

Tous les chemins mènent à Rome

Le tableau ci-dessous montre la totalité des positions des deux meilleurs fonds en actions suisses sur 5 et 10 ans au 31.12.2009: **IST actions suisses valeurs compl.** et **DWS Zürich Invest Aktien Schweiz.**

Le portefeuille a été scindé en trois groupes de titres:

- le premier est celui des grandes capitalisations, soit les titres du SMI à fin 2009. A noter, toutefois, que ces titres ne sont pas toujours ceux dont le poids est le plus important dans le SPI, la

sélection des titres du SMI s'opérant en effet annuellement et en fonction de critères basés à la fois sur le chiffre d'affaires et la capitalisation (à 50/50).

- les deuxième et troisième groupes sont ceux des moyennes, puis des petites capitalisations.*

Comme évoqué dans l'article «Une question de principes», BANCO N° 55, ce tableau révèle les grandes différences de composition entre ces deux fonds, pourtant tous deux classés meilleurs sur 5 et 10 ans

de leur catégorie, celle des «Fonds en actions suisses» de Lipper. Au 31.12.2009, le fonds d'IST ne contenait qu'un seul titre du SMI, soit 1.5% de son portefeuille, contre plus de 63% pour le fonds DWS. En revanche, tous deux ont choisi d'accorder un poids relatif «small vs. mid» caps assez similaire, puisque la pondération des mid caps est supérieure de 30% à celle des small caps dans chacun des fonds. Le fonds IST a par ailleurs la particularité de contenir un titre choisi hors de l'univers du SPI (dernier titre de la liste).

*NB: pour des raisons de simplification, un seuil de 0.1% de poids dans l'indice SPI a été retenu arbitrairement par la rédaction de BANCO pour départager les small et les mid caps.

Composition des portefeuilles au 30.12.09 (en %)

SMI				
	SPI	IST	DWS	
NESTLE N	19.98965		7.65	
NOVARTIS N	15.11841		8.92	
ROCHE GS	13.47450		7.15	
UBS N	6.23016		4.21	
CS GROUP N	6.06065		6.75	
ABB LTD N	5.05395		6.23	
ZURICH FINANCIAL N	3.64220		3.57	
SYNGENTA N	3.00015			
HOLCIM N	2.35003		4.22	
RICHEMONT	1.97780		2.1	
SWISS RE N	1.86303		1.96	
SWISSCOM N	0.96268		2.61	
SYNTHESE N	0.92191		2.13	
SWATCH GROUP I	0.88116	1.50		
JULIUS BAER N	0.82009			
SGS N	0.79402		3.53	
ADECCO N	0.76237		1.48	
ACTELION N	0.72062		1.09	
LONZA N	0.42145			
SWISS LIFE HOLDING AG N	0.39093			

MID CAPS*				
	SPI	IST	DWS %	
GEBERIT N	0.81925	4.84	2.87	
GIVAUDAN N	0.67795		2.61	
SONOVA N	0.63539	4.57	2.47	
KUEHNE+NAGEL INT N	0.58219	5.84		
BALOISE N	0.46938			
NOBEL BIOCARE N	0.44464			
SCHINDLER PS	0.42239	0.63		
SIKA I	0.37901	3.84		
VALIANT N	0.34146	1.35		
ARYZTA N	0.34141	3.48	1.81	
LOGITECH N	0.33053	3.38		
CLARIANT N	0.30683			
LINDT N	0.30254	0.08		
SWISS PRIME SITE N	0.29521	4.16		
GAM N	0.28381	0.37		
PARGESA I	0.26956			
STRAUMANN N	0.26784	2.81		
SWATCH GROUP N	0.24494		2.59	
PSP N	0.21697			
LINDT PS	0.21285	3.03		
SULZER N	0.20856	3.06	2.54	
GALENICA N	0.19816	3.36		
PETROPLUS N	0.17921	0.76		
SCHINDLER N	0.17687	0.86		
TEMENOS N	0.17284			
HELVETIA HOLDING N	0.16274	0.50		
PARTNERS GROUP N	0.15429			
SARASIN N-B	0.14258			
BARRY CALLEBAUT N	0.12865	2.11		
FLUGHAFEN ZUERICH N	0.12858		2.69	
BC VAUD N	0.12753			
ST GALLER KB N	0.12723			
EMS-CHEMIE N	0.12449	2.03		
BKW FMB ENERGIE N	0.12269	2.16		
BEKB / BCBE N	0.11317			
FISCHER N	0.11124			
KUONI N	0.10173	0.70		

