

 - UE -

## amLeague: les "quants" s'illustrent en début d'année

Jean-François Tardiveau 05/02/2014

Craintes de déflation en Europe, défiance envers les marchés émergents... Les marchés d'actions commencent l'année dans le rouge, et la quasi-totalité des gérants figurant dans les différents mandats d'amLeague leur emboîtent le pas. Les exceptions sont à trouver du côté des gérants quantitatifs et des portefeuilles affichant une exposition aux marchés la plus faible possible (béta inférieur à un). A ce jeu, la société de gestion **Tobam** a le mieux tiré son épingle du jeu en figurant systématiquement dans le haut des classements et en affichant dans deux cas sur trois, des performances positives. Une satisfaction qui ne doit pas masquer la difficulté des gérants, pris dans leur ensemble, pour battre leur référence. Seuls sept y sont parvenus sur dix-huit en zone euro face à l'indice Eurostoxx NR (-2,08 %) et dix sur vingt trois dans le mandat Europe comparé au Stoxx 600 NR (-1,66 %). En revanche, ils ont été six sur onze dans le mandat "Global equities" à faire mieux que le Stoxx 1800 NR (-1,56 %).

Au sein du mandat "zone euro", le "quant" SwissLife AM devance le "quant" **Tobam** (-0,75 %) et le portefeuille de **Jeffrey Taylor** chez **Invesco** AM (-0,87 %). En bas de tableau, Aberdeen AM chute lourdement (-5,08 %) devant **Dexia** AM (-3,91 %). Tous sont sous-exposés au marché avec des bétas inférieurs à un, la différence se faisant au niveau du choix de valeurs. Les premiers affichent des alphas positifs, contrairement aux derniers...

Dans le mandat Europe, le scénario se répète. Un quant – Ossiam et son portefeuille minimum variance (+0,36 %) – en devance d'autres : **Tobam** (+0,32 %) et **Invesco** AM (+0,31 %). Sans surprise, les bétas sont nettement inférieurs à 1. En bas de tableau, figurent **Dexia** AM (-3,74 %) et Aberdeen AM (-3,48 %) qui ont été pénalisés par leur choix de valeurs.

Dans le mandat **Global Equities**, mêmes causes, mêmes effets... **Tobam**(+0,91 %) devance Ossiam (+0,36 %) et Swiss Life AM (-0,45 %), tandis qu'en bas de tableau Ecofi (-2,07 %) et **Petercam** (-1,81 %) ferment la marche.

Par ailleurs, au sein du mandat SRI Europe dont c'était la première apparition et qui accueille huit sociétés de gestion (cf. Newsmanagers du 18/12/2013), **Tobam** finit en tête en étant le seul à afficher un gain (+1,52 %). En matière de profil ISR, la note de 71/100 pour l'indicateur extra-financier déterminant le biais G (pour gouvernance) du portefeuille de **Tobam** est la plus élevée contre 69/100 pour le critère E (environnement), 67/100 pour le critère S (pour social) et 69/100 pour la note globale ESG d'amLeague. A noter que ce portefeuille devance celui de Swiss Life (-0,25 %) dont les critères ESG ressortent à 67/100 pour la note E, 69/100 pour la note S et 72/100 pour la note G. Quant à la note globale, elle se fixe à 67/100. En bas de tableau, Petercam perd 2,49 % avec des notes de 73/100 pour les critères E et S et de 74/100 pour la note G. La note globale ressort à 73/100.