

 - FR -

Exane AM expose sa gestion européenne en rejoignant amLeague

Jean-François Tardiveau 10/01/2014

Exane Asset Management (AM) a rejoint depuis le 1er janvier la plateforme amLeague au sein de son mandat "actions européennes". Fondée en 2001, Exane AM est filiale à 80 % du groupe Exane détenu lui-même par son management et le groupe BNP Paribas. Dans le détail, la société de gestion représente l'un des trois métiers de l'entité, également présente dans l'intermédiation actions et les dérivés – actions essentiellement – en disposant par ailleurs d'une autre société de gestion Ellipsis AM spécialiste du crédit, des obligations convertibles et des produits structurés.

Interrogé par Newsmanagers sur les raisons qui ont motivé la société de gestion à rejoindre ses homologues au sein du mandat amLeague, Pierre Sequier, son directeur général, a indiqué que dans la composition de sa clientèle, les institutionnels prenaient désormais une importance croissante, aux côtés des multigérants – alternatifs principalement – et de la gestion privée. Dans ce cadre, Exane AM, qui gère 2,2 milliards d'euros en France pour les 2/3 et le solde dans le reste de l'Europe, entend donner de la visibilité à son fonds "long" investi en actions européennes.

Dans le détail, sa gamme d'OPCVM est surtout composée d'une offre historique de fonds de performance absolue utilisant des techniques de gestion long/short actions, sur des univers spécialisés avec une très faible sensibilité au marché actions. Mais depuis 2011, la société de gestion a franchi un cap en lançant son fonds actions européennes, Exane Equity Select Europe. Compte tenu de l'histoire et des compétences de la maison, la gestion de ce fonds repose sur le travail de 10 gérants-analystes spécialistes de leur secteur et 2 gérants transversaux pour la construction de portefeuille.

Concrètement, à partir de l'indice MSCI Europe, la gestion a découpé ce dernier en treize secteurs pour - sans faire d'allocation d'actifs et déformer la structure de l'indice – opérer au

sein de chaque secteur un libre choix de valeurs générateur d'alpha. En effet, chaque gérant-analyste sélectionne un nombre réduit de valeurs correspondant à ses plus fortes convictions, à travers une approche bottom up. Quant aux gérants "transversaux", ils ont pour responsabilité de les assembler en suivant un processus de gestion rigoureux - en s'assurant, par exemple, d'une neutralité sectorielle mais également en veillant à ce qu'il n'y ait pas de biais géographique marqué résultant du stock-picking des gérants. Enfin, Exane Equity Select Europe est structuré en deux poches complémentaires : une poche principale (poche d'Investissement) composée d'environ 40 valeurs et constituées des convictions fondamentales les plus fortes des 10 experts sectoriels (gérants-analystes), et une poche tactique plus mobile directement fondée sur l'expérience boursière accumulée sur la gestion long/short. Dans le mandat d'amLeague, Exane AM sera naturellement représentée via la poche fondamentale de son portefeuille.

La structure du fonds doit lui permettre de présenter un ratio d'information élevé tout en affichant une tracking error relativement faible – de l'ordre de 3 % à 4 %. Peu représentatives compte tenu de la jeunesse du fonds, ses performances sont néanmoins supérieures à celle de son indice en 2012 - de deux points de pourcentage - et en 2013, - de quatre points de pourcentage.