

amLeague : standard de mesure de performance des gérants d'actifs

En créant les conditions d'une parfaite compétition entre les gérants, amLeague parvient à mesurer plus précisément leur valeur ajoutée.

L'As Patrimonial, désormais associé à cette démarche originale, vous présente les résultats obtenus par les meilleurs compétiteurs.

Pour tout investisseur, la performance est un critère déterminant d'appréciation d'un gérant d'actifs. Cela dit, les différents classements et palmarès disponibles retiennent souvent des catégories de fonds relativement larges. Il arrive donc que des produits très différents les uns des autres soient comparés. Par ailleurs, les données disponibles s'avèrent parfois incomplètes, faute d'une parfaite transparence dans l'information transmise par certaines sociétés de gestion.

L'approche

amLeague a créé les conditions et l'infrastructure nécessaires à la comparaison des gérants au sein d'univers réellement homogènes. La plateforme, lancée l'an dernier, est mise à la disposition des gérants d'actifs qui souhaitent démontrer, en toute transparence et dans un cadre de comparabilité totale, leurs capacités à créer de la performance.

Cinq univers d'investissement ont pour l'heure été retenus :

1. Actions européennes (portefeuille investi à 100%)
2. Actions zone euro (portefeuille investi à 100%)
3. Actions européennes gestion flexible
4. Actions zone euro gestion flexible
5. Allocation d'actifs globale (long only)

Les meilleurs résultats obtenus en octobre

Pour l'heure, seuls les univers d'investissement 1 et 2 ont un historique suffisant, les autres n'ayant été créés que récemment. Nous avons donc repris et commenté ci-dessous les performances réalisées par les meilleurs compétiteurs sur les actions européennes (portefeuille investi à 100%) et sur les actions zone euro (portefeuille investi à 100%).

Actions européennes - Portefeuille investi à 100%

Sociétés de gestion	Perf.	Perf.	Tracking Error
	sur 1 mois	depuis début 2011	
Mandarine gestion	11,19%	-17,13%	8,04
La Française AM	10,30%	nd	7,80
CCR AM	9,46%	-21,15%	8,70
Barclays	9,05%	nd	5,20
ING IM	8,45%	-8,76%	2,58
Allianz GI	7,86%	nd	3,63
Dexia AM	7,83%	-13,11%	4,37
AllianceBernstein	7,81%	nd	5,27
Roche-Brune AM	7,69%	-9,71%	4,29
CM-CIC AM	7,50%	nd	2,97
Petercam	7,48%	-7,97%	2,64
Aberdeen AM	7,38%	-5,60%	3,73
Bestinvest	6,55%	nd	6,05
Federal Finance	6,54%	nd	7,76
SwissLife AM	6,33%	nd	2,71
Lombard Odier	6,05%	nd	5,36
Ed. de Rothschild AM	5,35%	-10,55%	4,25
OFI AM	4,93%	-24,67%	9,02
Invesco AM	3,04%	-4,09%	7,26
MSCI Europe TR	7,84%	-9,00%	nd

Actions Zone Euro - Portefeuille investi à 100%

Sociétés de gestion	Perf.	Perf.	Tracking Error
	sur 1 mois	depuis début 2011	
Mandarine gestion	11,10%	nd	6,99
Barclays	9,72%	-14,31%	4,55
CM-CIC AM	9,32%	-10,41%	1,82
AllianceBernstein	9,25%	-16,27%	5,60
Dexia AM	9,14%	-14,50%	3,92
ECOFI Investissements	8,97%	-14,60%	3,63
Carrigestion	8,94%	-17,29%	3,39
Allianz GI	8,53%	-12,86%	3,61
ING IM	8,49%	-13,75%	4,00
CCR AM	8,47%	-20,06%	5,76
Invesco AM	8,33%	-12,54%	3,31
Aberdeen AM	8,28%	nd	5,05
Petercam	8,02%	nd	3,93
Ed. de Rothschild AM	7,92%	-10,93%	4,01
Federal Finance	7,68%	-20,36%	3,99
Lombard Odier	6,64%	nd	8,01
SwissLife AM	5,50%	nd	9,35
EuroStoxx NR	8,47%	-12,86%	nd

LES COMMENTAIRES DE LA RÉDACTION

Nouvelle chute des marchés en septembre puis vif rebond en octobre : la période aura été propice pour identifier les "défensifs" et les "agressifs". Sur octobre, les tenants de la gestion "value" ont nettement redressé leurs performances, à l'image de Mandarine Gestion qui pointe à la première place du classement mensuel, sur l'Europe comme sur la zone euro ; le rebond de CCR AM est net aussi sur l'Europe, plus nuancé sur la zone euro. A souligner aussi le bon comportement d'équipes de gestion résistantes dans la baisse et qui ont pourtant bien tiré leur épingle du jeu dans la hausse d'octobre. C'est le cas de La Française AM qui bat le MSCI de +2,46% et de Dexia AM et Ecofi Investissements qui battent l'Eurostoxx de respectivement +0,67% et +0,50%.

Depuis le début de l'année, le "down and up" des deux derniers mois n'a toutefois pas significativement modifié les classements : Invesco AM, Aberdeen AM et Petercam restent sur le podium Europe ; il en est de même pour CM-CIC AM et EDRAM sur la zone euro, mais Invesco AM vient ravir la 3^e place à Allianz GI. Les classements de Petercam et CM-CIC AM sont d'autant plus intéressants qu'ils sont obtenus avec une très faible prise de risque en termes de tracking error (respectivement 2,6 et... 1,8!).

A noter enfin la grande dispersion des résultats par rapport aux indices de marché, signe de gestion réellement active. Mais on voudrait bien que ceux qui battent les indices soient la majorité, ce qui n'est pas le cas. ●