

 - UE -

## amLeague : les gérants européens ont peiné à suivre le marché en février

Jean-François Tardiveau 05/03/2014

Très forte progression des marchés en février. De quoi largement effacer le "coup de pompe" du mois précédent. Compte tenu de la vigueur de la reprise, un nombre limité de portefeuilles est parvenu à battre l'indice de référence de leur univers d'investissement - zone euro ou Europe. Dans le premier mandat, face à un Eurostoxx NR en hausse de 4,94 %, cinq portefeuilles sur dix-huit font mieux tandis que sur le marché européen, avec un Stoxx 600 NR en hausse de 5 %, huit portefeuilles ont été plus performants sur un ensemble de 23 représentants. La situation est très différente au sein du mandat Global Equities. L'indice Stoxx 1800 NR progresse de 2,52 % et sept portefeuilles sur onze ont été meilleurs.

Une analyse plus détaillée des portefeuilles en haut de classement ne permet pas de mettre en évidence une main mise d'un type de gestion particulière. Le "quant" Swiss Life AM (+6,54 %) est arrivé en tête sur la zone euro devant Ecofi Investissements (+5,60 %) et un value pur, AllianceBernstein (+5,46 %). Dans les faits, Swiss Life AM affiche un beta inférieur à un sur trois mois (0,94 %) mais présente un ratio d'information élevé (6,53 %). A titre de comparaison, Ecofi Investissements affiche une surexposition au marché (beta supérieur à un) mais un ratio d'information de 0,67%.

En bas de tableau, les styles cohabitent également : les gérants adeptes de l'analyse fondamentale – EdRAM et Aberdeen AM (4,16 % et 4,14 % respectivement) devançant Theam à la dernière place (3,47 %).

Au sein du mandat Europe, la situation est similaire. Piloté par Martin Kolrep, le portefeuille 'quant' d'Invesco AM domine (+6,13 %) devant AllianceBernstein (+5,93 %) et Roche-Brune AM (+5,92 %). Côté données et ratio, le portefeuille d'Invesco se distingue par une sensible sous-exposition au marché (0,86 %) et un ratio d'information de 6,46 %. AllianceBernstein est plus exposé mais affiche un ratio d'information moindre (3,25 %).

En bas de tableau, le portefeuille "deep value" de Bestinver ferme la marche (+2,88 %) tandis que Swiss Life AM occupe l'avant dernière place (+3,03 %).

Le mandat Global Equities fait résolument bande à part. Aux premières places figurent Ecofi Investissements (+3,96 %), Petercam (+3,77 %) et AllianzGI (3,66 %) dont les gestions sont dites de conviction. Avec cependant des comportements très différents. Le portefeuille d'Ecofi Investissements est surexposé au marché (+1,03 %), comme celui d'AllianzGI (+1,06), mais contrairement à celui de Petercam (+0,96 %). Allianz affiche le meilleur choix de valeurs devant celui de Petercam et Ecofi Investissements. En bas de tableau, les trois derniers – Ossiam (+1,81 %), Roche-Brune (+1,97 %) et EdRAM (+1,99 %) - se singularisent par des sous-expositions au marché inférieures – beta à un.

