

Alpha League Table 2021

Le classement de référence basé sur l'Alpha

Développé depuis 2005 par EuroPerformance (SIX depuis 2016), l'Alpha League Table est le classement de référence des sociétés de gestion fondé sur une véritable mesure de la performance corrigée du risque, « l'Alpha ». Ce classement récompense les meilleures sociétés de gestion pour la capacité de leur gestion « Actions » à générer de l'alpha.



Le classement est élaboré à partir du Style Analytics EuroPerformance. En s'appuyant sur l'état de l'art, notre étude apporte des éléments de réponses avec une véritable mesure de la performance corrigée du risque (alpha), une prise en compte des risques extrêmes et de la persistance de la surperformance.

Grandeur arithmétique absolue qui ne dépend d'aucune catégorie, les alphas sont comparables entre eux. L'Alpha League Table compare les sociétés de gestion sur leur capacité à délivrer des alphas positifs. Les meilleurs de l'Alpha League Table sont les meilleurs fournisseurs d'alpha, c'est-à-dire les sociétés de gestion qui offrent un bon compromis entre valeur des alphas produits et leur fréquence.

L'édition 2021, calculée sur l'année 2020 présente des résultats très encourageants pour la gestion active, en dépit des turbulences rencontrées que ce soit la pandémie mondiale ou l'incertitude des élections présidentielles américaines, sans oublier les nombreuses tensions exacerbées en Europe et en Asie. La prévalence des actions Européennes ne se dément pas. Cette partie du globe, représentant plus des deux tiers des fonds gagnants, enregistre une baisse des alphas suite aux aléas rencontrés précédemment. Autre point marquant de cette édition, les fonds intégrant des critères ESG dans leur processus de gestion sont de plus en plus nombreux à se distinguer, voire à se démarquer en tête du classement. Si certains lauréats étaient déjà pionniers en la matière, ils sont désormais rejoints par de

nombreux acteurs aidés en cela par l'entrée en application du règlement SFDR qui définit désormais les contours de l'investissement ESG au niveau européen.

Les résultats de cette année présentent une certaine stabilité. Les 28 sociétés de gestion figurant au palmarès présentent un alpha moyen en légère baisse de 10bps pour se fixer à 1,33%. La fréquence résiste mieux en gagnant 57bps pour s'établir à 25,79%.

L'Alpha League est également un label qui permet aux 28 sociétés françaises retenues pour ce classement de promouvoir leur savoir-faire. Nous avons l'ambition que cette synthèse reste la référence pour le classement des sociétés de gestion.

Bonne lecture !

Julia Kostova
Data Analyst SIX

Mui-Ling Beaugé
Data Analyst SIX

Philippe Hellinger
Head Funds Data France SIX

2021	Fréquence d'Alpha	Alpha Moyen
France	25,79%	1,33%
Europe	31,47%	1,77%

Source : Style Analytics à la date du 11 Décembre 2020

Résultats

Classement	ENTITE DE GESTION	Fréquence	Alpha Moyen	Note
1	FINANCIERE DE L'ECHIQUIER	51,56%	2,68%	1,38%
2	COMGEST SA	64,58%	1,92%	1,24%
3	ECOFI INVESTISSEMENTS	35,07%	2,37%	0,76%
4	SMA GESTION	45,24%	1,53%	0,65%
5	OFI ASSET MANAGEMENT	39,72%	1,15%	0,48%
6	AG2R LA MONDIALE GESTION D ACTIFS	39,44%	1,11%	0,43%
7	ROTHSCHILD & CO ASSET MANAGEMENT EUROPE	17,98%	2,37%	0,42%
8	AXA INVESTMENT MANAGERS	31,58%	1,26%	0,40%
9	COVEA FINANCE SASU	36,38%	1,02%	0,39%
10	BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT	22,67%	1,55%	0,35%
11	ODDO BHF ASSET MANAGEMENT	27,63%	1,28%	0,34%
12	PALATINE ASSET MANAGEMENT	19,29%	1,70%	0,34%
13	CREDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT	21,37%	1,43%	0,31%
14	EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT SA	17,78%	1,67%	0,30%
15	HSBC GLOBAL AM	26,87%	1,02%	0,29%
16	MANDARINE GESTION	16,82%	1,78%	0,26%
17	TOCQUEVILLE FINANCE SA	18,02%	1,06%	0,26%
18	DNCA FINANCE	19,47%	1,28%	0,25%
19	LA BANQUE POSTALE ASSET MANAGEMENT	22,53%	1,01%	0,24%
20	GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	24,56%	1,01%	0,22%
21	LAZARD FRERES GESTION SAS	20,42%	1,02%	0,21%
22	DUBLY TRANSATLANTIQUE GESTION	21,67%	1,05%	0,21%
23	CHOLET DUPONT ASSET MANAGEMENT	26,19%	0,61%	0,18%
24	SAINT OLIVE GESTION	16,02%	1,06%	0,16%
25	AVIVA INVESTORS France	15,58%	0,94%	0,16%



Analyse du Top 10

La méthodologie utilisée pour l'Alpha League Table (ALT) permet de classer et primer les sociétés de gestion qui ont généré un alpha positif pendant la période analysée et qui ont une gamme de fonds actions étendue.

A fin 2020, le nombre de sociétés de gestion a bondi à 680¹ pour un encours total de 2 067 Mds d'euro. Cette évolution du nombre de maisons de gestion s'explique dans une moindre mesure par un effet « Brexit », mais surtout par la création toujours plus importante de structures investissant dans du « non cotés » (immobilier, capital investissement,...). Au sein de la base EuroPerformance, 299 gestionnaires ont une gamme de fonds actions, soit une baisse de 31 sociétés par rapport à l'an dernier. Et 28 sociétés de gestion d'actifs ont obtenu une note, soit un nombre légèrement supérieur au palmarès 2020.

