

APRÈS-MIDI

ATELIER 1

CONFÉRENCE OFI





ATELIER

1

LA MULTIGESTION : L'ÉMERGENCE D'UN NOUVEL ÉCOSYSTÈME DE GESTION

Morningstar dans la chaîne de valeurs de la multigestion

» Jean-François BAY

Directeur Général, MORNINGSTAR

MORNINGSTAR®

Préambule : un nouvel écosystème

- » **Multi Assets**
- » **Multi Gérants**
- » **Multi Styles**
- » **Multi Stratégies**



**Utiliser toutes
les possibilités
de la Multigestion**

Préambule : les atouts de Morningstar

» Utiliser toute la puissance de la base de données Morningstar

- Analyse Quantitative



» Utiliser toute la force de la Recherche et du Consulting de Morningstar

- Analyse Qualitative

Sommaire

» **Présentation de Morningstar**

» La Recherche

» Exemples

» Morningstar Consulting Europe

Un groupe mondial

Morningstar Global Offices



- Un des principaux fournisseurs d'information indépendante depuis 1984
- Une présence globale aux USA, Europe, Asie et Australie
- 3 200 employés répartis dans les filiales locales
- Un pôle de recherche avec plus de 200 analystes fonds & actions
- Une base de données globale incluant plus de 400 000 instruments

