

 -UE-

amLeague: la gestion value en grande forme

Jean-François Tardiveau 07/10/2013

Très bon mois de septembre pour la gestion active, lié à la belle progression des marchés actions. Ainsi, les indices de référence marquent une nette reprise, avec au sein du mandat Actions Zone euro "full invested", un Eurostoxx NR en hausse de 5,99 %, dans le cadre du mandat Actions Europe full invested, un Stoxx 600 NR en progression de 4,52 % et enfin, au sein du mandat Global Equities, un indicateur Stoxx 1800 NR en hausse de 2,39 %.

Les premiers de chaque catégorie affichent néanmoins des gains sensiblement supérieurs. Pour autant, peu de portefeuilles sont parvenus à faire mieux. La gestion active ne bat donc pas à plate couture la gestion indicielle. En chiffres, ils sont quatre sur dix-huit seulement dans ce cas sur la zone euro, six sur vingt-deux dans le mandat Europe, et six sur treize dans le mandat "global".

Dans le détail, et comme on pouvait s'y attendre, les gérants value, adeptes du stock picking, tirent profit d'une période qui leur est favorable. Sur la zone euro, le portefeuille d'Invesco AM et son gérant James Taylor progresse de 7,35 % devant ING IM (+6,68 %) et Vivienne Investissement (+6,28 %), la seule gestion quantitative à ce niveau. En effet, assez logiquement dans cette configuration de marché, les "quants" sont à la traîne avec Tobam(+2,26 %) ou Theam (+3,60 %). Cela étant, le portefeuille d'Aberdeen AM n'a pas fait d'étincelles non plus (2,35 %), son bêta mesurant l'exposition au marché s'affichant nettement en dessous de 1 sur les trois derniers mois (0,77).

Au sein du mandat Europe, la gestion value a également conforté sa position. Avec des bétas proches de 1, Bestinver a progressé de 6,85 % devant Roche-Brune AM (+4,96 %) et ING IM (+4,79 %). A l'autre extrémité du classement, la gestion systématique réalise un tir groupé. Tobam finit dernier (1,42 %) derrière le portefeuille low beta (+2,06 %); Swiss Life AM (+2,36 %) et Ossiam (+2,44 %). Il est vrai que tous ces portefeuilles présentent des bétas proches de 0,6.

Enfin dans le mandat " Global Equities", le portefeuille d'EdRAM affiche un gain de 3,71 % devant Roche-Brune (+3,53 %) et Petercam (+3,17 %). Ces gestions de stock pickers présentent des caractéristiques semblables : des choix de valeurs payants et une forte exposition au marché. En bas de tableau, Ossiam, Tobam et Theam (avec un gain de 0,05 % , + 0,34 % et + 1,07 % respectivement) ferment la marche avec des profils inverses...

