

THOMAS LANCEREAU

Analyste, Morningstar France



@ thomas.lancereau@morningstar.com

Morningstar Qualitative Rating™



Elite
 Superior
 Standard
 Inferior
 Impaired

“Uni-Global Minimum Variance US B1 USD” - LU0334251120

Cette approche très disciplinée tire bien son épingle du jeu dans des marchés chahutés.

L'approche «Minimum Variance» vise à fournir aux investisseurs le portefeuille d'actions le moins volatile possible. Elle repose sur des techniques quantitative d'optimisation mais fait également appel à l'analyse des gérants sur des facteurs tels que la liquidité, la solidité financière ou les nouvelles importantes concernant la vie des titres. Tout changement dans le portefeuille fait en effet l'objet d'un contrôle qualitatif. La recherche de diversification conduit à une préférence pour les midcaps (d'où le placement du fonds dans cette catégorie) mais le fonds investit aussi dans les plus grandes capitalisations. En termes de secteurs, la consommation défensive est largement plébiscitée par le modèle du fait de la forte diversité intra-sectorielle qu'il y trouve (29,7% des actifs à fin mai 2011, soit 6,2 fois la moyenne de la catégorie).

Cette approche très cohérente est mise en œuvre par une équipe stable et expérimentée. L'ancienne respon-

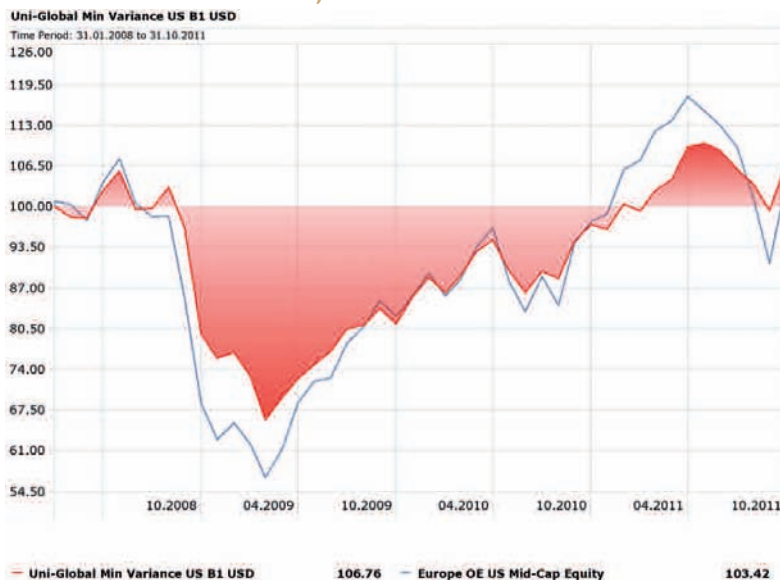
sable de l'équipe, Fiona Frick, a été nommée CEO d'Unigestion en novembre 2010. Elle a été remplacée par Alexei Jourovski qui a plus de dix ans d'expérience dans la société. Cette évolution nous semble parfaitement naturelle et n'affecte pas notre opinion positive sur l'équipe. La stabilité de l'équipe tient certainement à la structure de leur rémunération. Une partie de leur bonus est obligatoirement investie et bloquée 3 ans dans les fonds de la gamme. Nous pensons que c'est un excellent moyen d'aligner les intérêts des gérants sur ceux des investisseurs.