Un groupe mondial organisé autour des flux de données

MORNINGSTAR®



Consulting



Communication



Recherche



Logiciels

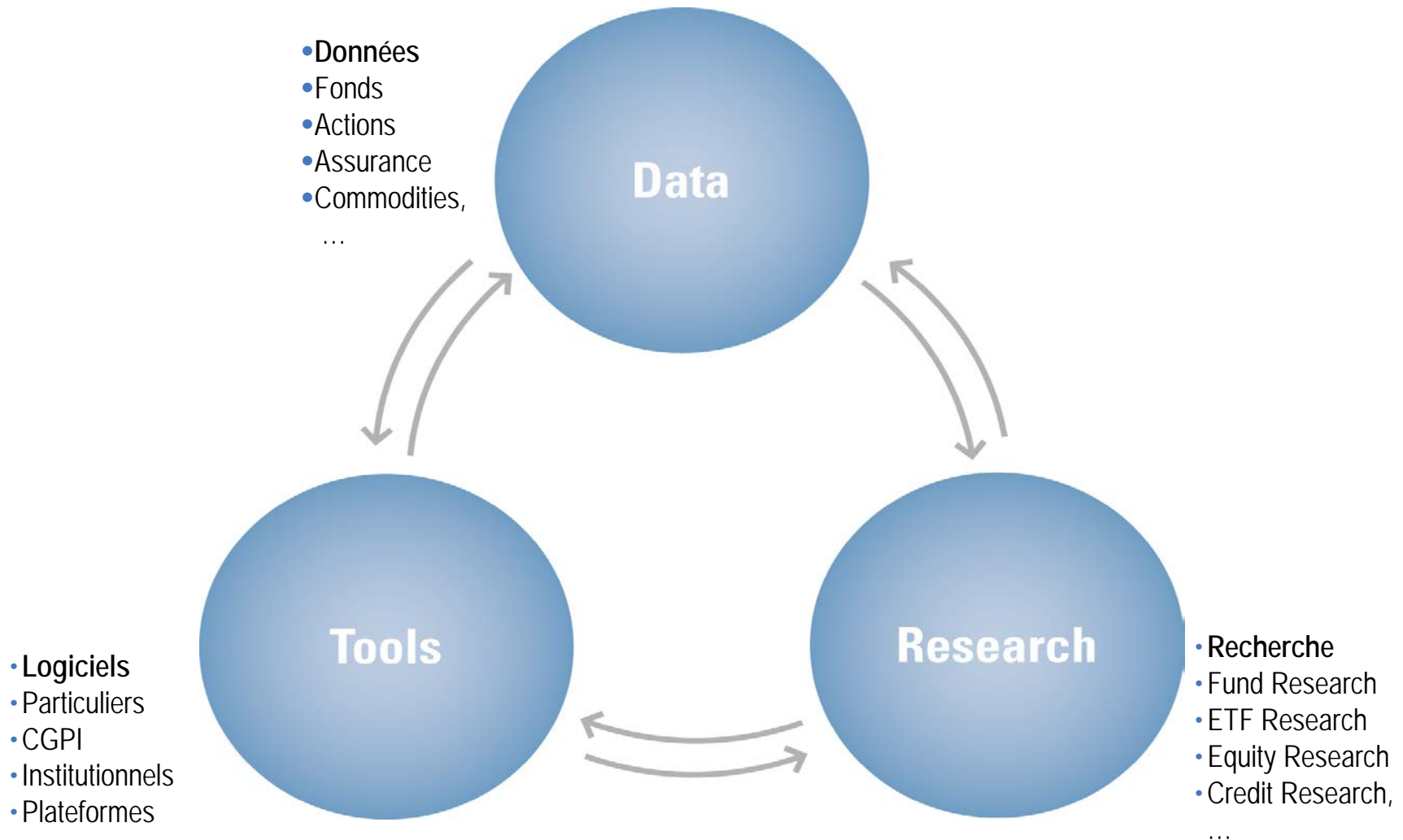


Gestion BDD



Flux de données

Organisé autour de la donnée, des logiciels et de la recherche



Marque : une présence forte auprès des investisseurs

» Morningstar est une marque reconnue auprès de l'ensemble des investisseurs

Institutions

4,300 clients institutionnels

\$126.8 milliards d'assets gérés ou conseillés

Particuliers

7.4 millions d'investisseurs

particuliers

138,000+ d'abonnés payant au site Morningstar.com®

Une des sources de recherche action et crédit indépendantes les plus larges.

Conseillers

270,000 conseillers financiers

153,000+ licences pour le service Morningstar Advisor WorkstationSM

L'outil de sélection n°1 des CGP en France (Etude Raiffeisen)

» Morningstar est partenaire des principaux événements de la Place (Patrimonia, Actionaria, Forum GI...)

Sommaire

» Présentation de Morningstar

» **La Recherche**

» Exemples

» Morningstar Consulting Europe

Recherche : la notation qualitative des fonds

» Le premier métier de Morningstar

- Depuis la création de la société en 1986
- Lancée en février 2009 en Europe et en Asie
- Intégration de sociétés spécialisées: OBSR (UK), AEGIS (Australie)

» Totalement indépendante

- Les sociétés notées ne payent pas l'analyse
- Des notes qui peuvent être négatives

» Plus de 100 analystes dans le monde entier

» Une couverture large : plus de 5 000 fonds

- 2 000 fonds US
- 1 400 fonds en Europe et Asie
- 760 fonds en Australie
- 200 fonds au Canada
- 732 ETF

Recherche : la notation qualitative des fonds

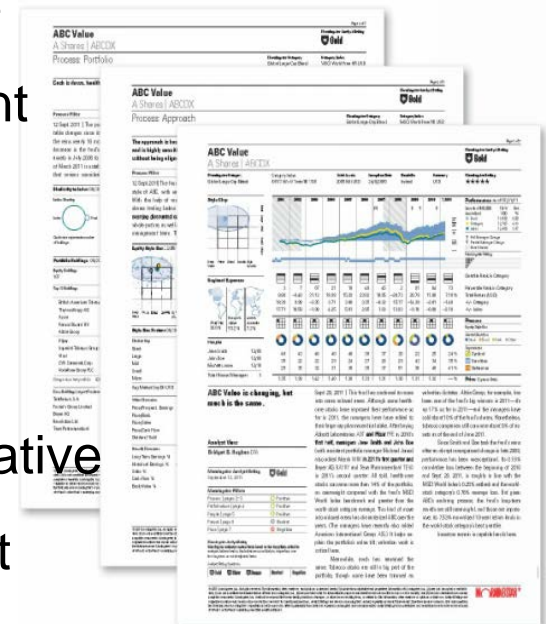
» La méthodologie : basée sur cinq piliers de recherche

