

OPCVM Invesco AM s'octroie la première place de l'amLeague en actions euro

Belle remontée

► A la force du poignet, Invesco AM s'est hissé, en 2013, de la septième à la première place sur le podium de la compétition amLeague dans le mandat actions euro. La société de gestion décroche également la deuxième position en actions Europe. Ce classement oppose des gérants dans différentes catégories d'investissement, dont les actions euro, les actions Europe, les actions monde et la gestion diversifiée, définies comme des mandats, les sociétés de gestion étant sur un pied d'égalité.

Prime au beta

► Plus qu'en 2012, l'exposition au marché a été payante. Les mandats les plus performants affichent, le plus souvent, des beta supérieurs ou proches de 1. C'est le cas, en actions euro, d'Invesco (beta de 1,02), d'AllianceBernstein (1,03) ou d'ING IM (0,98). Sur la deuxième marche du podium, Roche-Brune AM fait exception avec un beta de 0,82 mais une performance annuelle de 7 points inférieure à celle des gérants d'Invesco. Outre un beta proche du marché, ces derniers génèrent le plus d'alpha parmi les compétiteurs en actions euro. Toutefois, moins de la moitié des compétiteurs arrivent à battre l'indice de référence (l'EuroStoxx net return : +23,7 %). Huit dérogent même un alpha négatif.

Difficile de battre l'indice

► Même constat pour le mandat en actions Europe dans lequel 10 concurrents sur les 23 inscrits réussissent à battre l'indice. Dans cette catégorie, une gestion française est à l'honneur : BNP Paribas IP, grâce à Theam. Le gestionnaire arrive premier devant Invesco et AllianceBernstein et, une fois encore, Roche-Brune. C'est à nouveau la directionnalité qui fait la différence. Hormis Invesco, leur beta est supérieur ou proche de 1. A l'inverse de l'équipe en charge du mandat actions euro, celle responsable de la stratégie actions Europe chez Invesco affiche une exposition au marché moins importante (0,79). Sa volatilité est aussi nettement

Classement des performances des sociétés de gestion dans la compétition amLeague (au 31 décembre 2013)

Actions Europe*

Société de gestion	Performance	Volatilité
BNP Paribas IP	28,06 %	11,99
Invesco AM	27,78 %	10,29
AllianceBernstein	27,77 %	12,9
Roche-Brune AM	27,74 %	11,58
Bestinvest	27,27 %	11,93
Federal Finance	22,67 %	12,64
CM-CIC AM	22,49 %	12,32
ING IM	21,42 %	12,52
bfinance PMI	21,11 %	11,2
Allianz GI	20,94 %	12,77
Swiss Life Asset Managers	19,71 %	8,51
Low Beta_Europe	19,34 %	8,39
Delubac AM	19,30 %	11,3
Dexia AM	19,29 %	12,84
Vivienne Investissement	19,24 %	12,09
Tobam	18,66 %	8,84
Ed. de Rothschild AM	18,46 %	11,39
CCR AM	17,16 %	11,83
Aberdeen AM	16,87 %	11,44
Ossiam Europe Minimum Variance	16,66 %	8,58
Petercam	16,48 %	11,82
La Française AM	16,29 %	12,9
Sycomore AM	14,88 %	13,69

Gestion diversifiée

Société de gestion	Performance	Volatilité
CCR AM	15,84 %	8,01
Vivienne Investissement	13,85 %	8,48
Ecofi Investissements	4,72 %	5,73
La Française AM	4,64 %	7,14
Swiss Life Asset Managers	3,10 %	7,13
Federal Finance	0,94 %	5,46
Sycomore AM	0,38 %	4,68
Allianz GI	-0,05 %	5,62

Actions euro**

Société de gestion	Performance	Volatilité
Invesco AM	38,70 %	15,25
Roche-Brune AM	31,40 %	12,74
AllianceBernstein	29,67 %	15,48
ING IM	27,42 %	14,79
Swiss Life Asset Managers	26,01 %	13,12
Ecofi Investissements	25,54 %	14,26
Federal Finance	24,36 %	13,4
Tobam	24,22 %	9,78
CM-CIC AM	23,51 %	14,44
Allianz GI	21,83 %	14,3
Vivienne Investissement	21,72 %	15,56
Somangest	21,08 %	14,07
CCR AM	21,04 %	15,36
BNP Paribas IP	20,46 %	10,32
Ed. de Rothschild AM	20,24 %	13,32
Petercam	18,32 %	12,74
Dexia AM	15,20 %	13,85
Aberdeen AM	12,23 %	12,17

Actions monde

Société de gestion	Performance	Volatilité
AllianceBernstein	30,24 %	10,28
AllianzGI High Alpha Strategy	24,52 %	10,09
AllianzGI Best Styles Global Strategy	24,10 %	9,54
Petercam	21,42 %	10,15
Ed. de Rothschild AM	21,15 %	9,6
Tobam	20,54 %	9,1
Ecofi Investissements	19,65 %	9,96
ING IM	19,37 %	9,74

Performance depuis le 01/01/13

*Valeurs incluses dans l'indice Stoxx 600

**Valeurs incluses dans l'indice EuroStoxx

Source : amLeague

moins élevée (10,3). C'est dans sa capacité à générer de l'alpha qu'elle fait la différence. Invesco arrive encore numéro 1 sur la base de ce seul critère.

Performance irrégulière

► Si les gérants ont du mal à faire mieux que leur benchmark en actions euro et Europe, c'est encore plus vrai sur un univers global. Seuls 4 sur 12 y parviennent. AllianceBernstein décroche

la première place avec un beta de 1 et la génération d'alpha la plus élevée. En gestion diversifiée, le palmarès est totalement revisité avec CCR AM en tête du mandat avant Vivienne Investissements et Ecofi Investissements (numéro un en 2012). Numéro 2 l'année précédente dans cette catégorie, Allianz GI est la lanterne rouge en 2013 avec une performance négative, soulignant la difficulté à délivrer une performance régulière dans la durée.