

## amLeague: la gestion active reprend ses droits

*Jean-François Tardiveau*

05/02/2013

Sur le vieux Continent, le mois de janvier 2013 a une nouvelle fois permis à la gestion active de s'illustrer au sein des mandats amLeague, une majorité de sociétés de gestion étant parvenues à faire mieux que leur indice de référence. En chiffres, sur la zone euro, onze portefeuilles sur dix-neuf sont dans ce cas et sur l'Europe, ils sont treize sur vingt-deux. En revanche, le marché international a été plus délicat, cinq gérants seulement sur treize ayant réussi à faire mieux que l'indice.

Cela étant, les vraies surprises sont à l'intérieur même des mandats. Ainsi, sur la zone euro, en dépit de l'un marché en nette hausse sur le mois avec un Eurostoxx NR en progression de 3,15 %, Tobam, dont la faible exposition à l'indice est notoire – d'où les derniers mois difficiles en termes de résultats –, affiche une excellente performance (5,08 %). Loin devant Invesco AM ou Federal Finance (ex-aequo avec une hausse de 4,21 %)… ou encore Mandarine Gestion (3,53 %) en dépit de sa surexposition au marché. Dans les faits, la hausse de janvier a été nettement plus équilibrée en portant sur un grand nombre de titres tandis que, précédemment, l'augmentation reposait essentiellement sur les valeurs financières largement représentées dans l'indice. Ce scénario corrobore également l'idée que cette année sera celle de "stock-pickers", avec un choix de titres déterminant.

En bas de tableau, Petercam à l'avant-dernière place et Aberdeen AM ne progressent que de 1,87 % et 0,25 % respectivement. Leurs ratios d'information qui mesurent la tendance du fonds à la sur ou sous-performance par rapport à l'indice de référence, compte tenu du risque relatif pris par rapport au dit indice, ressort à -4,5 et -6,1 sur le trimestre précédent.

Sur le vieux Continent, Federal Finance affiche la progression la plus élevée du mois avec une hausse de 6,81 % à rapprocher des 2,81 % de l'indice Stoxx 600 NR. Derrière

suivent La Française AM (4,02%) et CM-CIC AM (3,41 %). Sur les trois mois précédents, ces sociétés de gestion se singularisent par des choix de titres payants.

En bas de tableau, EdRAM et Sycomore AM n'affichent que des hausses de 1,24 % et 0,21 % respectivement. Le stock picking a pénalisé Sycomore AM.

Enfin, au sein du mandat Global Equities où le Stoxx 1800 NR a progressé de 2,03 %, l'écart entre les résultats des sociétés de gestion est nettement plus réduit. En tête se placent AllianceBernstein (2,99 %) devant EdRAM (2,82 %) et Petercam (2,49 %) tandis qu'en bas de tableau, les "quantitatifs" ferment la marche. Ossiam finit en hausse de 1,29 % devant le portefeuille de Theam (0,87 %). Sur les trois derniers mois, outre de leur sous-exposition au marché, ces deux portefeuilles ont pâti d'un stock picking négatif.

