

## amLeague: les gestions actives battent nettement le marché

Jean-François Tardiveau 03/08/2012

Au sein des mandats amLeague, profitant de marchés en progression en juillet, plusieurs sociétés de gestion ont affiché des performances sensiblement plus élevées que les indices pris en référence. Pour autant, dans les trois mandats "purs" actions investis sur la zone euro, l'Europe ou sur les différents marchés internationaux, le nombre de sociétés de gestion ayant battu l'indice et celui des sociétés restées sous la ligne de flottaison est quasi équivalent. Preuve que la période n'a pas été des plus simples pour les gérants, et ce même si tous les portefeuilles sont restés dans le vert. En détail, au sein du mandat "Actions Euro", tandis que l'Eurostoxx NR a progressé de 2,78 %, les trois premiers – Allianz GI, Petercam et Roche-Brune AM – ont enregistré des gains supérieurs à 4 % (4,27 %, 4,19 % et 4,04 % respectivement). Mais à chacun son histoire ! Sur les trois derniers mois, Allianz GI par exemple affichait une exposition au marché (bêta de 1) supérieure aux deux autres, tandis que Petercam a bénéficié de la contribution du choix de valeurs (alpha de 1,32) la plus forte. En bas de tableau, Mandarine Gestion (+1,82 %) affiche une surexposition au marché mais également un choix de valeurs qui s'est révélé pénalisant - avec un alpha négatif (-0,8). Le ratio d'information est de -0,4. Plus bas dans le classement, Tobam (+1,64 %) est en phase avec sa philosophie de gestion qui prône une diversification du portefeuille. Le coefficient bêta est de 0,6 mais l'alpha de 1,31. Enfin, à la dernière place, ING (1,21 %) affiche une surexposition au marché (1,1) mais un stock picking à l'apport faible (0,2). Comme c'est régulièrement le cas, le mandat "Actions Europe" est nettement plus différenciant. Plus de

neuf points de pourcentage séparent le premier du dernier contre trois points de pourcentage pour le mandat "Actions Euro". Alors que l'indice de référence (Stoxx 600 NR) est en hausse de 4,16 %, les deux premiers progressent d'au moins 7 %. Récemment arrivée au sein de deux mandats, Theam, la société dédiée à la gestion quantitative du groupe BNP Paribas se fait remarquer par un gain élevé (+7,07 %). Elle devance Sycomore AM, un spécialiste de... l'analyse fondamentale (+7 %). L'étude de différentes informations sur les trois derniers mois montre que Sycomore AM affiche une nette surexposition au marché (1,2) et un ratio d'information légèrement positif (0,12). En bas de tableau, Mandarin Gestion (2,67 %) et Tobam (2,12 %) se cotoient une nouvelle fois. Mais le dernier est largement sous exposé au marché (bêta de 0,6 ) avec une contribution nulle en matière de stock picking. De son côté, Mandarin Gestion est surexposé au marché (bêta de 1,3) mais pénalisé dans son stock picking (-2,17). Avec un indice Stoxx 1800 NR en hausse de 4,33 %, le mandat Global Equities se présente pour la gestion active comme l'un des plus âprement disputés. Le premier, Theam, affiche une hausse de 5,03 % devant Allianz GI Best Styles Global Strategy (4,87 %) et SwissLife AM.(4,80 %). La gestion quantitative a donc réussi son mois. Theam notamment affiche un indicateur bêta de 0,5 et un alpha de 6,44 et SwissLife AM un bêta de 0,7 et un alpha de 4,18. En bas de classement, la gestion value de AllianceBertsein (+2,06 %) a été pénalisée par son stock picking (alpha de -2,53 sur les trois derniers mois) et affiche un ratio d'information de -4,4. Les résultats peuvent être consultés en pièce jointe.