

 - UE -

amLeague : l'Europe permet aux gérants de s'illustrer en nombre

Jean-François Tardiveau 07/12/2015

Tous les marchés actions se sont affichés dans le vert en novembre et ont permis, par la même occasion, à la gestion active d'en faire de même. Avec néanmoins des différences de comportement assez sensibles, et sans qu'aucun type de gestion prenne l'ascendant sur un autre. Au sein du mandat "actions zone euro" par exemple, seuls cinq portefeuilles sur 16 ont battu l'indice Eurostoxx, en hausse de 2,94 %, avec une moyenne en termes de résultats pour les gérants de + 2,63 %. A l'inverse, l'Europe a permis à onze gérants sur dix-huit de faire mieux que le Stoxx 600 NR en progression de +2,81 %. D'autre part, la moyenne des performances des portefeuilles (+2,78 %) est, cette fois, très proche. La gestion ISR s'est également illustrée sur le vieux Continent puisque sept portefeuilles sur dix battent l'indice. A l'international en revanche, le mois a été difficile pour la gestion active. Trois gérants sur onze concurrents battent le Stoxx 1800 (+4,05 %). Avec, comme au sein du mandat Europe, une performance moyenne assez éloignée de l'indice (+3,76 %).

Plus précisément, les meilleurs au sein de la zone euro sont surtout des adeptes de l'analyse fondamentale et du stock picking. A l'image de Allianz GI en tête de classement (+4,20 %), devant un quant cependant – Swiss Life AM (+3,60 %) – et Ecofi Investissements (+3,50 %). En bas de classement, le scénario est assez proche. A la dernière place figure Vivienne Investissement, plutôt « quant », devant Federal Finance, adepte du stock picking (+1,23 %).

En Europe, en revanche, pas moins de trois "quant" occupent les cinq premières places. En tête figure le portefeuille d'Invesco AM géré par Martin Kolrep (+5,08 %) suivi par les portefeuilles du CM-CIC AM (+3,61 %) et d'Allianz GI (+3,51 %). En bas de tableau, Candriam occupe la dernière place, derrière Federal Finance et Vivienne Investissement (+1,10 % ; +1,19 % et +1,33 % respectivement). Toujours sur l'Europe mais dans le cadre de la gestion ISR, Tobam arrive en tête du classement (+4,47 %) devant Swiss Life AM (+4,19 %). A la dernière place, Federal Finance s'est contenté d'une progression de +2,14 %. L'amplitude des performances est moindre par rapport au mandat européen « classique ». De 2,33 points de pourcentage entre le premier et le dernier contre 3,98 points de pourcentage pour le mandat Actions Europe.

Enfin, au sein du mandat « Global Equities », Ecofi Investissements arrive en tête devant Theam et Allianz GI (+4,86 %, +4,16 % et +4,06 %

respectivement). En bas de tableau, les quants se mêlent également aux stock-pickers. Tobam ferme le classement (+2,89 %) battu par Degroof Petercam (+3,23 %) ou Roche-Brune (+3,28 %).

Sur le plan de la gestion pure, hormis sur le mandat actions Euro, le volume moyen de transactions par gérant s'est affiché en hausse par rapport au mois d'octobre, selon les données fournies par amLeague. Dans le cas du mandat Global Equities, le volume moyen de transactions revient au niveau de septembre.

Par ailleurs, sur le plan sectoriel et des valeurs, dans le cadre du mandat amLeague Euro Equities, les gérants ont sous-pondéré les banques, notamment au profit du secteur Media. Les principaux achats ont été BMW et Anheuser-Busch Inbev, les principales ventes Unilever et LVMH. Sur le mandat Actions Europe Equities, les transactions ont porté principalement sur les secteurs automobile, boissons et biens de consommation avec à l'achat Sabmiller et BMW, à la vente Pirelli & C, Unilever, Daimler. Sur le mandat Europe SRI Equities, les secteurs les plus prépondérants dans la gestion active ont été les secteurs automobile et biens industriels et services avec à l'achat BMW, Johnson Matthey et à la vente Polyus Gold Intl et Grifols. Enfin, sur le mandat Global Equities, les gérants ont surpondéré les secteurs liés à la consommation : Food & Beverage, Personal & Household Goods ainsi qu'Industrial Goods & Services. Les principaux achats ont été Atos, Gemalto et Linde, les principales ventes CVS Health Corp. Sigma-Aldrich Corp