Cette année, la structure du Top 10 s'est rééquilibrée avec 4 gestionnaires indépendants, 4 assureurs et 2 filiales de banque. La moitié du classement est renouvelée avec une arrivée particulièrement remarquée d'Ecofi Investissements directement sur le podium. De surcroît, les nouveaux entrants ne démeritent pas non plus comme OFI Asset Management et Covéa Finance SASU qui font également leur première apparition dans les lauréats, tandis qu'AXA Investment Managers et BNP Paribas Asset Management font leur retour.

Dans cette édition, les maisons de gestion ressortent avec 209 fonds gagnants, contre 211 fonds gagnants l'an passé. La tendance est donc à la stabilisation malgré les nombreuses incertitudes traversées en 2020. Les fonds sélectionnés représentent sensiblement la même répartition en terme de zone géographique que l'an dernier. Les actions Européennes dominent toujours le classement.

Malgré les turbulences qui ont emmaillé l'année, la population gagnante se concentre davantage dans le Top 10 passant de 69 à 91 fonds, tout en maintenant un alpha en légère baisse avec 1,45%. L'univers des catégories reste sensiblement le même avec des disparités dans les alphas dégagés avec notamment une explosion des Actions Chine, qui bien qu'ayant peu de représentants viennent culminer à 4,67% d'alpha moyen. Avec ce contexte challengeant, 2 autres catégories brillent

particulièrement avec des alphas élevés : les Actions Europe hors Royaume-Uni avec 3,37% et les Actions Sectoriels Monde avec 3,15%.

Les valeurs européennes représentent donc le plus important contingent de fonds gagnants. Toutefois, les fonds en dehors de ces catégories se démarquent davantage : un fonds Actions Chine, BNP China Equity, qui domine le classement avec 7,46% d'alpha moyen sur l'année. Viennent ensuite des fonds sectoriels : le fonds Actions Sectoriels Monde, Echiquier Luxury, qui se distingue avec 4,93% d'alpha moyen et le fonds Actions Sectoriels Zone Euro R-CO Thematic Silver Plus avec un alpha moyen de 4,39% qui de surcroît répond aux critères ESG. Comme l'an passé, sur les 10 premiers meilleurs alphas du classement la Financière de l'Echiquier a 4 représentants.

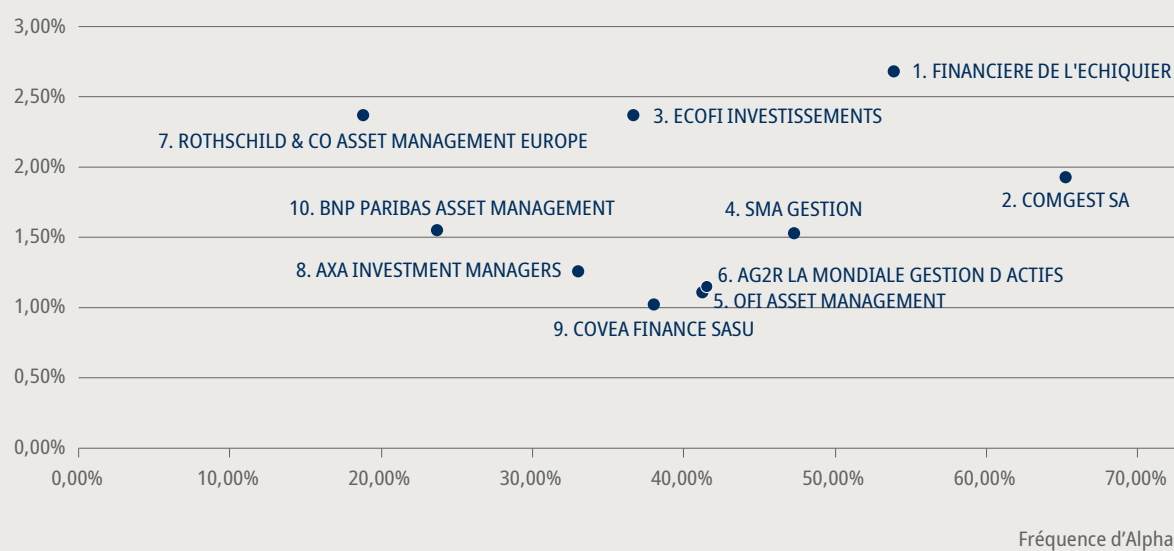
Par ailleurs, la réglementation SFDR a été un tremplin dans la progression phénoménale du nombre de fonds ESG. Les deux tiers des fonds gagnants du Top 10 sont identifiés comme des investissements éthiques contre 12 l'an dernier. Toutes les sociétés gagnantes ont des fonds labellisés ESG dégageant des alphas constants sur toute l'année et pour certains, des alphas parmi les plus élevés comme Ecofi Trajectoires Durables qui atteint 3,89% d'alpha moyen et Echiquier Agenor SRI Mid Cap Europe qui génère 3,55% d'alpha moyen.

Les autres catégories de fonds sont peu représentées tout en annonçant des alphas moyens en général assez élevés. Comgest se distingue toujours par sa gamme élargie, tout comme BNP Paribas Asset Management qui à eux deux contribuent à la diversité des investissements constatés.

¹ Source : AFG, Panorama du marché français de la gestion pour compte de tiers, Mars 2021

France Alpha League Table 2021

Moyenne d'Alpha



1^{ère} FINANCIÈRE DE L'ECHIQUIER

Pour le 30^{ème} anniversaire de sa création, la Financière de l'Echiquier est couronnée pour la 3^{ème} année consécutive. En effet, la société de gestion fait partie du Top 10 du classement depuis cinq ans. Le stock picker français brille de nouveau avec l'alpha moyen le plus élevé de ce palmarès, 2,68% et la 2^{ème} meilleure fréquence du classement, 51,56%. Le contexte de la crise sanitaire liée à la COVID-19 a affecté l'alpha moyen de la société de gestion qui voit baisser sa valeur de 158bps par rapport à la précédente édition du prix. Néanmoins, la fréquence s'améliore par rapport à l'an dernier ce qui indique une génération d'alpha plus constante sur la période étudiée et démontre la résilience de la société de gestion face au choc exogène subi par les marchés. Par ailleurs, le nombre de fonds gagnants augmente de 3 produits d'investissement et s'établit à 10. Parmi eux, 5 sur les 10 fonds gagnants se démarquent avec une génération d'alpha toute l'année. Lors de la dernière édition, les Actions Europe ont dominé la gamme des fonds gagnants. Cette année, la sélection se complète