- **People** - L'équipe : Analyse détaillée de l'équipe de gestion : expérience, capacités, stabilité, motivation, charge de travail, communication, tempérament...
- **Process** : Nous recherchons les fonds qui ont un objectif et un process clairement identifiés, intelligents, qui peuvent être mis en place de façon effective et être répétés
- **Parent** - La société de gestion : recrutement et rétention des talents, structure, Risk Management, culture...
- **Performance** : l'analyse de la performance se fait sur de longues périodes, en parallèle du risque
- **Price** - Les frais : Analysés marché par marché pour tenir compte des spécificités

Recherche : la notation qualitative des fonds

» Déroulement de l'analyse

- Evaluation pré-interview : analyse approfondie du fonds qui prépare l'interview du gérant
- Interview du gérant et des personnes clés
- Comités de Notation : l'analyste présente les notes de chaque pilier devant le comité qui décide de la note globale
- Rédaction du rapport : standard et transparent
- Monitoring: un suivi régulier, ad hoc en cas d'évènement et, plus formellement, une revue trimestrielle pour les fonds Gold, semestrielle pour les fonds Silver et Bronze et annuelle au minimum pour les fonds notés Neutral et Negative
- (Les fonds dont l'encours dépasse 1 md€ sont revus tous les 6 mois au minimum)



Recherche : la notation qualitative des fonds

» Une notation prospective

3 notations qui distinguent les fonds que nous apprécions

- **Gold** : nos plus fortes convictions; le fonds se distingue sur les 5 piliers et va surperformer son indice et ses pairs sur le long terme
- **Silver** : de bonnes convictions sur la plupart des piliers qui permettent de s'attendre à une surperformance
- **Bronze** : des avantages qui compensent largement certaines faiblesses éventuelles

Une note neutre

- **Neutral** : Nous n'avons pas d'opinion forte, qu'elle soit négative ou positive

Une note qui envoie un signal de défiance

- **Negative** : Il existe une faille qui nous permet de prévoir des performances inférieures à la moyenne: Frais élevés, équipe instable ...



Neutral

Negative

Recherche : dans de nombreux domaines

» Economic Research



Using truncated Lévy flight to estimate downside risk

Received (in revised form): 2nd February, 2010 and is available online at <http://www.henrystewart.com/jmfli.aspx>

James X. Xiong

is a senior research consultant at Ibbotson Associates, a Morningstar company, in Chicago, Illinois.

» Asset Allocation Research

- L'expertise d'Ibbotson
- De nombreuses recherches académiques publiées

PERSPECTIVES

The Importance of Asset Allocation

Volume 6, #4 • Number 7
©2011 CIA Institute

The Impact of Skewness and Fat Tails on the Asset Allocation Decision

James X. Xiong, CFA, and Thomas M. Idzorek, CFA

» Alternative Investment Research

Une expertise de Seeds Finance

« LES INVESTISSEURS ANGLO-SAXONS SONT PATIENTS AVEC LA GESTION ALTERNATIVE »

Les pays anglo-saxons dominent l'industrie de la gestion alternative. Les investisseurs y sont plus fidèles qu'en Europe continentale. Pourtant, plusieurs stars sont en train de quitter le marché, épuisées par les trois dernières années de crise.

« George Soros a annoncé qu'il ne voulait plus gérer pour des clients. Il ne veut pas retourner à la gestion collective, mais il veut rester associé à la gestion alternative qui est une partie dans une fondation de gestion de portefeuille. Que veut-il faire à l'avenir ? »

« Les investisseurs anglo-saxons ont une réputation de « garder leur argent » pendant les périodes de crise. Ils ont été plus résilients que les investisseurs européens pendant la crise financière. Pourquoi ? »

The ABCs of Hedge Funds: Alphas, Betas, and Costs

Roger G. Ibbotson, Peng Chen, CFA, and Kevin X. Zhu

The authors decomposed their estimated pre-fee 1995-2009 hedge fund return of 11.13 percent into fees (3.43 percent), an alpha (3.00 percent), and a beta (4.70 percent). The year-by-year results show that alphas were positive during every year of the past decade, even during the recent financial crisis.

