

 - UE -

amLeague: la gestion active commence l'année en fanfare

Jean-François Tardiveau 04/02/2015

Une fois n'est pas coutume, pour le premier mois de l'année 2015, les marchés européens ont affiché une très nette progression que la gestion active n'a pas manquée. Sur la zone euro, tandis que l'indice Eurostoxx a progressé de 7,20 %, pas moins de onze portefeuilles ont fait mieux sur seize concurrents. Sur le Vieux Continent, l'indice Stoxx 600 NR a progressé de 7,25 % battu là encore par onze sociétés de gestion sur dix-huit inscrits. Au sein du mandat ISR qui se rapporte au même univers d'investissement, la situation est encore plus favorable pour les gérants. Ils sont neuf sur dix à battre l'indicateur européen. Enfin, un cran en deçà, dans le mandat Global Equities où la progression de l'indice Stoxx 1800 a été 6,46 %, neuf gestions sur onze ont été plus performantes.

En pratique, les classements affichent une certaine hétérogénéité. En clair, gérants « stock pickers » et adeptes de la gestion quantitative se cotoient en haut comme en bas de tableau. Au sein du mandat actions Zone euro par exemple, La Française AM affiche une progression de 10,11 % devant le quant Swiss Life AM - SLAM (+9,11 %) et Ecofi Investissements (+8,91 %). En bas de tableau, le thème « dividendes » d'ING a été pénalisé (+5,30 %), devancé par Tobam qui mise sur une large diversification du portefeuille (+5,79 %).

Dans le cadre du mandat actions européen, Candriam (+9,11 %) devance SLAM (+8,82 %) et la gestion quantitative d'Invesco AM (+8,53 %). Tandis qu'à l'autre bout du spectre, cette fois, Exane AM, Federal Finance et Petercam (+6,11 %, +6,23 % et +6,71 % respectivement) sont des stock pickers. A noter que dans le mandat ISR, SLAM qui avait souffert en 2014 (cf vidéo du 19/01/2015) s'est très bien ressaisi (+8,99 %). En bas de classement, le portefeuille de Petercam (+7,23 %) est le seul à être battu par l'indice de référence.

Dans le mandat Global Equities, la situation est un peu plus claire. En haut de tableau, trois quants figurent : Tobam (+8,62 %), SLAM (+8,22 %) et Ossiam (+7,15 %), ces deux derniers gérants étant séparés par EdRAM adepte de la gestion fondamentale (+7,53 %). En bas de tableau, les deux portefeuilles d'AllianzGI peinent avec une progression de 4,90 % pour le Allianz GI High Alpha Strategy et +5,32 % pour le AllianzGI Best Styles Global Strategy.

Concernant la gestion des différents portefeuilles au sein de leurs mandats respectifs, amLeague a, entre autres, relevé un taux de rotation supérieur pour ceux gérés sur l'Europe (31%) par comparaison à ceux gérés dans le mandat « Global Equities » (24 %).

Plus précisément, la plateforme note qu'en dépit de la zone de turbulences traversée par la Grèce avec l'arrivée de nouveaux dirigeants au pouvoir, la Grèce est à peine sous-pondérée par rapport à l'indice (0,36% vs 0,38%). Par ailleurs, toujours dans le cadre de la zone euro, l'Italie devient la deuxième surpondération la plus forte et remplace à ce titre les Pays-Bas. Enfin, l'étude des pondérations des différents secteurs au sein des mandats montrent une nette sous-pondération du secteur bancaire dans l'ensemble « Global Equities » et « Actions Europe » avec, à l'inverse, une sur-pondération, du secteur « Industrial Goods & Services » dans le mandat Actions euro equities.