de deux fonds Sectoriels Monde et un fonds Amérique du Nord. Ainsi, le fonds Echiquier Luxury se distingue par le meilleur alpha de la sélection, 4,93%. Promoteur de longue date de la gestion ESG, le stock picker continue de faire croître ses encours respectant les critères des investissements responsables à 92%. En effet, 9 sur les 10 fonds gagnants ont fait l'objet d'une analyse extra-financière approfondie. Les véhicules Actions Europe restent la zone géographique la plus représentée du palmarès de cette édition. Les résultats témoignent de la capacité de la maison de gestion à générer de l'alpha même en période de marchés affectés par la crise sanitaire. Dans cette catégorie, les fonds petites et moyennes capitalisations se démarquent de nouveau avec les meilleurs alphas. Ainsi, dans cette zone géographique, le produit d'investissement à la fois éthique et petites & moyennes capitalisations, Echiquier Agenor SRI Mid Cap Europe, s'illustre par l'alpha le plus élevé avec 3,55%. **Cette année, la Financière de l'Echiquier obtient une note globale de 1,38%.**

Libellé	Catégorie analyse	Alpha	R ²	Fréquence de gain	Exposant de Hurst	VaR 99%
Echiquier USA	Actions Amérique du Nord	0,13	0,91	45,51	0,49	10,24
Echiquier Impact Sicav - Echiquier Positive Impact Europe	Actions Europe	2,07	0,95	53,21	0,59	11,67
Echiquier Sicav – Echiquier Agenor SRI Mid Cap Europe	Actions Europe	2,89	0,91	56,41	0,51	11,31
Echiquier Sicav – Echiquier Entrepreneurs	Actions Europe	3,75	0,85	54,49	0,52	11,25
Echiquier Sicav – Echiquier Major SRI Growth Europe	Actions Europe	2,14	0,96	51,92	0,53	12,25
Tremplin PME M	Actions Europe	1,73	0,85	53,85	0,5	12,22
UFF Valeurs PME	Actions Europe	2,15	0,8	49,36	0,49	11,79
Echiquier Sicav – Echiquier World Next Leaders	Actions Internationales	8,23	0,79	59,62	0,56	8,31
Echiquier Luxury	Sectoriels Monde	7,09	0,7	50,64	0,55	8,87
Echiquier Robotics	Sectoriels Monde	3,56	0,75	51,28	0,56	9,1

Source : Europerformance Style Analytics (<http://sa.europerformance.fr>)-données au 11/12/2020

2^{ème} COMGEST SA

Dans le Top 3 depuis dix ans, Comgest SA, conserve sa 2^{ème} position dans cette nouvelle édition de l'Alpha League Table. Depuis trois ans, la société de gestion continue à améliorer sa fréquence moyenne qui atteint cette année 64,58%. Ainsi, 9 sur les 13 fonds gagnants ont généré de l'alpha tout au long de l'année. Néanmoins, la maison de gestion voit son alpha moyen baisser de 28bps et s'établir à 1,92%. Ainsi, la diversification géographique, couplée à l'excellente performance des valeurs « croissance » en 2020 restent un atout pour le gestionnaire. Faisant partie de sa philosophie de gestion, la société de gestion applique une analyse extra-financière rigoureuse à l'ensemble de sa gamme de produits d'investissement. En effet, l'approche liée à l'intégration des critères ESG contribue positivement à la croissance des entreprises sur le long terme. En appui de sa stratégie active, la diversification, les valeurs

« croissance » et l'analyse ESG permettent à la maison de gestion de se placer en 3^{ème} position en terme d'alpha moyen dans le classement. Même si la sélection reste bien diversifiée au niveau des zones géographiques, elle perd un fonds Inde, un fonds Chine, deux fonds Asie hors Japon gérés par les filiales de Comgest et un fonds Europe. Ainsi, le nombre de fonds gagnants diminue et passe à 13 fonds. A contrario, la gamme des fonds gagnants est renforcée par deux véhicules qui s'illustrent avec les meilleurs alphas de la sélection. Ainsi, Comgest Growth Europe ex UK affiche un alpha de 3,37% et Comgest Growth EAFE, un fonds Actions Internationales, se positionne en 2^{ème} place avec un alpha de 3,17%. **Sur la période analysée, Comgest SA affiche une note de 1,24%.**

Libellé	Catégorie analyse	Alpha	R ²	Fréquence de gain	Exposant de Hurst	VaR 99%
Comgest Growth America Fund	Actions Amérique du Nord	2,4	0,93	50,64	0,54	9,3
Comgest Growth Asia	Actions Asie	1,85	0,87	54,49	0,51	7,74
Comgest Growth Latin America	Actions Emergentes Am. Latine	0,68	0,93	54,49	0,55	14,25
Comgest Growth Europe Ex Switzerland	Actions Europe	4,27	0,86	56,41	0,53	11,21
Comgest Growth Europe Fund	Actions Europe	3,51	0,93	55,13	0,51	10,67
Comgest Growth Europe S	Actions Europe	3,11	0,94	61,54	0,48	10,31
Comgest Growth Eurp Opportunities	Actions Europe	2,73	0,89	58,97	0,58	13,62
Renaissance Europe	Actions Europe	3,06	0,93	54,49	0,51	10,83
Comgest Growth Europe Ex Uk	Actions Europe Hors Royaume-Uni	5,06	0,9	54,49	0,51	10,32
Comgest Growth Japan	Actions Japon	4,08	0,91	54,49	0,56	8,96
Comgest Growth EAFE	Actions Internationales	2,88	0,69	50,64	0,44	8,3
Comgest Growth World	Actions Internationales	2,72	0,85	48,72	0,5	7,24
Comgest Monde	Actions Internationales	1,74	0,87	48,72	0,5	6,89

