

amLeague : en septembre, la gestion active a brillé dans la zone euro

Jean-François Tardiveau 03/10/2012

Au mois de septembre, la zone euro a donné à la gestion active de quoi s'illustrer. Et de belle manière. Au sein d'un mandat composé de dix-huit sociétés de gestion, pas moins de seize d'entre elles ont battu l'indice de référence, l'Eurostoxx Net Return (+1,20 %). Avec un écart plutôt élevé, **Petercam**, le premier du classement, enregistrant un gain de plus du double (+2,82 %), devant **Federal Finance** (+2,48 %). Les deux derniers de l'ensemble – ING IM et **Tobam** – ont, pour leur part, enregistré des pertes (-0,30 % et -0,24 % respectivement). Une étude des différents indicateurs de chaque portefeuille sur les trois derniers mois met en évidence en haut de tableau une exposition forte au marché – bêta supérieur ou égal à un – mais également un choix de valeurs positifs. C'est notamment le cas de **Petercam**. En bas de tableau, **Tobam** a été pénalisée par une exposition au marché réduite et un choix de valeurs négatif.

Au sein des deux autres mandats, la gestion active n'a pas démerité non plus. Sur l'Europe, plus de la moitié des portefeuilles ont fait mieux que le Stoxx 600 net return (+0,99 %) sachant qu'en termes de performances, un cinquième des sociétés de gestion ont enregistré une performance deux fois supérieures à l'indice (0,99 %). En tête, **CCR AM** (+2,77 %) se place devant **Mandarine Gestion** (+2,05 %), deux sociétés qui se caractérisent par leur forte exposition au marché - le choix de valeurs ayant été de surcroît positif pour **CCR AM**. En bas de tableau, la gestion quantitative d'Ossiam et celle très diversifiée de **Tobam** ont peiné. La première affiche un faible gain de 0,17 % tandis que la seconde enregistre une perte de 0,39 %. Leur exposition au marché a été pénalisante, ce qui n'a pas été le cas de leur choix de valeurs.

Globalement, le mandat **Global Equities** a été le plus difficile des trois mandats "full invested" pour la gestion active. Sur le mois de septembre, six sociétés sur treize seulement

ont fait mieux que l'indice – Stoxx 1800 net return (+0,70 %) – avec pour l'une d'entre elles seulement – AllianzGI High Alpha Strategy - un gain de plus du double (+1,50 %). En bas de tableau, la gestion systématique est une fois de plus à la peine. Les portefeuilles de Theam et Ossiam sont en perte (-0,23 % et -0,60 %). Cette fois, outre l'exposition au marché, le choix de valeurs n'a pas payé pour Ossiam.

A l'évidence, la gestion quantitative marque encore le pas ce mois-ci. Ce qui n'empêche pas des coups d'éclat. Tel est le cas de Theam par exemple, qui, en dépit de conditions de marchés défavorables pour sa gestion, a réalisé le troisième meilleur gain dans le mandat euro (+2,35 %).