

 - UE -

Les gérants s'expliquent

amLeague: la gestion de Martin Kolrep régulière et performante sur les marchés européens

Le 10/12/2015

Martin Kolrep

Gérant chez Invesco AM

Présenté par Jean-François Tardiveau
Rédacteur en chef - NewsManagers

Invité sur Newsmanagers TV, Martin Kolrep, gérant chez Invesco AM est l'un des premiers « asset managers » à être présent dès le lancement de la plateforme amLeague. Cette caractéristique donne désormais un recul de plus de six ans pour analyser ses performances. Et découvrir que celles-ci sont remarquables. Responsable des relations Partenaires de la plateforme, Vincent Zeller qui était présent aux côtés du gérant, a indiqué que son portefeuille était le plus performant (142,53 % au 04/12 depuis juin 2010). « Mais c'est également celui qui affiche le ratio de Sharpe le plus fort, de 1,4, contre 1 pour la moyenne des gérants et 0,8 pour le marché », a-t-il noté. D'autre part, toujours depuis l'origine, l'alpha annualisé du gérant ressort à 8 %. Et l'histoire se poursuit en 2015 dans la mesure où les performances du portefeuille (24,78 % au 04/12) sont encore les plus élevées, toutes compétitions confondues. Quant au ratio de Sharpe, il ressort à 1,8 et l'alpha à 15 %.

Pour justifier ses résultats, notamment en 2015, Martin Kolrep a insisté sur la diversification de son portefeuille dont aucune ligne n'excède 2 %. « Le résultat n'est donc pas dû au bon comportement de deux ou trois lignes de titres mais plutôt, à un grand nombre de valeurs dont certaines sont détenues depuis longtemps », a-t-il rappelé. Sur le plan sectoriel, le gérant a favorisé cette année la consommation cyclique. A l'inverse, le secteur de l'énergie, des matériaux ainsi que le secteur de la finance ont été sous pondérés. Pour justifier cette mise à l'écart de la finance, Martin Kolrep a pointé la volatilité des titres alors que la maximisation du ratio de Sharpe reste l'un des principaux objectifs de la gestion. « Peu de banques sont attractives et volatiles simultanément », a estimé le gérant qui n'en possède pas moins quelques lignes de titres de banques scandinaves, mais aucune de la zone euro. Cela étant, si la volatilité diminue, le gérant a estimé qu'il pourra renforcer son portefeuille de valeurs bancaires en 2016.

Dans le détail, les titres estampillés « value » sont également peu représentés au sein du portefeuille, a confirmé le gérant d'Invesco. "Nous regardons ce point dans la mesure où il fait partie des quatre concepts que nous regardons, dont le momentum ou les révisions de bénéfice. Cependant, il ne s'agit pas d'un critère

discriminant pour l'achat de titres. Par ailleurs, le turnover des titres est limité. Plafonné à 10 %, il est de l'ordre de 5 à 6 % en réalité", a noté Martin Kolrep. Enfin, sur le plan géographique, le gérant qui investit de façon importante sur le marché britannique, a insisté sur l'intérêt de ce dernier, du fait de son approche « titres » et d'une volatilité moindre depuis 2008 comparé au marché de la zone euro.

Pour 2016, le gérant se veut rassurant, même si la volatilité sera probablement de la partie, notamment au cours du second semestre. Un phénomène qui s'explique par le changement de politiques des banques centrales, surtout aux Etats Unis et au Royaume Uni, a rappelé Martin Kolrep qui reste néanmoins optimiste et table sur une progression comprise entre 5 % et 10 % des marchés.

Enfin, pour conclure l'émission, Vinzent Zeller a annoncé le lancement prévu le 15 décembre du mandat d'actions internationales « low carbon ». « Le mandat a d'ores et déjà attiré 20 gérants dont Invesco AM », a-t-il précisé, en rappelant également que les indicateurs y seront mesurés en absolu et en corrigé des impacts sectoriels.