Source : Europerformance Style Analytics (<http://sa.europerformance.fr>)-données au 11/12/2020

3^{ème} ECOFI INVESTISSEMENTS

La société de gestion d'actifs du Groupe Crédit Coopératif est propulsée à la 3^{ème} place après un fort bond de 14 rangs. En effet, Ecofi Investissements se distingue avec une amélioration exceptionnelle aussi bien de sa fréquence que de son alpha moyen. Ainsi, sa fréquence s'élève à 35,07%, et son alpha représente le 2^{ème} meilleur alpha du classement avec 2,37%, soit une hausse de 167bps. Le nombre de fonds gagnants augmente également passant de 5 à 7 fonds avec les performances d'un fonds Actions Zone Euro et d'un véhicule Actions Internationales. Par ailleurs, les fonds gagnants ont une bonne couverture de la zone

Euro et témoignent de la capacité du gestionnaire d'actifs de bénéficier du rebond de ce marché. Désormais, toute la gamme de la maison de gestion est gérée en intégrant les critères socialement responsable. Un véhicule Actions Zone Euro, Ecofi Trajectoires Durables, s'illustre avec le meilleur alpha, soit 3,89%, et par une génération d'alpha toute l'année. Ce produit d'investissement est suivi par le fonds Performance Environnement, spécialisé « environnement » de la zone Europe, avec un alpha de 3,28%.

Lors de cette édition du prix, Ecofi Investissements atteint un score de 0,76%.

Libellé	Catégorie analyse	Alpha	R ²	Fréquence de gain	Exposant de Hurst	VaR 99%
Ecofi Actions US (*)	Actions Internationales	-1,2	0,81	50	0,55	11,54
Ecofi Enjeux Futurs (*)	Actions Internationales	-1,26	0,93	45,51	0,52	11,25
Ecofi Actions Rendement Euro (*)	Actions Zone Euro	-3,63	0,97	43,59	0,56	19,27
Ecofi Optim Variance (*)	Actions Zone Euro	-3,13	0,89	46,15	0,52	11,05
Ecofi Trajectoires Durables	Actions Zone Euro	5,47	0,91	53,85	0,54	13,32
Epargne Ethique Actions	Actions Zone Euro	0,42	0,99	50,64	0,5	15,57

(*) fonds ayant généré de l'alpha sur la période de l'ALT

Source : Europerformance Style Analytics (<http://sa.europerformance.fr>)-données au 11/12/2020

4^{ème} SMA GESTION

Depuis huit ans dans le Top 10, SMA Gestion a su se maintenir à la 4^{ème} position lors de cette nouvelle édition de l'Alpha League Table. La société de gestion de l'assureur participe au mouvement général d'amélioration de la fréquence. En effet, celle-ci augmente et se stabilise à 45,24% cette année. En raison du contexte globalement difficile lié à la crise sanitaire, l'alpha du gestionnaire d'actifs baisse légèrement de 38bps pour se positionner à 1,53%. Partisane d'une politique d'intégration d'ESG dans le processus d'investissement depuis fin 2018, 98% des encours gérés et conseillés de la société de gestion sont actuellement soumis à une analyse extra-financière. Ainsi, 3 sur les 4 fonds gagnants respectent les critères ESG dans

leur politique d'investissement. Bénéficiant d'une forte expertise dans les valeurs européennes et plus précisément celles de la zone Euro, la société de gestion voit le véhicule BATI Valeurs Europe dégager le meilleur alpha parmi les fonds gagnants de sa gamme avec 2,92%. Ce produit d'investissement se distingue avec le meilleur alpha pour la 6^{ème} année consécutive mais aussi par une régularité de sa fréquence moyenne au long des années. Lors de cette édition du prix, la sélection des fonds s'enrichit d'un fonds de fonds multigestion Pays Emergents BATI Entreprendre Emergents.

La société de gestion de l'assureur obtient une note de 0,65%.

Libellé	Catégorie analyse	Alpha	R ²	Fréquence de gain	Exposant de Hurst	VaR 99%
Bati Entreprendre Emergents	Actions Emergentes	1,35	0,93	53,85	0,47	8,24
Bati Valeurs Europe	Actions Europe	3,19	0,96	51,92	0,41	14,63
Bati Actions Investissement	Actions Zone Euro	0,88	0,94	48,08	0,5	13,21
Bati Actions Investissement PEA	Actions Zone Euro	0,98	0,94	48,72	0,49	13,54

Source : Europerformance Style Analytics (<http://sa.europerformance.fr>)-données au 11/12/2020

5^{ème} OFI ASSET MANAGEMENT

Présente dans le classement depuis plusieurs années, OFI Asset Management progresse notablement à la 5^{ème} place de ce palmarès. Au 14^{ème} rang l'an dernier, la société de gestion intègre le Top 10 du classement pour la première fois lors de cette nouvelle édition du prix. Malgré le contexte difficile, la maison de gestion a amélioré à la fois sa fréquence et son alpha moyen. Le gestionnaire d'actifs possède la 4^{ème} meilleure fréquence du classement avec 39,72%. Son alpha est constant par rapport à l'an passé et s'établit à 1,15%. Tandis que la gamme de fonds gagnants reste stable en terme de nombre, un fonds Actions Zone Euro, un fonds Actions

Chine et un fonds Actions France font leur entrée dans la sélection. Par ailleurs, les fonds gagnants se concentrent autour du marché européen ce qui confirme l'expertise d'OFI Asset Management dans cette zone géographique. Engagé dans l'investissement responsable depuis 25 ans, la société de gestion s'illustre avec 7 fonds gagnants respectant les critères extra-financiers. Le produit d'investissement, à la fois zone Europe et éthique, OFI RS Equity Climate Change se distingue avec le meilleur alpha de la gamme, 2,05%.

Lors de cette édition du prix, OFI Asset Management affiche un score de 0,48%.