Le fonds a surperformé ses pairs sur trois ans à fin juillet 2011. Il n'a pas vocation à surperformer dans toutes les conditions de marché, et la sous-performance de 2009 est à cet égard cohérente: le marché ayant largement récompensé cette année là les sociétés les plus risquées. Le succès du fonds depuis son lancement tend à confirmer celui enregistré par l'approche sur l'Europe sur plus longue période. ■

REPÈRES DU MARCHÉ DE LA GESTION COLLECTIVE Palmarès sur 1 ans 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 CATEGORIES MORNINGSTAR - FONDS ACTIONS & MIXTES				
Actions Etats-Unis Petites Cap.	-3.90	5.50	23.10	-5.86
Actions Etats-Unis Gdes Cap. Croissance	-5.17	2.03	18.31	-6.18
Actions Japon Petites & Moy. Cap.	-5.88	0.55	18.33	-12.43
Actions Etats-Unis Gdes Cap. Mixte	-5.98	0.29	18.04	-7.94
Actions Etats-Unis Moyennes Cap.	-6.13	3.78	19.70	-6.06
MOINS BONNES PERFORMANCES DES CATEGORIES MORNINGSTAR - FONDS ACTIONS & MIXTES				
Actions Secteur Energies Alternatives	-30.92	-8.89	22.29	-12.04
Actions Pologne	-32.02	-6.68	30.31	-13.70
Actions Portugal	-36.98	-10.12	22.28	-16.50
Actions Turquie	-39.56	10.96	35.54	-5.70
Actions Grèce	-46.95	-24.00	31.84	-27.05
MEILLEURES PERFORMANCES DES CATEGORIES MORNINGSTAR - FONDS OBLIGATAIRES				
Obligations AUD	1.53	12.06	9.80	4.72
Obligations CHF	1.39	5.13	3.92	2.43
Obligations GBP Indexées sur l'Inflation	-0.46	0.18	13.22	-4.07
Obligations International Chariah Islamique	-1.34	-0.97	11.45	-1.56
Obligations SEK Indexées sur l'Inflation	-1.45	2.28	13.74	-0.56
MOINS BONNES PERFORMANCES DES CATEGORIES MORNINGSTAR - FONDS OBLIGATAIRES				
Convertibles Asie/Japon	-15.55	4.61	9.83	-3.64
Obligations PLN	-15.67	-6.61	15.57	-2.46
Obligations ZAR/NAD Diversifiées	-16.25	8.07	14.10	-0.02
Obligations ILS Haut Rendement	-18.61	8.01	26.09	-0.13
Obligations TRY	-25.86	-0.16	5.82	2.06

Calcul de la performance en CHF, dividendes réinvestis, arrêté au 31/10/2011



Source © 2011 MORNINGSTAR, Inc. Tous droits réservés

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



MORNINGSTAR®

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 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 ans.

Sur 146 fonds de la catégorie MORNINGSTAR "Actions Suisse Gdes Cap.", 5 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 % sur 3 ans annualisée	Volatilité annualisée sur 3 ans	Etoiles MORNINGSTAR
RFP Swiss Equity Plus A	Swiss & Global Asset Management AG	CH0023449892	-10.91	-2.86	-1.23	14.40	★★★
UBS (CH) Mgr Sel Eqs Switzerland XT2 B	UBS Fund Management (Switzerland) AG	CH0015312546	-8.37	-3.76	4.34	12.56	★★★★
IAM Swiss Equity A CHF	Swiss & Global Asset Management AG	CH0004395791	-9.15	-5.80	1.89	12.04	★★★★
DWS (CH) - Swiss Equity Plus A	State Street Fondsleitung AG	CH0022012717	-13.87	-6.77	4.27	17.24	★★★★
SaraPro Institutional Swiss Equities	Sarasin Investmentfonds AG	CH0017324911	-12.61	-7.02	2.12	14.68	★★★★
Moyenne			-15.61	-11.49	0.19	15.78	

Sur 49 fonds de la catégorie MORNINGSTAR "Actions Suisse Petites & Moy. 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 % sur 3 ans annualisée	Volatilité annualisée sur 3 ans	Etoiles MORNINGSTAR
Quantex Nebenwerte Fonds	UBS Fund Management (Switzerland) AG	CH0043431425	-10.20	2.80	10.36	9.27	★★★★
AMG Substanzwerte Schweiz A	LB(Swiss) Investment AG	CH0019597530	-10.37	1.29	4.91	12.28	★★★★
Unigest Swiss Minimum Variance	Unigestion	CH0009699411	-11.99	-7.04	2.38	14.25	★★★
Reichmuth Pilatus	Reichmuth & Co Investmentfonds AG	CH0013728990	-23.12	-7.59	4.76	16.65	★★★★
Swiss Opportunity Fund	LB(Swiss) Investment AG	CH0021778029	-14.73	-8.70	3.33	14.98	★★★
Moyenne			-21.23	-12.80	6.20	18.18	

