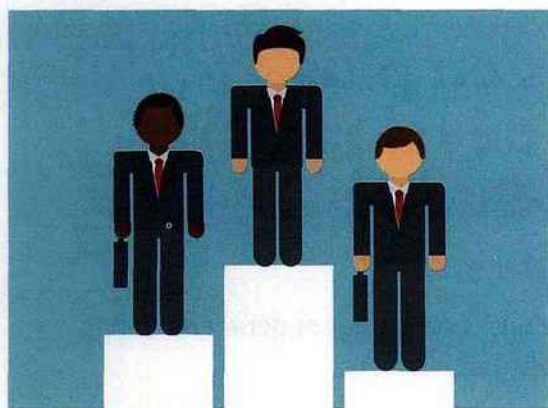




Asset management



CLASSEMENT ACTIONS AMLEAGUE - Des performances exceptionnelles en 2015

Malgré une année riche en volatilité en 2015, les gestionnaires d'actifs, en compétition sur la plateforme amLeague, ont réussi à surperformer les indices de référence. Leur capacité à gérer les phases de repli des marchés a été décisive pour leurs résultats.

Traditionnellement les gérants actions ont des difficultés à battre leur indice de référence pendant des périodes de hausse des marchés. Et pourtant l'année 2015 semble échapper à cette règle, puisque la majorité des gestionnaires en compétition sur amLeague ont réussi à surperformer les Bourses. Ce fournisseur de données de performance, qui vient d'ouvrir un nouveau mandat sur les actions globales «low carbon» (voir encadré), a mis en place cinq mandats fictifs ou notionnels sur les actions zone euro, européennes, européennes ISR, globales et

sur la gestion multi-asset où une vingtaine de gérants concourent sur des critères identiques. En moyenne, la performance des gérants actions zone euro et européennes, présents sur cette plateforme (voir encadré), a dépassé de 3 points celle de l'Euro Stoxx et du Stoxx 600 qui ont respectivement progressé de 10,3 % et de 9,6 % en 2015.

Contrairement à l'année 2014 ou même au premier semestre 2015 où les gérants en tête des classements sur amLeague étaient essentiellement quantitatifs, le deuxième semestre 2015 figure également comme une excep-

tion, puisque plusieurs typologies de gérants, qu'ils soient de convictions ou systématiques, ont réussi à se démarquer. Ils ont également adopté des stratégies différentes, puisqu'il n'y a pas eu de pays ou de secteurs d'activité incontournables à jouer l'an dernier qui expliqueraient leur surperformance. Néanmoins, les gestionnaires qui ont réalisé les meilleurs gains en 2015 ont tous démontré leur capacité à faire face aux phases de repli des marchés l'an dernier. Ceux qui ont minimisé leurs pertes pendant ces périodes, en particulier lors du krach boursier de l'été passé, figurent en effet en tête des palmarès d'amLeague.



Une année riche en innovation pour amLeague

● Cinq ans après sa création par Antoine Briant, amLeague poursuit son ambition de créer un nouveau standard de mesure de la performance en créant un sixième mandat sur le «low carbon». «Initié par l'Erafp,

ce mandat vise à sélectionner les titres du MSCI World tout en limitant l'exposition aux émissions de CO₂, précise Vincent Zeller, directeur d'amLeague. Si au départ ce mandat est notionnel, il pourra, par la suite, donner lieu à un investissement de l'Erafp ou de tout autre institutionnel qui le souhaite.»

● Cedrus AM a collaboré à ce projet qui vise à mettre à la portée de tous la gestion à faible intensité carbone. «Outre des critères ESG classiques, les portefeuilles des gérants participant à ce mandat seront également notés par le biais de plusieurs indicateurs visant à mesurer l'intensité carbone des titres, explique Benoît Magnier, président de Cedrus AM. La création de ce mandat amLeague, qui est accessible à tous les gérants qu'ils soient des spécialistes ISR ou non, s'inscrit bien dans la dynamique de la mesure de l'empreinte carbone des portefeuilles, qui devient désormais indispensable pour les investisseurs institutionnels français dans le cadre de la loi sur la transition énergétique et internationaux dans la droite ligne des résolutions de la COP 21.»

● L'engouement des gestionnaires pour ce sujet en est déjà la preuve puisqu'une vingtaine de nouveaux gestionnaires ont en fin d'année rejoint la compétition amLeague dans le cadre de ce mandat «low carbon».

Des résultats à deux chiffres

Sur le mandat actions européennes, le binôme Martin Kolrep et Manuela Von Ditfurth d'Invecso Asset Management affiche la meilleure performance annuelle à 24,39 % (voir encadré). En deuxième position, Theam enregistre un gain de 16,46 % grâce à sa gestion quantitative. Sur la troisième marche du podium, Christophe Besson, de CM-CIC AM, réalise quant à lui une performance de 16,29 % en 2015. Seul bémol, sur le mandat actions européennes cette fois ISR, les gestionnaires n'ont pas réussi à obtenir les mêmes résultats que sur le mandat classique, même si leurs performances restent honorables. Le premier demeure Theam avec une progression de 16,55 %.