Libellé	Catégorie analyse	Alpha	R ²	Fréquence de gain	Exposant de Hurst	VaR 99%
OFI Ming	Actions Chine	4,19	0,9	48,72	0,52	6,91
MAIF Impact Social	Actions Europe	1,25	0,92	50,64	0,5	13,66
MAIF France Sélection	Actions France	2,66	0,81	48,72	0,42	20,23
OFI Actions PME-ETI	Actions France	0,36	0,74	50,64	0,56	12,34
OFI RS France Equity (*)	Actions France	-0,51	0,98	52,56	0,5	16,99
MACIF Croissance Durable & Solidaire	Actions Zone Euro	1,06	0,99	48,08	0,5	15,51
MAIF Croissance Durable	Actions Zone Euro	1,81	0,99	51,92	0,49	15,7
OFI Financial Investment – RS Euro Equity	Actions Zone Euro	0,95	0,79	51,28	0,37	15,76
OFI Financial Investment – RS Euro Equity Smart Beta	Actions Zone Euro	2,09	0,97	48,08	0,48	15,69
OFI RS Equity Climate Change	Sectoriels Europe	2,94	0,97	55,77	0,55	12,29

(*) fonds ayant généré de l'alpha sur la période de l'ALT

Source : Europerformance Style Analytics (<http://sa.europerformance.fr>)-données au 11/12/2020

6^{ème} AG2R LA MONDIALE GESTION D'ACTIFS

Depuis son entrée dans le classement il y a quatre ans, la société de gestion de l'assureur ne cesse de gravir les marches de l'Alpha League Table. Au 9^{ème} rang l'an passé, le gestionnaire d'actifs décroche la 6^{ème} place pour cette édition. La société de gestion remonte dans le classement même si elle a vu sa fréquence et son alpha baisser légèrement par rapport à l'an dernier. Ainsi, la fréquence s'établit à 39,44% et l'alpha est de 1,11%. En perdant un fonds Actions Internationales, la sélection des fonds gagnants se recentre sur le marché européen,

passant ainsi à 3 fonds. Forte de 20 ans d'expérience dans les investissements responsables et répondant aux exigences de sa clientèle, la maison de gestion applique l'analyse extra-financière à sa gamme de fonds. Ainsi, les fonds, ALM Actions Zone Euro ISR et ALM Actions Europe ISR se distinguent respectivement avec un alpha de 1,33% et 0,99% en générant de l'alpha toute l'année.

Pour cette édition 2021, la société de gestion de l'assureur obtient la note de 0,43%.

7^{ème} ROTHSCILD & CO ASSET MANAGEMENT EUROPE

Apparu pour la première fois dans l'Alpha League Table en 2018, Rothschild & CO Asset Management Europe conforte sa place pour la 4^{ème} année consécutive dans le Top 10. L'asset manager se hisse au 7^{ème} rang concédant une place pour cette nouvelle édition. Celui-ci montre encore cette année qu'il continue à faire croître son alpha. Dans sa gamme, 5 fonds ressortent gagnants, couvrant toutes les zones géographiques, tels que les Actions Amérique du Nord avec MM Composition Amérique pour 1,48% d'alpha mais aussi les marchés émergents avec R-CO Opal Emergents pour 0,79% d'alpha. Le placement R-CO Conviction France, qui avait apporté de fortes performances avec 2,39% d'alpha pendant l'édition 2020, laisse la place de 1^{er} contributeur d'alpha à R-CO Thematic Silver Plus avec 4,39%. Rothschild & CO Asset Management tire en effet profit de la thématique de ce

fonds dans le secteur de la santé et de la démographie. Cette stratégie fructueuse lui avait déjà permis l'année dernière d'obtenir un alpha moyen de 3,44%. Lors de cette édition, la société de gestion réalise avec ce véhicule d'investissement le troisième meilleur alpha et le meilleur alpha sur les fonds sectoriels de la zone Euro. Par ailleurs, les fonds ESG ont réalisé un alpha moyen sur les fonds gagnants de 3,88%. Nous retrouvons parmi eux les fonds R-Co Thematic Silver, R-Co Conviction France et R-Co 4Change Human Values.

Le gestionnaire termine avec une fréquence moyenne de 17,98% et génère le deuxième meilleur alpha moyen avec 2,37%, ex aequo avec le 3^{ème} lauréat.

Rothschild & CO Asset Management finit avec un score de 0,42%.

8^{ème} AXA INVESTMENT MANAGERS

AXA Investment Managers fait son grand retour pour cette édition 2021 de l'Alpha League Table en se positionnant directement en 8^{ème} place. L'assureur était auparavant présent dans le Top 10 des éditions 2013 à 2015. Ce retour dans le palmarès met fin à une période de pause avec 1,26% d'alpha moyen. Ce résultat a été réalisé avec une gamme de 7 fonds gagnants. Parmi eux, 5 véhicules assurent un alpha toute l'année. L'assureur dispose de 530 Milliards d'euros d'actifs sous gestion appliquant les critères ESG et en fait une réelle priorité. Nous retrouvons d'ailleurs 4 fonds gagnants engagés dans un investissement responsable, générant un alpha moyen de 0,96%. Son expertise et son expérience sur le marché ont été une stratégie gagnante et ce, depuis plusieurs années. L'assureur continue ainsi à investir dans

son cœur de métier : les marchés d'actions domestiques. En renforcement de ses zones géographiques favorites enveloppant la zone Euro et l'Europe, AXA Investment Managers nous présente un bel exemple de régularité dans la production d'alpha sur toute l'année. Par ailleurs, AXA France Opportunités affiche un alpha de 1,28%. Et AWF Framlington Switzerland, seul fonds Actions Suisse présent dans le palmarès, a réalisé un alpha moyen de 2,40%, une réussite pour ce placement qui, en 2020 permettait déjà à l'assureur de contribuer à hauteur de 2,75% à l'alpha moyen.

AXA Investment Managers délivre une fréquence de 31,58% contre 24,76% l'an passé.

La note finale de l'assureur est de 0,40%.