» ETF Research

- 800 ETF analysés

SPDR S&P 500 SPY | ★★★

Quote Chart ETF Analysis Performance Ratings & Risk Portfolio Fees & Expenses Tax

Analyst Research Analyst Report Archive

The oldest and most heavily traded ETF is a solid choice for tracking the S&P 500 Index.

by Michael Basson, CFA 7/9/2010

Suitability

SPDR S&P 500 SPY is a solid core equity holding

Recherche : dans de nombreux domaines

» Equity Research

- 100 analystes
- Méthodologie propriétaire : Economic Moat
- 2000 actions



» Credit Research

- 800 sociétés cotées
- 20 analystes qui travaillent en étroite collaboration avec les analystes actions



» Index Research

- Des indices sur toutes les classes d'actifs : actions, obligations, matières premières, allocation, ...
- 15 analystes



Sommaire

» Présentation de Morningstar

» La Recherche

» **Exemples**

» Morningstar Consulting Europe

De fortes convictions : avant le marché

» Moneta Multi Caps

- Noté « Supérieur »
(2ème meilleure note)
dès février 2009

- Noté « Gold »
aujourd'hui



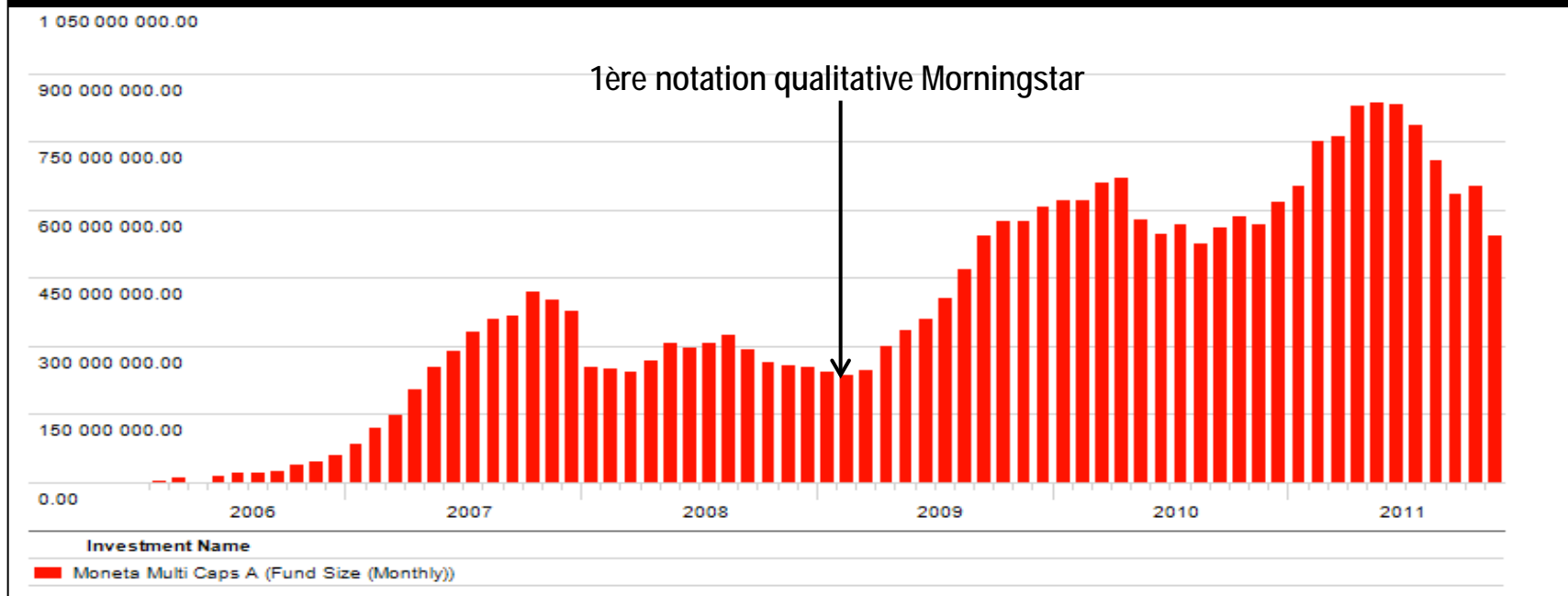
Performance par rapport au CAC All Tradable

