



EXPERTISE PERFORMANCES

GESTION ACTIVE Invesco et Theam dominent la compétition amLeague

PAR FABRICE ANSELMIS

Relative stabilité

► La compétition amLeague – qui oppose dans différentes catégories des gérants d'actifs ayant accepté de se mesurer en partant d'un cadre de gestion unique établi par les institutionnels – couronne Invesco AM sur le mandat Actions Europe (+24,39 %) pour l'année 2015, loin devant Theam BNP Paribas Group. La société de gestion anglo-saxonne est même en tête de ce classement sur toutes les périodes étudiées depuis 2010 ! C'est également le cas pour le mandat Actions euro, sauf pour l'année 2015 où Invesco AM est devancée par Theam, Swiss Life AM, Roche-Brune AM et La Française AM. La filiale de BNP Paribas conserve son *leadership* dans la catégorie actions Europe ISR créée fin 2013.

► Par ailleurs, Edmond de Rothschild AM (EdRAM) domine la catégorie Actions monde (+17,16 %), nettement devant Swiss Life AM et Ossiam. Allianz GI et AB restent bons sur cette approche globale depuis 2011.

Deux semestres très différents

► Contrairement à l'année 2014, au cours de laquelle les mandats les plus performants affichaient des alpha significatifs, les marchés actions ont été marqués par deux périodes très différentes en 2015 : de fortes hausses et une volatilité plutôt faible autour de 15 % ont favorisé les gestions proches du marché au premier semestre, puis une forte augmentation de la volatilité (autour de 20 % sur l'année) a prévalu au second semestre, avec des performances négatives, sauf pour quelques leaders qui se distinguent par leur alpha : 14,50 % (sur l'année) pour Invesco sur les Actions Europe, 9,21 % et 7,25 % pour Theam sur les Actions euro et les Actions Europe ISR, 6,07 % pour EdRAM sur les Actions monde. Toutes les gestions, à l'exception de Tobam, voient leur beta situé entre 0,80 et 1, même si elles parviennent en majorité à battre les indices de référence sur l'année.

► Enfin, Ecofi arrive en tête dans la catégorie Gestion diversifiée, devant Stamina AM (ex-Primonial AM) et la Française AM, qui

Classement des performances des sociétés de gestion dans la compétition amLeague en 2015

Actions Europe*		
Société de gestion	Performance	Volatilité
Invesco AM	24,39%	17,73
Theam BNP Paribas Group	16,46%	19,65
CM-CIC AM	16,29%	19,48
Roche-Brune AM	15,89%	19,15
Swiss Life AM	15,66%	15,00
AB (ex-AllianceBernstein)	15,25%	19,59
Candriam	14,18%	20,01
Allianz GI	13,85%	20,03
Schroders	13,05%	19,58
Ed. de Rothschild AM	11,64%	19,61
Degroof Petercam	11,63%	19,64
Ossiam Global Min. Variance	10,63%	15,80
Vivienne Investissement	10,41%	12,56
Bestinver	9,42%	19,89
Exane AM	8,14%	20,10
Tobam	7,74%	15,40
Federal Finance	7,05%	20,27

Actions Europe ISR*		
Société de gestion	Performance	Volatilité
Theam BNP Paribas Low Vol.	16,55%	17,58
Roche-Brune AM	16,12%	19,22
Allianz GI	14,09%	20,71
Swiss Life AM	11,53%	18,21
Degroof Petercam	9,96%	20,33
Federal Finance	9,70%	20,34
Ecofi Investissements	8,83%	21,74
Tobam	8,50%	16,48

*Valeurs incluses dans l'indice Stoxx 600

**Valeurs incluses dans l'indice EuroStoxx

***Valeurs incluses dans l'indice Stoxx 1800

domine ce classement sur la période initiée en 2010. Par ailleurs, amLeague a créé mi-décembre avec l'Erafp (Etablissement de retraite additionnelle de la Fonction publique) un nouveau mandat d'actions Global Low Carbon, qui permettra à une vingtaine de sociétés de gestion d'exprimer leurs meilleures stratégies alliant réduction de l'empreinte carbone et performance financière (sur la base du MSCI ESG).

Actions euro**		
Société de gestion	Performance	Volatilité
Theam BNP Paribas Group	18,79%	17,72
Swiss Life AM	17,33%	17,91
Roche-Brune AM	17,19%	20,02
La Française AM	16,64%	21,24
Invesco AM	16,50%	21,54
Ecofi Investissements	15,27%	21,59
Allianz GI	15,04%	20,98
Degroof Petercam	14,53%	19,50
Vivienne Investissement	13,71%	18,23
Candriam	12,38%	21,52
Ed. de Rothschild AM	11,50%	21,08
CM-CIC AM	11,10%	21,35
NN Investment Partners	9,53%	20,98
Federal Finance	8,46%	21,24
Tobam	7,29%	17,48

Actions Monde***		
Société de gestion	Performance	Volatilité
Ed. de Rothschild AM	17,16%	17,68
Swiss Life AM	13,94%	16,27
Ossiam Global Min. Variance	12,99%	16,45
AllianzGI High Alpha Strategy	12,79%	18,43
Roche-Brune AM	12,42%	17,28
AllianzGI Best Styles Global Strategy	11,99%	17,43
Ecofi Investissements	11,05%	18,37
AB (ex-AllianceBernstein)	9,77%	17,94
Theam BNP Paribas Group	9,46%	16,19
Degroof Petercam	5,87%	16,89
Tobam	3,44%	14,95

Gestion diversifiée		
Société de gestion	Performance	Volatilité
Ecofi Investissements	5,71%	9,70
Stamina AM (ex-Primonial AM)	5,67%	9,63
La Française AM	5,40%	12,60
Degroof Petercam	4,97%	10,58
Allianz GI	3,06%	12,31
Swiss Life AM	-4,36%	7,39
Vivienne Investissement	-6,54%	9,54

Source : amLeague