9^{ème} COVEA FINANCE SASU

Réunissant les critères d'éligibilité à l'Alpha League Table, COVEA FINANCE SASU s'impose avec une entrée spectaculaire dans le classement et intègre pour la toute première fois le Top 10 en se plaçant directement en 9^{ème} position, la plus forte progression avec 16 places gagnées. L'assureur conforte sa place avec 9 fonds gagnants dont 4 affichent une homogénéité de leurs alphas durant l'année 2020. Se sont illustrés notamment les placements COVEA Perspective Entreprises, Actions France avec un alpha moyen de 2,38% ainsi que COVEA Actions Amérique Mid Cap avec 1,20%. Ces deux fonds de petites et moyennes capitalisations enregistrent une forte hausse d'alpha : +144bps pour le premier et +115bps pour le second. De

plus, le fonds COVEA Actions Europe hors euro affiche également un alpha de 1,35% avec une variation positive de 68bps. Puis, le fonds éthique COVEA Actions Monde se distingue avec un alpha de 1,11% en progression de 91bps. Ce dernier reste un levier primordial pour cet assureur qui met au cœur de ses démarches l'engagement auprès des entreprises, la transition énergétique et le climat. COVEA Finance SASU termine avec une fréquence moyenne de 36,38% soit la meilleure progression du classement. La réunion de toutes ces variations positives constitue un atout indéniable à l'assureur dans la production d'un alpha moyen de 1,02%.

Il obtient la note finale de 0,39%.

10^{ème} BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT

A la 10^{ème} place, le grand réseau bancaire BNP Paribas Asset Management accède au Top 10 en présentant une large gamme de fonds qui s'étend de la France à l'international en passant par l'Europe et le sectoriel. La banque auparavant présente dans l'Alpha League Table des éditions 2014 et 2015 marque cette année son retour dans le classement avec 22 fonds gagnants. Parmi ces fonds, 73% sont des placements responsables principalement axés sur la neutralité carbone en produisant 1,04% d'alpha moyen. A contre-courant des autres lauréats, BNP Paribas Asset Management a misé sur une sélection ingénieuse de titres chinois avec le fonds BNP Paribas China Equity, seul fonds gagnant de cette catégorie dans la gamme de la société de gestion. Ce fonds profite ainsi de la croissance macro-économique de la Chine qui lui permet de générer un alpha largement supérieur jusqu'à atteindre

7,46%, contre 2,36% l'an passé, soit un excess return multiplié par 3 en un an. Le record généré par ce véhicule d'investissement le propulse premier toutes catégories confondues. Par ailleurs, un fonds sectoriel Monde investi dans les nouvelles technologies de pointe, BNP PARIBAS Disruptive Technology, réalise la 2^{ème} performance de la gamme avec un alpha moyen 2,32%, et une croissance de 105bps par rapport à l'an dernier. Le fonds Actions Zone Euro, BNP PARIBAS Valeur Euro, a également tiré son épingle du jeu en générant un alpha moyen de 1,43%. La combinaison de ces trois placements phares permettent à la banque de justifier sa place dans le classement avec une fréquence moyenne de 22,67%.

BNP Paribas Asset Management clôt ce classement avec un alpha moyen de 1,55% et apporte une note de 0,35%.

La population sélectionnée

Au sein de la base EuroPerformance, les sociétés ou regroupements de sociétés de gestion, disposant d'un agrément en France et exerçant l'activité de gérant d'actifs sur la classe « actions », sont au nombre de 299 (à la date du 11 décembre 2020 - date des calculs). Elles gèrent 998 parts d'OPCVM dans la classe « actions ».

948 parts de fonds sont analysées dans le Style Analytics (i.e., parmi les 998 parts commercialisées en France, celles ayant un R² suffisant).

249 parts de fonds ont un alpha positif (26% des fonds analysés)

699 parts de fonds ont un alpha négatif (74% des fonds analysés)

L'échantillon ainsi constitué pour l'Alpha League Table couvre près de 95% de la gestion active de la classe « actions » en France. Cette couverture et la méthode utilisée donne à l'Alpha League Table la représentativité et la robustesse requises à un classement de référence.

Analyse du Classement

Cette année, le nombre de sociétés de gestion intégrant le classement est resté stable avec une société supplémentaire pour atteindre 28. L'année pleine de soubresauts n'a finalement pas eu d'impacts sur le nombre de gestionnaires créateurs d'alpha.

Le classement est plus équilibré cette année. Habituellement dominé par les gestionnaires indépendants avec 14 représentants, seuls 4 d'entre eux se placent dans le Top 10 tandis que les filiales d'assureurs font jeu égal avec 4 lauréats sur 6 sociétés classées. Et enfin, les filiales de banques ont 8 représentants dont 2 dans les lauréats.

Le classement est renouvelé cette année avec cinq entrants dont une filiale de banque, **Société Générale Gestion** (27^{ème}) qui fait son retour dans le classement. 4 gestionnaires d'actifs intègrent le palmarès: **Amundi** (28^{ème}), **CPR Asset Management** (26^{ème}) et l'entrée de **Cholet Dupont Asset Management** (23^{ème}) et celle plus remarquée de **Tocqueville Finance** (17^{ème}). Par ailleurs, 4 sociétés sortent du palmarès, dont une filiale d'assureur, 1 asset manager et 2 filiales de banque.

Les alphas ont encore été difficiles à obtenir cette année, avec un environnement économique très mouvementé. Seules 17 catégories ont généré un alpha positif sur la période, soit 2 en moins par rapport à l'année dernière. Le marché européen domine toujours les débats, représentant quasiment les deux tiers des fonds du classement. A contrario, les fonds ayant obtenu les plus importants alpha moyens de l'année sont des fonds de niche comme le fonds BNPP China Equity qui caracole en tête avec 7,46% d'alpha moyen suivi de deux fonds sectoriels, Echiquier Luxury, 4,93% et R-CO Thematic Silver Plus, 4,39%.

Les asset managers indépendants représentent cette année 50% des sociétés retenues pour le classement. Malgré 4 nouveaux entrants, la fréquence décroît passant de 28,02% à 32,13%, tout en fournissant le meilleur alpha

en légère baisse de 33bps par rapport à l'an dernier. Le podium est toujours tréuré par les indéboulonnables **Financière de l'Echiquier** et **Comgest** respectivement premier et deuxième. Certains lauréats historiques quittent le Top 10, mais se maintiennent dans le classement. Les plus belles progressions sont à mettre au crédit de **COVEA Finance SASU** qui intègre les lauréats en passant de la 26^{ème} à la 9^{ème} place du palmarès et **OFI Asset Management** qui passe de la 14^{ème} place à la 7^{ème}.