Time Period: 01/12/2008 to 30/11/2011

	Perf Cumulée	Volatilité	Excess Return
Moneta Multi Caps A	20.01	19.14	6.87
Euronext Paris CAC All Tradable NR EUR	13.14	20.45	0.00
Euronext Paris CAC 40 NR EUR	7.10	21.06	-6.05

Source: Morningstar Direct

ÉVOLUTION DE L'ENCOURS MENSUEL

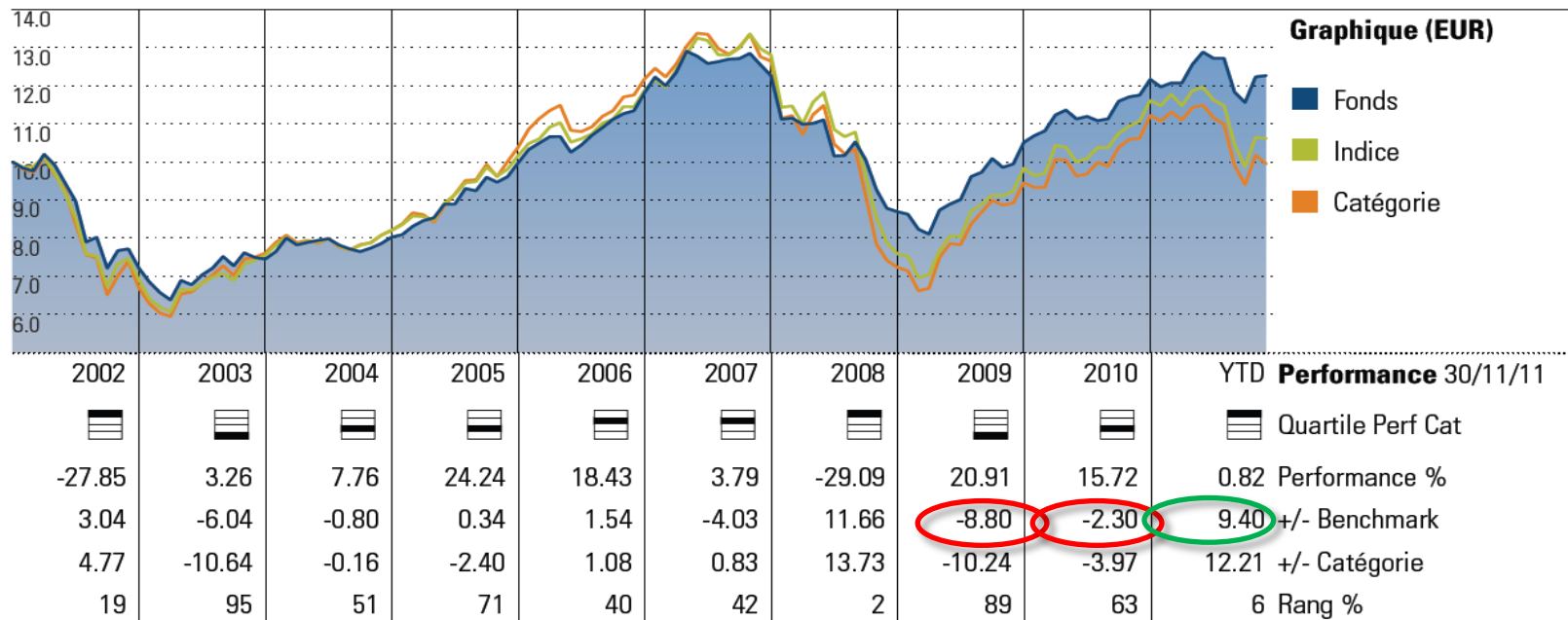


