIRES				
Obligations à Haut Rendement Dollar	31.77	-0.87	17.25	2.91
Obligations à Haut Rendement Livre Sterling	26.52	-7.83	21.28	-0.79
Obligations Privées Dollar	23.15	2.08	11.41	2.02
Obligations à Haut Rendement Euro	22.91	-3.44	19.10	2.07
Obligations Marchés Emergents	22.18	0.56	14.82	4.09
Obligations Globales Islamiques	21.35	1.88	11.55	4.81
Obligations Asie	20.34	1.86	11.43	2.86
Obligations Privées Livre Sterling	18.87	-7.97	16.18	-2.67
Obligations Diversifiées Dollar	18.69	2.68	11.33	2.43
Obligations Globales Dollar	18.44	2.67	9.93	2.43
MOINS BONNES PERFORMANCES DES CATÉGORIES MORNINGSTAR - FONDS OBLIGAIRES				
Obligations Euro Diversifiées	2.24	-0.96	7.44	0.96
Obligations Euro Indexées	1.75	-0.25	8.65	0.89
Obligations d'Etat Euro	0.27	0.50	7.10	1.47
Obligations à CT DKK	-0.14	-0.28	6.93	1.96
Obligations à CT Euro	-2.93	-2.44	6.67	0.50

FUND PROFILE: ANALYSE DE FONDS: BLACKROCK NEW ENERGY – LU0171289902

Un secteur bourgeonnant où l'expertise et l'expérience font la différence

Les «green tech» seront-elles aux marchés boursiers ce que les technologies et la nouvelle économie ont été pour les investisseurs à la fin des années 90? La question se pose alors qu'on assiste à une multiplication des initiatives dans ce domaine et qu'il n'est pas toujours aisé de distinguer le bon grain de l'ivraie.

D'où l'importance, lorsque l'on souhaite investir sur le thème des énergies alternatives, d'identifier un fonds qui, au-delà d'éventuelles bonnes performances de court terme, dispose d'une vraie légitimité. Cela nous semble être le cas avec le fonds BlackRock qui est géré par un duo, Robin Batchelor et Poppy Allanby, qui travaillent ensemble depuis une dizaine d'années. Ils font partie de l'équipe «ressources naturelles» et bénéficient du support de deux analystes.

Pragmatiques, les gérants s'intéressent aussi bien aux «anciennes» qu'aux nouvelles énergies, façon pour eux d'être sûrs de ne pas perdre pied et de garder le contact avec les réalités industrielles et commerciales du

secteur. La construction du portefeuille comprend une phase «top-down» afin d'identifier les grandes tendances du secteur. Cela est d'autant plus nécessaire dans un domaine fortement dépendant de la réglementation, des incitations fiscales et plus généralement des politiques publiques.

C'est en fonction de ces analyses de tendances que l'équipe fixe la pondération de six thèmes allant des énergies renouvelables aux technologies de support, en passant par le stockage ou les unités autonomes de production. A ce niveau, l'allocation n'est pas contrainte et les gérants peuvent librement être absents d'un ou plusieurs de ces thèmes.

Au niveau de la sélection de valeurs proprement dite, les gérants recourent à l'analyse des fondamentaux et des ratios financiers classiques. Mais, en outre, ils attachent une importance particulière à la compréhension du business model de l'entreprise. La rencontre des entreprises fait donc partie intégrante du processus de gestion, ce qui nous semble indispensable dans la mesure où la

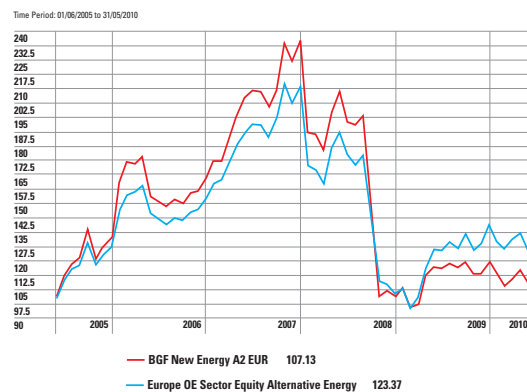
plupart des entreprises du secteur sont des petites ou moyennes valeurs. Le portefeuille du fonds compte entre 50 et 90 titres.

