

 -UE-

amLeague: la carte de la diversification payante en août

Jean-François Tardiveau 04/09/2013

Les classements ne mentent pas. Au mois d'août, les marchés ont connu une période heurtée qui a sensiblement rebattu les cartes en matière de gestion. Ainsi, en tête des trois catégories actions « full invested », que ce soit sur la zone euro, l'Europe ou à l'international, ni la gestion value, ni la gestion « blend » ou encore la gestion quantitative n'est parvenu à prendre le pas sur les autres. A une exception près : celle de **Tobam** qui repose sur une large diversification des portefeuilles et qui a pris l'ascendant dans les classements dans lesquels la société de gestion était présente. Avec, au passage, des performances positives sur la zone euro et l'Europe tandis que l'Eurostoxx NR a reculé sur le mois de 0,96 % et le Stoxx 600 NR de 0,51 %. A l'international, le portefeuille de **Tobam** a cependant fini en légère perte, le Stoxx 1800 NR ayant baissé pour sa part de 1,32 %.

Plus en détail, sur la zone euro, un seul portefeuille a fini dans le vert avec celui de **Tobam** (+1,83 %) : celui d'ING (+0,33 %). Le troisième - celui de **Fédéral Finance** – perd 0,25 %. Sept portefeuilles sur dix-huit seulement dont **Roche-Brune AM** (-0,21 %) et le quant Swiss Life AM (-0,88 %) sont parvenus à battre l'indice. En bas de classement, EdRAM ferme la marche (-1,97 %), ce qui représente un écart entre le premier et le dernier de près de quatre points de pourcentage. Le choix de valeurs explique l'essentiel du classement car un grand nombre de portefeuille n'était pas exposé au marché en totalité.

Sur l'Europe, le scénario s'est répété peu ou prou. **Tobam** (+2,88 %) a devancé **Fédéral Finance** (+2,29 %) et l'indice amLeague Low Beta (+0,69 %). Deux changements notables cependant : l'univers d'investissement plus large a permis à sept portefeuilles de progresser en août. Par ailleurs, treize portefeuilles sur 24 ont battu l'indice de référence de la catégorie. D'une façon générale, les portefeuilles de bas de classement – ceux de Aberdeen AM (-2,79 %) ou La Française AM (-2,34 %) se singularisent par un indice beta proche de un. Une fois de plus, mieux valait « jouer » la diversification. Par ailleurs, cette catégorie marque l'écart de performance entre le premier et le dernier, le plus élevé. Plus de cinq points de pourcentage les séparent.

Enfin, au sein du mandat « global equities », **Tobam** (-0,25 %) a cédé sa première place à **Petercam** dont le portefeuille est également le seul à avoir progressé (+0,06 %). Huit portefeuilles sur treize ont ici battu la référence de la catégorie, avec cette fois, en bas de tableau, Swiss Life AM (-2,63 %). Moins de 2,7 points de pourcentage séparent le plus performant et le moins bon au classement. A noter que des portefeuilles qui ont été assez nettement exposés au cours des trois derniers mois au marché, affichent des résultats sur un mois proches de ceux de portefeuilles ayant opté pour une gestion résolument différente. A l'image de celui d'AllianceBernstein en troisième position (-0,63 %) dont l'indice beta ressort 1,06, tandis qu'il est de 0,87 pour le deuxième **Tobam**...