De fortes convictions : stables malgré les performances court terme

» Renaissance Europe

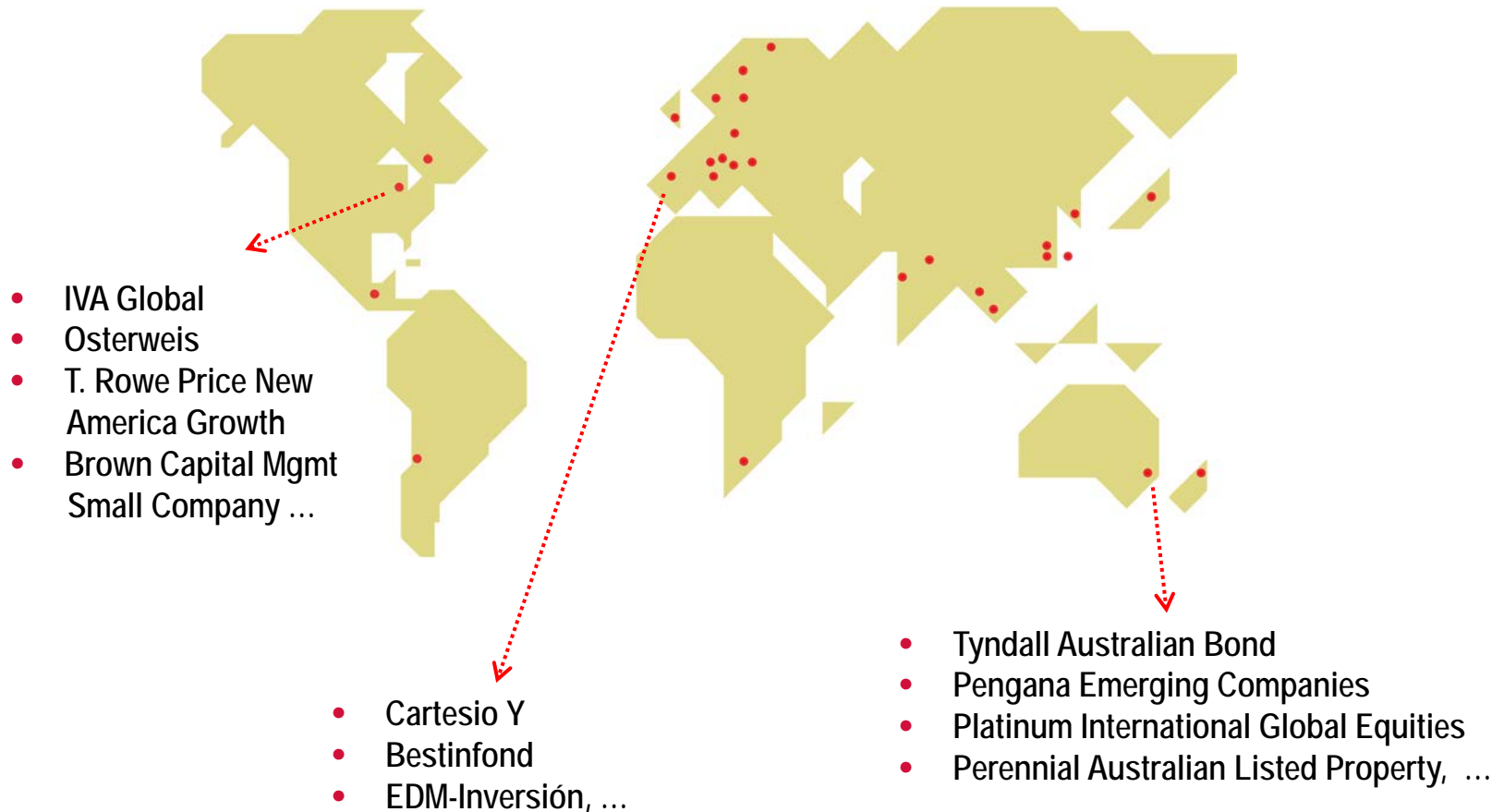
Malgré des performances décevantes en 2009 et 2010, le fonds est resté Gold

- Équipe expérimentée
- Processus d'investissement
- Stratégie pertinente dans un environnement chahuté



De fortes convictions : rechercher les pépites en Europe et au-delà !