Coté performances, il convient d'être prudent dans l'analyse. En effet, comparée à la moyenne de la catégorie, la performance à cinq ans est séduisante. Néanmoins, si on tient compte des performances du fonds depuis sa création, alors on intègre des périodes de sous-performance comme en 2002. Toutefois, compte tenu du fait que, depuis cette date, l'univers d'investissement a très sensiblement évolué, ces performances de début de décennie ne doivent sans doute pas être trop surestimées.

Noté «Supérieur» au niveau qualitatif, ce fonds présente plusieurs points forts qui en font une option sérieuse pour les investisseurs. Ces derniers garderont toutefois à l'esprit que le secteur des nouvelles énergies est volatile et qu'un tel fonds n'a certainement pas vocation à jouer le rôle de cœur de portefeuille, mais qu'au contraire, sa vocation est de servir de support de diversification.

Frédéric Lorenzini 10/06/2010

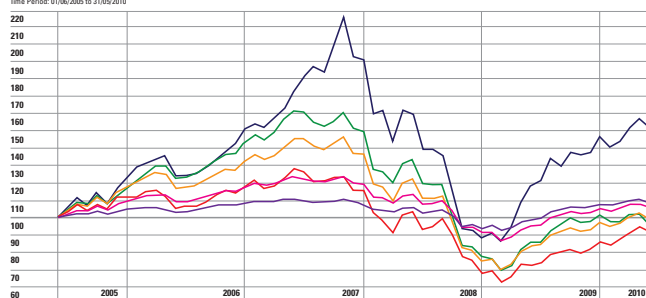
BGF New Energy vs Catégorie Morningstar



Calcul de la performance en CHF, dividendes réinvestis, arrêté au 31/05/2010
 Source © 2010 MORNINGSTAR, Inc. Tous droits réservés.

Les plus grandes catégories de fonds passées au crible du 1^{er} quartile

Time Period: 01/08/2005 to 31/05/2010



Asia-Pacific ex-Japan Equity	151.92
Europe Large-Cap Blend Equity	95.84
Global Large-Cap Blend Equity	98.65
U.S. Large-Cap Blend Equity	92.01
CHF Aggressive Balanced	106.15
CHF Cautious Balanced	108.55



Le graphique ci-contre indique l'évolution des catégories de fonds sur cinq ans. Dans chaque numéro, *Banque & Finance* vous présente également une sélection de fonds. Découvrez avec nous les rares produits qui réussissent à se hisser dans le premier quartile sur toutes les périodes analysées. Nous publions au maximum les cinq premiers fonds sur un an.

Sur 101 fonds de la catégorie MORNINGSTAR «Actions Suisse Grandes Cap.», 8 fonds restent dans le 1^{er} quartile sur 6 mois, 1 an et 3 ans.

Actions Suisse Gdes Cap. Nom du fonds	Promoteur	Code ISIN	Perf. en % sur 6 mois	Perf. en % sur 1 an	Perf. en % annualisée sur 3 ans	Volatilité annualisée sur 3 ans	Etoiles MORNINGSTAR
SVM Value	SIF Swiss Investment Funds SA	CH0013610248	11.37	26.72	-7.04	19.16	★★★★★
SL iFunds (CH) Equity CH (CHF)	Swiss Life Funds AG	CH0023989467	8.47	26.45	-9.85	18.07	★★★★
UBS (CH) Mgr Sel Eqs Switzerland XT2 B	UBS	CH0015312546	5.67	23.46	-8.57	16.26	★★★★★
DWS (CH) - Swiss Equity Plus A	State Street Fondsleitung AG	CH0022012717	4.20	22.67	-6.82	18.60	★★★★★
UBS (CH) Mgr Sel Eqs Switzerland XT1 B	UBS	CH0015312512	5.05	22.16	-9.75	17.57	★★★★★
Moyenne			3.00	18.72	-11.34	17.94	

Sur 37 fonds de la catégorie MORNINGSTAR «Actions Suisse Petites & Moyennes Cap.», 3 fonds restent dans le 1^{er} quartile sur 6 mois, 1 an et 3 ans.