SMALL CAPS*				
	SPI	IST	DWS	
PANALPINA N	0.09945			
GRAUB KB PS	0.09794			
LUZERNER KB N	0.09542			
KABA N	0.09282	1.98		
MEYER BURGER N	0.09190			
TECAN GROUP AG N	0.09168	1.89		
MOBIMO N	0.09164			
KUDELSKI I	0.08776	0.20		
LIECHT LANDBK I	0.08122			
RIETER N	0.07898			
BUCHER N	0.07814	2.95		
VALORA N	0.07789	2.94		

BASLER KB PS	0.07698			
ORASCOM DEVELOPMENT	0.07469		1.69	
VONTOBEL N	0.07128	0.33		
ALLREAL N	0.06924			
DUFREY N	0.06900	1.87		
GATEGROUP N	0.06778			
ZUGER KB I	0.06683			
EFG INTERNATIONAL N	0.06587			
BASELAND KB PS	0.06442			
HUBER+SUHNER N	0.06321	4.43		
BASILEA N	0.06310			
ROMANDE ENERGIE N	0.05913			
BELIMO N	0.05803	6.39		
BURCKHARDT N	0.05597		3.39	
METALL ZUG AG	0.05340			
ACINO HLDG N	0.05145	0.58		
SWISSQUOTE N	0.04928			
FORBO N	0.04575	0.30		
SCHWEITER I	0.04540	3.53		
VETROPACK I	0.04299	0.74		
VON ROLL I	0.04289			
SCHULTHESS N	0.04232	0.66		
INTL MINERALS N	0.04159			
VPB VADUZ I 10	0.04128			
DAETWYLER I	0.04099	0.32		
NATIONALV N	0.04062			
ARBONIA I	0.03913	1.92		
BK COOP	0.03880			
ZEHNDER I	0.03698			
INTERSHOP I	0.03576			
BACHEM N -B-	0.03479			
BOBST GRP N	0.03464	0.71		
HYPO LENZB N	0.03456			
YPSOMED HLDG	0.03285			
CHARLES VOEGELE I	0.03185			
ROTHSCHILD I	0.03143			
IMPLENIA N	0.02852			
PHOENIX I	0.02842			
ASCAM N 10	0.02837	1.19		
EMMI N	0.02825	4.73		
INFICON N	0.02751	0.37		
AUSTRIAMICROSYS	0.02723			
CIE FIN TR I	0.02670			
MOBILEZONE I	0.02568			
LEM N	0.02537			
WALLISER KB	0.02522			
GURIT I	0.02518			
KOMAX N 10	0.02477	0.61		
CPH N	0.02454			
RAETIA ENERGIE PS	0.02447			
TAMEDIA N	0.02430			
BK CA ST. GALLEN AG N	0.02405			
SWISSLOG N	0.02384			
BELLEVUE GROUP N	0.02333			
CONZZETA AG	0.02311	1.58		
BELL HLD AG N	0.02281			
WINTERTHUR TECH N	0.02235			
VZ HOLDING N	0.02232	1.64		
LIFEWATCH N	0.02136			
COLTENE N	0.02132			
WARTECK N	0.01998			
BC GENEVE P	0.01981			
SCHMOLZ+BICKENBACH AG N	0.01975	0.42		
VAUDOISE ASSU N	0.01955			
ADVANCED DIGITAL N	0.01950			
SIEGFRIED N	0.01893			
INTERROLL N	0.01840			
PUBLICGROUPE N	0.01819			
O FUESSL N	0.01804			
ZUEBLIN IMM N	0.01675			
JUNGFRAUBAHN HLD N	0.01665			
OC OERLIKON N	0.01649	0.13		
KARDEX N	0.01638	0.41		
BOSSARD I	0.01417			
AFFICHAGE N	0.01375			
U-BLOX N	0.01352	1.13		
NEWRON PHARMA N	0.01337			
HUEGLI I	0.01320			
PRECIOUS WOODS N	0.01295			
MICRONAS N	0.01278			