ÊTRE GLOBAL, C'EST BÉNÉFICIER DE L'EXPERTISE LOCALE DES ANALYSTES



Sommaire

» Présentation de Morningstar

» La Recherche

» Exemples

» Morningstar Consulting Europe



Nous combinons les forces du Groupe Morningstar ...

- Investors first
- Recherche indépendante depuis 1984
- Présence dans 28 pays
- Seeds Finance en France



Allocation
d'Actifs



Sélection



Construction
de portefeuilles

avec 30 ans d'expérience d'investissement

Experts en :

- Allocation d'Actifs
- Analyse et sélection de gérants – 200 analystes
- Construction de portefeuilles – 120 Mds\$ conseillés



Retirement
Solutions



Portfolio
Management



Investment
Consulting

... pour apporter des solutions innovantes

- aux Institutions
- aux Conseillers
- aux Particuliers

Les commentaires et analyses contenus dans cette présentation reflètent l'opinion des différents intervenants présents à la Conférence du Groupe OFI sur les marchés et leur évolution à la date de publication, en fonction des informations connues à ce jour. Toute modification demeure réservée. Les informations présentées dans ce document sont transmises à titre purement indicatif et ne sauraient constituer un engagement du Groupe OFI ou des sociétés intervenantes. En conséquence, ni le Groupe OFI ni un intervenant ne sauraient être tenus responsables d'une décision d'investissement ou de désinvestissement prise sur la base des commentaires et/ou analyses présentés dans la présente publication. Ces informations ne constituent en aucun cas ni une sollicitation d'achat ou de vente, ni une recommandation d'achat ou de vente. Toute reproduction ou utilisation non autorisée de ces commentaires et analyses engagera la responsabilité de l'utilisateur et sera susceptible d'entraîner des poursuites. Les informations et les analyses proviennent de sources connues pour être fiables. Toutefois, le Groupe OFI ne garantit pas qu'elles soient exactes ou complètes et ne peut donc être tenu pour responsable des pertes qui pourraient résulter de leur utilisation.

L'attention des souscripteurs potentiels est attirée sur les OPCVM réservés à certains investisseurs tels que les Fonds Communs de Placement à Risques ou les OPCVM de fonds alternatifs dont les règles de souscription sont exposées dans le Livre II, Titre Ier, Chapitre IV du Code monétaire et financier et qui peuvent être plus risqués.

Toute souscription dans les OPCVM présentés dans cette publication doit se faire sur la base du Prospectus complet en vigueur, disponible, pour ce qui concerne les OPCVM du Groupe OFI, sur simple demande auprès d'OFI ASSET MANAGEMENT : 1, rue Vernier – 75017 Paris ou à l'adresse suivante : ofi.newsreport@ofi-am.fr. Les valeurs liquidatives des OPCVM peuvent varier à la hausse comme à la baisse. Le capital n'est pas garanti. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.

Le traitement fiscal propre à l'investissement en parts ou actions d'OPCVM dépend de la situation individuelle de chaque client et est susceptible d'être modifié.

Pour plus d'information, veuillez contacter votre interlocuteur habituel chez OFI Asset Management ou visiter notre site Internet : www.ofi-am.fr

OFI ASSET MANAGEMENT

1 rue Vernier, 75017 Paris

Société Anonyme au capital de 3 257 163 €

R.C.S. Paris B 384 940 342

Le porteur du présent document reconnaît avoir pris connaissance des clauses ci-dessus.

Document non contractuel.