Actions Suisse Petites & Moy. Cap. Nom du fonds	Promoteur	Code ISIN	Perf. en % sur 6 mois	Perf. en % sur 1 an	Perf. en % annualisée sur 3 ans	Volatilité annualisée sur 3 ans	Etoiles MORNINGSTAR
Valartis Swiss S/M Cap Selection	LB(Swiss) Investment AG	CH0021864977	9.35	34.28	-5.87	25.51	★★★★
LO Swiss Cap ex-SMI I D	Lombard Odier Darier Hentsch & Cie	CH0020299548	14.15	31.54	-8.88	24.47	★★★
UBS (CH) IF Small & Mid Cap Eqs CH IB	UBS	CH0011764310	9.86	28.42	-8.08	22.80	★★★★
Moyenne			7.39	22.70	-10.58	23.26	

Sur 128 fonds de la catégorie MORNINGSTAR «Actions Europe Grandes Cap. Mixte», 13 fonds restent dans le 1^{er} quartile sur 6 mois, 1 an et 3 ans.

Actions Europe Gdes Cap. Mixte Nom du fonds	Promoteur	Code ISIN	Perf. en % sur 6 mois	Perf. en % sur 1 an	Perf. en % annualisée sur 3 ans	Volatilité annualisée sur 3 ans	Etoiles MORNINGSTAR
GLG European Equity A	GLG Partners LP	IE0004451849	15.95	26.62	-15.29	23.91	★★★★
Echiquier Major	Financière de l'Echiquier	FR0010321828	7.69	26.19	-10.15	24.22	★★★★★
ING (L) Invest Europe Opp I	ING Investment Mgmt Luxembourg	LU0262019002	2.30	22.21	-10.29	29.35	★★★★★
Reyl (LUX) GF European Equities B	Reyl & Cie (France)	LU0160155981	1.20	21.14	-14.03	23.16	★★★★★
BL-Equities Europe B	Banque de Luxembourg	LU0093570330	0.72	19.49	-12.11	20.61	★★★★★
Moyenne			-2.03	11.71	-16.77	23.68	

Sur 119 fonds de la catégorie MORNINGSTAR «Actions Etats-Unis Grandes Cap. Mixte», 9 fonds restent dans le 1^{er} quartile sur 6 mois, 1 an et 3 ans.

Actions Etats-Unis Gdes Cap. Mixte Nom du fonds	Promoteur	Code ISIN	Perf. en % sur 6 mois	Perf. en % sur 1 an	Perf. en % annualisée sur 3 ans	Volatilité annualisée sur 3 ans	Etoiles MORNINGSTAR
CONNECT Equity USA GREEN I	Credit Suisse Asset Management	CH0027988838	27.98	43.99	-4.03	25.22	★★★★★
Reyl (LUX) GF North Amer Equities B	Reyl & Cie (France)	LU0160156013	23.92	40.61	-9.76	21.72	★★★★
Harris Associates US LC Val Fd I/A USD	Natixis Global Associates	LU0130102931	16.44	39.01	-7.65	23.62	★★★★
Gutzwiller ONE	Gutzwiller Fonds Management AG	CH0012453558	16.31	36.90	-9.41	24.56	★★★★
Fidelity Instl America	Fidelity (FIL Investment Svcs (UK) Ltd)	GB0003367504	18.19	33.07	-8.84	23.72	★★★★
Moyenne			14.16	27.89	-11.90	21.78	

Sur 123 fonds de la catégorie MORNINGSTAR «Actions Asie-Pacifique hors Japon», 9 fonds restent dans le 1^{er} quartile sur 6 mois, 1 an et 3 ans.

Actions Asie-Pacifique hors Japon Nom du fonds	Promoteur	Code ISIN	Perf. en % sur 6 mois	Perf. en % sur 1 an	Perf. en % annualisée sur 3 ans	Volatilité annualisée sur 3 ans	Etoiles MORNINGSTAR
Aberdeen Global Asian Smaller Cos D2	Aberdeen AM (Lux)	LU0231459958	28.15	57.78	4.52	23.59	★★★★★
Templeton Asian Growth A YDis \$	Franklin Templeton Investment Funds	LU0029875118	17.07	47.49	0.07	34.65	★★★★
T. Rowe Price Asian ex-Japan Eq I	T. Rowe Price Global Inv. Services Ltd	LU0266341725	15.85	39.78	-0.68	36.71	★★★
AXA Rosenberg AC AsPac ex Jap A USD	AXA Rosenberg Management Ireland Ltd	IE00B0320P68	12.31	35.72	-2.36	29.41	★★★★
Aberdeen Global Asia Pacific Equity A2	Aberdeen AM (Lux)	LU0011963245	16.53	35.41	-1.37	26.83	★★★★★
Moyenne			10.50	28.39	-5.76	29.24	