Sur 180 fonds de la catégorie MORNINGSTAR "Europe Gdes Cap. Mixte", 11 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 % sur 3 ans annualisée	Volatilité annualisée sur 3 ans	Etoiles MORNINGSTAR
BL-Equities Europe B	Banque de Luxembourg	LU0093570330	-11.25	-6.71	6.64	17.10	★★★★
Ignis Intl Argo Pan Eur Alpha I EUR Acc	Ignis Asset Management Limited	IE00B0S5S800	-9.81	-8.72	3.15	18.17	★★★★
Invesco Pan European Structured Eq B	Invesco Global Asset Management Limited	LU0119750387	-12.94	-9.65	2.58	15.93	★★★★
JPM Europe 130/30 A (acc)-EUR	JPMorgan Asset Mgmt (Europe) S.a.r.l.	LU0289089384	-17.84	-9.69	5.63	20.21	★★★★
Fidelity Inst Europn Larger Co I-Acc-EUR	Fidelity (FIL (Luxembourg) S.A.)	LU0195661375	-13.34	-9.99	-2.79	19.69	★★★★
Moyenne			-17.99	-16.49	0.00	19.85	

Sur 150 fonds de la catégorie MORNINGSTAR "Actions Etats-Unis Gdes Cap. Mixte", 8 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 % sur 3 ans annualisée	Volatilité annualisée sur 3 ans	Etoiles MORNINGSTAR
CONNECT Equity USA GREEN I	Credit Suisse Funds AG	CH0027988838	-9.98	0.97	9.58	21.83	★★★★
AXA Rosenberg US Enh Idx Eq Alp A	AXA Rosenberg Management Ireland Ltd	IE0033609615	-4.37	-0.58	1.41	18.43	★★★★
JPM Highbridge US STEEP A (acc)-EUR	JPMorgan Asset Mgmt (Europe) S.a.r.l.	LU0325074507	-6.67	-0.68	8.90	19.81	★★★★
JB EF US Leading USD A	Swiss & Global Asset Management AG	LU0026741065	-3.59	-1.22	1.05	16.26	★★★
AXA Rosenberg US Equity Alpha A USD	AXA Rosenberg Management Ireland Ltd	IE0008365516	-6.72	-1.37	-0.32	18.31	★★★★
Moyenne			-8.86	-6.94	0.07	18.88	

Sur 65 fonds de la catégorie MORNINGSTAR "Actions Asie-Pacifique hors Japon", 4 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 % sur 3 ans annualisée	Volatilité annualisée sur 3 ans	Etoiles MORNINGSTAR
First State Asia Pacific Leaders A	First State Investments (UK) Ltd	GB0033874214	-6.30	-7.20	11.60	15.45	★★★★
Skandia Pacific Equity A1 Acc	Skandia Fund Management (Ireland) Ltd	IE0005264431	-7.94	-9.25	11.98	15.85	★★★★
AXA Rosenberg Pac Ex-Jap Eq Alpha A USD	AXA Rosenberg Management Ireland Ltd	IE0008366704	-9.77	-9.34	12.37	19.78	★★★★
First State Asia Pacific A	First State Investments (UK) Ltd	GB0030183890	-6.92	-9.59	13.41	14.61	★★★★
Vanguard Pacific Ex-Jap Stk Idx Inst USD	Vanguard Group (Ireland) Limited	IE0007218849	-10.29	-10.00	13.29	20.43	★★★★
Moyenne			-13.68	-16.08	10.85	18.86	