



amLeague: la gestion active se fait mieux respecter à l'international

Jean-François Tardiveau 06/11/2013

Avec des marchés d'actions toujours bien orientés, le mois d'octobre a été de nouveau profitable à la gestion active. Mais bien que sur les trois mandats actions "full invested", aucun portefeuille n'ait enregistré de pertes et que les gains des meilleurs sont sensiblement plus élevés que ceux des indices de référence, on notera que ces derniers ont été, somme toute, difficiles à battre. Ainsi, seuls quatre gérants sur dix-huit y sont parvenus dans le mandat actions "zone euro" (5,38% pour l'Eurostoxx NR), huit sur vingt-deux au sein du mandat Europe (3,93 % pour le Stoxx 600 NR) et cinq sur douze dans le cadre du mandat " **Global Equities**" (3,46 % pour le Stoxx 1800 NR). Il s'agit donc dans ce dernier cas de la plus forte proportion de gérants actifs battant le marché.

D'autre part, à quelques exceptions près, les gérants "value" auront une nouvelle fois dominé les débats. Mais des différences sont perceptibles en bas de tableau par rapport au mois précédent. Les "quants" n'occupent plus systématiquement les dernières places, certains - comme Vivienne Investissement dans le mandat Actions Europe figurant même parmi les meilleurs.

Dans le détail, sur la zone euro, le portefeuille de **Jeffrey Taylor** chez **Invesco** AM se retrouve une fois de plus en tête avec un gain de 7,68 % devant ING IM (6,97 %) et **AllianceBernstein** (6,95 %). Ces trois portefeuilles se distinguent par leur forte exposition au marché et par une contribution positive des choix de valeurs réalisés, notamment pour ING IM et **Invesco** AM.

En bas de tableau, Aberdeen AM pâtit d'une exposition au marché moindre (beta de 0,75) et d'un "stock picking" négatif. Deux quants suivent: Theam (2,77 %) et **Dexia** AM (2,79 %). Theam se signale par un indice beta de 0,57 seulement.

Au sein du mandat Europe, le portefeuille d' **AllianceBernstein** tire lui aussi profit de sa gestion value. Il occupe la première place (5,17 %) devant **Invesco** AM (4,82 %).

Ce dernier portefeuille suit une gestion quantitative mais se signale par un bêta supérieur à un. Il précède ce mois-ci le portefeuille de La Française AM (4,80 %).

Aux dernières places, Delubac AM - l'un des derniers participants – enregistre sur le mois un gain de 0,38 % devant Aberdeen AM et Sycomore AM (1,65 %). Outre un bêta en deçà de un, ces portefeuilles ont souffert d'une contribution négative de leur choix de titres.

Dans le cadre du mandat "**Global Equities**", **Allianz** GI (3,89 %) devance **Petercam** (3,83 %) et **AllianceBernstein** (3,79%). Aux dernières places, **Roche-Brune** AM surprend avec un gain de 0,77 %. Le portefeuille est plutôt habitué aux hauts de classement. Cette contre-performance s'explique principalement par un alpha négatif tandis que le bêta du portefeuille est légèrement inférieur à un (0,93). **Tobam** et Theam font mieux (1,50 % et 2,83 %) mais leurs portefeuilles se distinguent une fois de plus par leur sous-exposition au marché, pénalisante dans les comportements actuels des places financières.

Enfin, dans le mandat "Multi Asset Class" – qui est dépourvu d'indice de référence par construction - **CCR AM** (3,10 %) devance La Française AM et Vivienne Investissement (3,09 % et 3,08 % respectivement). Aux dernières places figurent un "quant" et un pur stock-picker : Swiss Life AM (1,64 %) et **Federal Finance** (1,61 %).