COMET N	0.01247			
USTER TECHNOLOGIES N	0.01223	0.70		
MCH GROUP N	0.01214			
BFW LIEGENSCHAFTEN N	0.01131			
SCHAFFNER N	0.01110			
BK LINTH N	0.01105			
ORIDION N	0.01102			
SOPRACENERIN N	0.01079			
MONDOBIOTECH N	0.01072			
GOTTEX FUND N	0.01036			
EDIPRESSE I	0.01032			
GOLDBACH MEDIA AG N	0.01007		1.78	
TORNOS N	0.01004			
SANTHARA N	0.00974			
ALSO N	0.00971			
SNB N	0.00956			
MYRIAD GROUP N	0.00951			
COSMO N	0.00931			
LOOSER HOLDING AG	0.00868			
CHAM PAPER GROUP N	0.00866			
BURKHALTER N	0.00844	0.58		
DAY N	0.00840			
ELMA ELECTRONIC N	0.00839			
GMSA N	0.00796			
NEUWAVE N	0.00794	1.6		
VALARTIS GROUP I	0.00772			
SWISSMETAL I	0.00707			
DOTTIKON ES N	0.00688			
CICOR TECH N	0.00679			
CYTOS N	0.00665			
ADVAL TECH N	0.00638			
WALTER MEIER N	0.00635			
BVZ HOL N	0.00633			
GAVAZZI I	0.00626			
FEINTOOL N	0.00621			
GENOLIER N	0.00616			
ADDEX N	0.00569	0.16		
TITL BN BERG N	0.00552			
IVF HARTMANN N	0.00550			
USI GROUP N	0.00531			
BC JURA I	0.00523			
CALIDA N	0.00517			
LOEB PS	0.00503			
STARRAGHECKERT N	0.00487			
BIOXELL	0.00449			
PAX N	0.00446			
LECLANCHE N	0.00398			
BANQUE PROFIL DE GESTION I	0.00380			
AIREIS N	0.00367			
SCHLATTER N	0.00357			
MIKRON N	0.00352			
SHL TELEMEDICINE N	0.00334			
VICTORIA JUNGFRAU N	0.00330			
VILLARS N	0.00289			
EDISUN POWER EUROPE N	0.00287			
DATACOLOR N	0.00271			
BONDPARTNERS I	0.00246			
EVOLVA N	0.00239			
CREALOGIX N	0.00231			
ESCORI N	0.00186			
LENZERHEIDE N	0.00184			
NORINVEST HOLDING N	0.00160			
SUNSTAR	0.00125			
COS I	0.00124			
PERFECT N	0.00103			
MINDSET I	0.00097			
GLOBAL NATURAL RESOURCES	0.00076			
ZWAHLEN I	0.00075			
PERROT DUVAL I	0.00053			
INFRANOR I	0.00048			
ACCU N	0.00042			
CI COM SA	0.00035			
PERROT DUVAL PS	0.00017			
CKW N (HORS DU SPI)			0.41	

SMI	1.50	63.6
MID CAPS (EX-SMI, >0.1% DU SPI*)	53.90	17.58
SMALL CAPS (<0.1% DU SPI*)	41.04	12.81