Les filiales des assureurs bien qu'en légère baisse avec une société en moins dans le classement, montrent un beau visage avec 4 lauréats dans le Top 10 cette année ! **SMA Gestion** consolide sa 4^{ème} place et **AG2R La Mondiale Gestion d'Actifs** (6^{ème}) confirme les bonnes stratégies aperçues les années précédentes en progressant de 3 rangs. Deux sociétés font leur entrée dans ce Top 10 : **AXA Investment Managers** (8^{ème}) avec un retour remarqué parmi les lauréats, et **Covéa Finance SASU** (9^{ème}) qui fait sa première apparition parmi les primés. Les filiales d'assureurs obtiennent la meilleure fréquence d'alpha avec 32,13% contre 26,08% l'an dernier, une belle progression. Toutefois, l'alpha moyen perd 16bps pour atteindre à 1,14%.

Les filiales de banques voient leurs efforts récompensés avec l'arrivée de deux lauréats dans le Top 10. **Ecofi Investissements** (3^{ème}) s'illustre particulièrement en gagnant 14 places mais surtout en décrochant son premier podium depuis la création du prix. Et **BNP Paribas Asset Management** (10^{ème}) signe son retour parmi les gagnants avec une belle progression de 9 rangs dans le classement. **Palatine Asset Management** (12^{ème}) et **Crédit Mutuel Asset management** (13^{ème}) sont aux portes du Top 10 et se manifestent comme de bons challengers pour les futures éditions aux vues de leur progression régulière ces dernières années. Ces deux locomotives ont permis d'atteindre une fréquence d'alpha de 24,21% cette année contre 17,50% et une belle progression d'alpha moyen de 32bps pour se fixer à 1,45%

	Fréquence d'Alpha	Moyenne d'alpha
Asset Manager	28,02%	1,49%
Assurance	32,13%	1,14%
Banque	24,21%	1,45%

Analyse des Fonds Alpha

Répartition des fonds alpha par zone d'investissement

Cette édition de l'Alpha League Table voit le nombre de fonds ayant un alpha positif diminuer de 2 produits d'investissement. Ainsi, 209 fonds affichant un alpha positif participent au classement et se disputent le meilleur résultat. De même, cette tendance de stabilité des catégories est observable sur les grands ensembles de zones géographiques. La crise sanitaire liée à la COVID-19 a frappé de plein fouet les marchés dans leur ensemble dès le début de l'année 2020. Les banques centrales, ainsi que les gouvernements nationaux ont répondu à ce défi par des mesures qui ont rassuré les investisseurs. Fin mars 2020, le G20 a annoncé une aide de 5 000 milliards de dollars pour soutenir l'économie mondiale dans la lutte contre les effets désastreux de la pandémie. Malgré ce contexte difficile, les sociétés de gestion de ce palmarès ont su protéger leurs portefeuilles. Elles ont réussi à profiter du rebond des marchés et à générer de l'alpha positif. Ainsi, 22 nouveaux fonds font leur entrée dans la population du Top 10. Par ailleurs, les stratégies européennes dominent encore le classement et représentent 64% des fonds gagnants.

La dynamique générale de vase communicant est constatée au sein des valeurs européennes. Ainsi, le contexte lié à la crise sanitaire n'a pas épargné les **Actions Europe** qui perdent 14 véhicules. Néanmoins, cette catégorie représente toujours une forte proportion des fonds gagnants avec 23% de la population totale. De plus, au sein du Top 10, ces produits d'investissement sont les plus nombreux avec 24 fonds. Par ailleurs, la sélection des **Actions Zone Euro** s'enrichit avec 14 véhicules et constitue désormais la catégorie la plus fournie pour cette édition de l'Alpha League Table, représentant 28% des fonds gagnants et 25% du Top 10. Le nombre de fonds **Actions France** suit la même tendance haussière et se voit compléter par 6 nouveaux véhicules. Ces trois marchés englobent près des deux tiers de la population totale du classement, ce qui confirme la progression de ces segments dans l'Alpha League Table depuis l'édition 2018 du prix. Ce mouvement démontre l'excellente capacité des sociétés de gestion à sélectionner des valeurs porteuses sur les marchés européens et de générer de l'alpha positif même dans un contexte complexe. En effet les valeurs européennes se distinguent par le fonds Ecofi

Trajectoires Durables qui s'illustre par le 4^{ème} meilleur alpha de ce palmarès, soit 3,89%.

Une autre tendance contrastée se profile également dans les fonds sectoriels. Le nombre de fonds **Actions Sectorielles Monde** est divisé par deux pour atteindre 9 véhicules dans le classement. Le mouvement contraire est observé pour les fonds **Actions Sectorielles Europe**. Ainsi, leur nombre est multiplié par deux et passe à 12 fonds. Cette catégorie représente désormais 6% de la population globale de ce palmarès. Ces deux catégories se partagent 10% des fonds gagnants et brillent avec un fonds monde spécialisé dans le luxe Echiquier Luxury qui affiche un alpha de 4,93% et avec Performance Environnement géré par Ecofi Asset Management, qui génère un alpha de 3,28%.

