

 - UE -

amLeague: la gestion active et value à la fête en février

Jean-François Tardiveau 04/03/2015

La fête continue sur les marchés d'actions. Et, au cours du mois de février, les classements d'amLeague deviennent particulièrement clairs. En tête figurent les adeptes de la gestion active et du « stock picking », avec des « value » en très bonne place. En bas, les quants typés "low vol" et "low beta". Enfin entre les deux extrêmes, des gérants plutôt "growth" et un indice de référence plutôt difficile à battre, ce qui est somme toute assez logique compte tenu des valorisations de ce côté-ci de l'Atlantique et de l'abondance de liquidités venues s'investir sur les indices capipondérés.

Ainsi, sur la zone euro, six portefeuilles sur seize battent l'Eurostoxx NR (+7,34 %) avec un écart entre le premier et le dernier de plus de 4 points de pourcentage. En tête, le portefeuille d'Invesco AM piloté par Jeffrey Taylor a bondi de 8,99 % devant celui de ING IM et de la Française AM (+8,53 % et +8,48 % respectivement). A l'opposé, trois quants ferment la marche : Vivienne Investissement (+5,79 %), Swiss Life AM (+4,68 %) et Theam (+4,24 %).

Sur le marché européen au sens large du terme, la moitié des gérants, soit neuf sur dix-huit inscrits, ont battu le Stoxx 600 NR (+6,98 %), avec près de 7 points de pourcentage entre le premier et le dernier. Le très « value » Bestinvester a enregistré la meilleure performance du mois (+10,21 %) devant Fédéral Finance Gestion (+9,30 %) tandis qu'en bas de tableau Swiss Life AM et Ossiam occupent les dernières places (+4,16 % et +3,74 %). A noter deux « surprises » en haut de tableau : Candriam et Invesco AM de Martin Kolrep, plutôt "quant", tirent malgré tout leur épingle du jeu (+7,77 % et +7,45 %).

Comme c'est le cas depuis plusieurs mois, les différences entre le mandat "classique" européen et l'ISR sur le même univers d'investissement sont assez nettes, sans que l'on puisse en tirer, sur ce mois, des enseignements fiables. Exemple : le portefeuille "classique" de Fédéral Finance Gestion progresse de 9,30 % contre +7,38 % en ISR. A l'inverse, le portefeuille de Pertercam affiche une hausse de 7,21 % dans le mandat classique contre 7,59 % en ISR. De même, le portefeuille classique d'AllianzGI a progressé de 7,20 % contre 7,76 % en ISR...

Dans le mandat « Global Equities », quatre gérants seulement sur 11 ont devancé le Stoxx 1800 avec un écart plus resserré que dans les autres mandats (près de 3,5 points de pourcentage). Naturellement, les stock pickers figurent en tête avec le value AllianceBernstein (+7,39 %), Ecofi Investissements (+7,04 %) et AllianzGI High Alpha Strategy (+6,5 %). Ossiam, Tobam et Theam se retrouvent en dernière position (+4,24 %, +4,17 % et +3,94 %).

Enfin, côté gestion, amLeague a relevé sur la zone euro et sur le plan de l'allocation géographique, une surpondération de l'Italie quand l'Espagne a été nettement sous-pondérée. Au sein du mandat Global, Singapour est devenu la 2e surpondération pays (0,68 % dans l'indice contre 1,61 % chez les gérants). Par ailleurs, la France reste surpondérée (3,92 % pour l'indice contre 7,64 % pour les gérants).

Enfin, d'un point de vue sectoriel, sur l'univers européen, y compris ISR, les gérants se sont renforcés dans le secteur de la Technologie, du Pétrole, et de la Santé. A l'inverse, ils ont vendu des « Utilities » (services aux collectivités). Au sein du mandat « Global », les achats des gérants ont surtout porté sur les Biens et services industriels, et les ventes sur les « Utilities »

