

Championnat amLeague : nouveau mandat Global Equities

En créant les conditions d'une parfaite compétition entre les gérants, amLeague parvient à mesurer plus précisément leur valeur ajoutée. L'As Patrimonial s'associe à cette démarche originale et vous présente dans chaque numéro les résultats obtenus par les meilleurs compétiteurs.

Le nouveau mandat Global Equities, d'actions internationales, lancé le 31 décembre 2011, réunit d'ores et déjà 11 sociétés de gestion participantes.

Ses caractéristiques, voisines de celles des mandats Euro Equities et Europe Equities déjà existants, ont été établies en partenariat avec le GIP (Groupement des Institutions de Prévoyance) qui en est le sponsor.

Le GIP fédère 50 caisses de pension de Suisse romande, dont les actifs globaux avoisinent 50 milliards de francs suisses. Ce mandat constitue pour le GIP un véritable « benchmark » de mesure des capacités de gestion en matière d'actions internationales.

A cette occasion, BNP Paribas IM est venu grossir les rangs des sociétés de gestion participant à amLeague.

Autres participants du mandat : Alliance Bernstein, Allianz GI, Ecofi Investissements, Edmond de Rothschild AM, ING IM, Lombard Odier, Petercam, Roche-Brune, Swiss Life AM et TOBAM.

Au 12 mars, les performances s'échelonnent déjà entre 14,2 et 2,8%, pour un benchmark à 8,31%, ce qui témoigne de la diversité des styles de gestion pratiqués. Toutes les données de performances, la présentation du championnat, ainsi que les caractéristiques du mandat sont disponibles sur www.am-league.com

PERFORMANCES AMLEAGUE AU 12 MARS 2012 LES GÉRANTS « VALUE » RETROUVENT DES COULEURS !

Les marchés aidant, les palmarès 2012, certes encore jeunes, s'affichent bien différents de ceux de 2011. Et pour cause, les gérants « value » à la recherche de titres jugés sous-valorisés et souvent bien investis en valeurs financières, remontent en flèche dans les classements.

Ainsi, sur le mandat Actions Euro, les premières places reviennent, entre autres, aux Mandarinine Gestion, Alliance Bernstein et CCR AM. Mais on trouve aussi des gestions comme Allianz GI, Barclays ou encore Invesco, peut être moins typées, mais qui restent nettement les plus performantes quand on regarde en glissement sur 1 an.

Mandat Actions Euro 2012

	Performance en %
Mandarine Gestion	13,21
Allianz GI	12,83
Alliance Bernstein	12,80
Barclays	12,68
CCR AM	12,33

Source : amLeague au 12 mars 2012.

La performance moyenne depuis le début de l'année ressort à 10,25%, ce qui reste décevant par rapport à celle de l'indice Eurostoxx qui est de 10,62%. Pourtant, les niveaux de risque relatifs (mesurés par la tracking error) s'échelonnent entre 4 et 10, ce qui montre bien que les gérants font des paris de gestion active, mais sans doute dans un univers zone euro trop étroit pour pouvoir bien faire la différence.

Les 20 gérants du mandat Actions Europe battent, eux, leur benchmark : 9,56% en moyenne contre 8,85% pour l'indice Stoxx Europe (qui offre 600 valeurs investissables). Les performances depuis le début de l'année s'échelonnent entre 2,1 et 13,1%, signe à nouveau d'une belle diversité d'approches de gestion ; avec en tête là aussi des gérants « value » à l'image de CCR AM ou Mandarinine Gestion, mais également d'intéressantes « boutiques » françaises comme Roche-Brune AM et Sycomore AM, nouvel entrant. Tobam, nouvel entrant aussi, ferme la marche, mais il est en tous points « consistant » avec le process de gestion « anti-benchmark » qui est sa marque de fabrique et que la conjoncture de début d'année n'a objectivement pas du tout avantage.

Mandat Actions Europe 2012

Performance en %

CCR AM	18,02
Roche-Brune AM	14,59
Mandarine Gestion	14,43
Sycomore AM	12,39
Federal Finance	12,04

Source : amLeague au 12 mars 2012.

Si le mandat Actions Internationales (« Global Equities ») est encore « jeune » (du 31 décembre 2011), force est de constater que EDRAM, déjà le plus performant sur la zone Euro depuis l'origine (bientôt 2 ans), a pris d'emblée la tête avec plus de 2,5% d'avance sur son poursuivant Roche-Brune AM.

Mandat Actions internationales 2012

Performance en %

Edmond de Rothschild AM	14,19
Roche-Brune AM	11,50
Allianz GI High Alpha Strategy	10,05
Alliance Bernstein	9,33
Ecofi Investissements	9,19

Source : amLeague au 12 mars 2012.

Sur le mandat d'Allocation d'Actifs, 6 gérants sur 7 sortent en performance positive sur 2012, ce qui tranche heureusement avec le score 2011 où un seul gérant, Allianz GI, était parvenu à sortir en positif.

Federal Finance occupe la tête du classement 2012 au 12 mars. Sur 1 an glissant ou depuis l'origine, le leader reste Allianz GI. ●

Mandat Allocations d'actifs 2012

Performance en %

Federal Finance	6,22
Allianz GI	5,71
Ecofi Investissements	5,61
La Française AM	4,39
SwissLife AM	3,88

Source : amLeague au 12 mars 2012.