Le mandat actions zone euro affiche également de bons résultats. Theam se positionne cette fois encore en tête de ce palmarès avec 18,79 % de hausse. En deuxième position, une équipe de Swiss Life Asset Managers (Didier Corbet, Matous Ringel), se démarque

3 questions à... Martin Kolrep, gérant senior chez Invesco Quantitative Strategies

Vous avez terminé l'année 2015 avec une performance proche de 25 % sur le mandat amLeague actions européennes. Comment expliquez-vous ce résultat ?

L'année 2015 a été marquée par une très forte volatilité sur les marchés actions. Or notre gestion, qui repose sur un processus systématique de sélection de titres, vise justement à la réduire dans notre portefeuille. Nous avons donc réussi à préserver la performance de ce dernier pendant les phases de repli des marchés, en particulier cet été et à faire aussi bien que l'indice, voire mieux durant les périodes de rebond.

Nous ne prenons pas de paris sectoriels ni géographiques qui puissent expliquer notre surperformance. Néanmoins, nous privilégions les valeurs européennes ayant des résultats financiers solides et capables de délivrer de la croissance sur le long terme. Certaines valeurs que nous détenons de longue date, comme le producteur d'éoliennes Vestas ou encore le fabricant de bijoux Pandora, ont par exemple affiché de très belles progressions l'an passé.



«Notre gestion, qui repose sur un processus systématique de sélection de titres, vise à réduire la volatilité dans notre portefeuille.»

Votre gestion sur amLeague reflète-t-elle celle d'un fonds en particulier ?

Deux équipes de gestion d'*Invesco* participent depuis son démarrage au palmarès amLeague à la fois sur les actions zone euro, européennes et depuis peu au nouveau mandat sur le «low carbon». Pour le mandat actions européennes suivi par notre équipe quantitative, nous répliquons la gestion de notre fonds Pan European Structured Equity, pour lequel nous gérons 7 milliards d'euros. Néanmoins, sur amLeague, nous devons suivre l'univers de l'indice Stoxx 600. Nous avons donc dû concentrer nos investissements sur 70 à 80 titres, contre une centaine dans le fonds. Cette différence nous a été favorable en 2015 puisque le fonds a réalisé une performance de 20 %, soit légèrement inférieure à celle du mandat amLeague.

Invesco figure souvent dans le trio de tête du classement amLeague, allez-vous réussir encore à surperformer en 2016 ?

Nous ne visons pas particulièrement à apparaître en tête des classements, mais surtout à enregistrer une progression régulière et ce quelles que soient les conditions de marché. En 2016, nous restons globalement positifs sur les actions des pays développés. Les valeurs européennes, notamment, devraient encore bénéficier du soutien de la Banque centrale européenne. Mais la hausse sera certainement plus limitée cette année : si nous obtenons encore entre 5 % et 10 % de progression, nous serons satisfaits.

avec 17,33 % de performance, grâce à sa gestion reposant sur la parité des risques. En troisième place, Bruno Fine et Grégoire Laverne de Roche-Brune, gérants de convictions habitués à figurer en tête des classements amLeague, ont réalisé une perfor-

mance de 17,19 % en 2015. Des performances à deux chiffres se retrouvent également sur le mandat actions globales, même si sur ce segment de marché l'année a été plus difficile compte tenu de la désaffection pour les pays émergents. Les

meilleurs gérants de ce palmarès – Thomas Gerhardt et Ludovic Vauthier d'Edram – réalisent néanmoins un gain de 17,16 % en 2015. Les seconds – autre équipe de Swiss Life Asset Managers (Peter Kaste, Benjamin Jonen, Matous Ringel) – obtiennent quant à eux 13,94 % grâce à une approche mêlant gestion des risques et recherche des entreprises versant des dividendes réguliers. Enfin, la gestion minimum variance d'Ossiam se positionne à la troisième place avec 12,99 % de performance.

Si 2015 a finalement été une très bonne année pour les gérants actions, 2016 s'annonce d'ores et déjà compliquée. La chute de la Bourse début janvier laisse craindre aux gestionnaires une année tout aussi volatile, ce qui pourrait donner lieu à de nouveaux bouleversements dans les palmarès amLeague. ■

Audrey Spy

* Indice amLeague répliquant la gestion de 3 meilleurs gérants

Palmarès des 5 meilleurs gérants actions européennes sur amLeague

Sociétés de gestion	Gérants	Perf 2015	Perf début compétition
Invesco AM	M. Kolrep, M. Von Ditzfurth	24,39%	141,77%
amLeague_HERO Europe ©*	N. Fenard, S. Support	19,72%	84,07%
THEAM BNP PARIBAS GROUP	Team managed	16,46%	94,28%
CM-CIC AM	C. Besson	16,29%	59,30%
Roche-Brune AM	B. Fine, G. Laverne	15,89%	108,11%
MOYENNE		13,37%	n.d.

Palmarès des 5 meilleurs gérants actions zone euro sur amLeague

Sociétés de gestion	Gérants	Perf 2015	Perf début compétition
THEAM BNP PARIBAS GROUP	Team Managed	18,79%	68,64%
Swiss Life Asset Managers	D. Corbet, M. Ringel	17,33%	59,69%
Roche-Brune AM	B. Fine, G. Laverne	17,19%	68,79%
La Française AM	R. Petitjean, D. Buffet	16,64%	16,72%
Invesco AM	J. Taylor, M. Perowne	16,50%	95,17%
MOYENNE		13,68%	n.d.

Source : amLeague