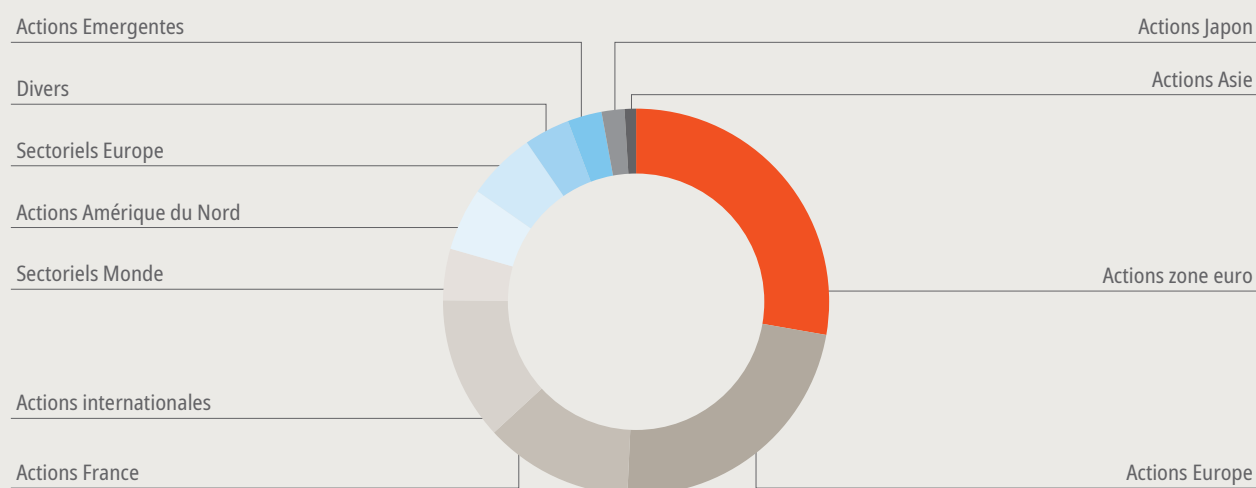
Les **Actions Amérique du Nord** et **Chine** conservent le même nombre de fonds gagnants que l'an dernier. Ainsi, les deux géants mondiaux sont représentés respectivement par 11 et 2 produits d'investissement. Traditionnellement peu gérés en direct par les équipes françaises, les fonds de ces deux catégories restent sous-représentés dans ce classement. D'autre part, la Chine, leader asiatique incontesté, est la seule économie majeure qui a dégagé une croissance positive en 2020. Le fonds BNP Paribas Funds China Equity se démarque d'une manière spectaculaire lors de cette édition du prix par le meilleur alpha du classement, soit 7,46%. En effet, la société de gestion a démontré son savoir-faire dans la sélection des titres et le fonds a bénéficié de la croissance économique chinoise.

A contrario, la raréfaction des fonds investis sur le **marché Asie** continue à affecter le classement du périmètre étudié. En effet, le nombre des fonds ayant un alpha positif parmi les **Actions Japon** reste stable, les **Actions Asie** sont divisées par deux et les **Actions Asie Hors Japon** ne sont plus représentées lors de ce classement. Ainsi, l'ensemble des fonds couvrant les marchés asiatiques baisse encore et passe à 3% de la population globale. Quatre sociétés de gestion se partagent ce marché. Néanmoins, Comgest SA brille dans le Top 10 avec deux fonds Comgest Growth Japan et Comgest Growth Asia affichant respectivement un alpha de 2,66% et 1,69%.

Répartition des fonds alpha par zone d'investissement (suite)

Les fonds gagnants **Actions Marchés Emergents** tous confondus continuent à voir leur population fondre, malgré l'entrée de 3 nouveaux véhicules dans le segment Actions Emergentes traditionnelles. Désormais, cette catégorie représente 4% de la population totale, contre 13% atteints en 2017. Alors que l'an dernier, deux maisons de gestion se partageaient 50% des fonds

gagnants investis sur ces zones, cette édition montre une concurrence accrue avec pas moins de 7 sociétés de gestion parmi les fonds lauréats, en grande majorité indépendantes. Un seul assureur, SMA Gestion, se distingue dans ces marchés via le fonds BATI Entreprendre Emergents affichant un alpha de 0,97%.



Note : La catégorie Actions Asie Hors Japon a été remplacée par la catégorie Actions Asie dans le graphique 2021.

Moyenne D'Alpha par zone d'investissement

Cette édition de l'Alpha League Table, marquée par la pandémie liée à la COVID-19, se caractérise par des résultats disparates concernant l'alpha moyen. Trois catégories se démarquent sensiblement et génèrent de l'alpha positif. Ainsi les **Actions Chine**, **Sectoriels Zone Euro** et **Europe hors Royaume-Uni** se distinguent tout particulièrement dans ce classement. Même si ces catégories ont des gammes concentrées, elles brillent avec des alphas remarquables. Suite à la crise sanitaire qui a plongé les marchés dans le rouge au début de l'année, au niveau du classement et du Top 10, l'alpha moyen enregistre une légère baisse. Ainsi, le classement et le Top 10 perdent respectivement 7bps et 4bps. Cette année, les gestionnaires d'actifs ont confirmé leur résilience face à la violence de la crise, ainsi qu'aux incertitudes, et ont vu leur capacité à générer de l'alpha se renforcer. De surcroît, les maisons de gestion ont profité du rattrapage rapide et ont minimisé les pertes du choc exogène.

Les valeurs asiatiques se démarquent avec trois catégories lors de cette édition du prix. Après avoir atteint l'an dernier le niveau le plus bas depuis la création du palmarès, les **Actions Asie** voient leur l'alpha s'améliorer de 57bps pour arriver à 1,17%. Le Top 10 progresse également de 110bps. Quant aux **Actions Japon**, depuis cinq ans elles continuent à se contracter. Contrairement au classement, le Top 10 améliore son alpha de 67bps via le fonds Comgest Growth Japan affichant un alpha de 2,66%. Enfin, les **Actions Chine** voient leur alpha moyen rebondir cette année et s'améliorer d'une manière remarquable de 367bps. Cette catégorie affiche le meilleur alpha, soit 5,60%. Après la mise en arrêt de son économie par la crise sanitaire liée à la COVID-19, la Chine a su se redresser. En effet, après un repli historique de son PIB au premier trimestre 2020, le leader asiatique est le seul pays majeur qui dégage une croissance positive en 2020. Au sein de cette catégorie, constituée de deux fonds gagnants, le véhicule BNP China Equity se démarque comme étant le plus grand contributeur d'alpha du segment et avec l'excess return le plus élevé du classement, 7,46%.

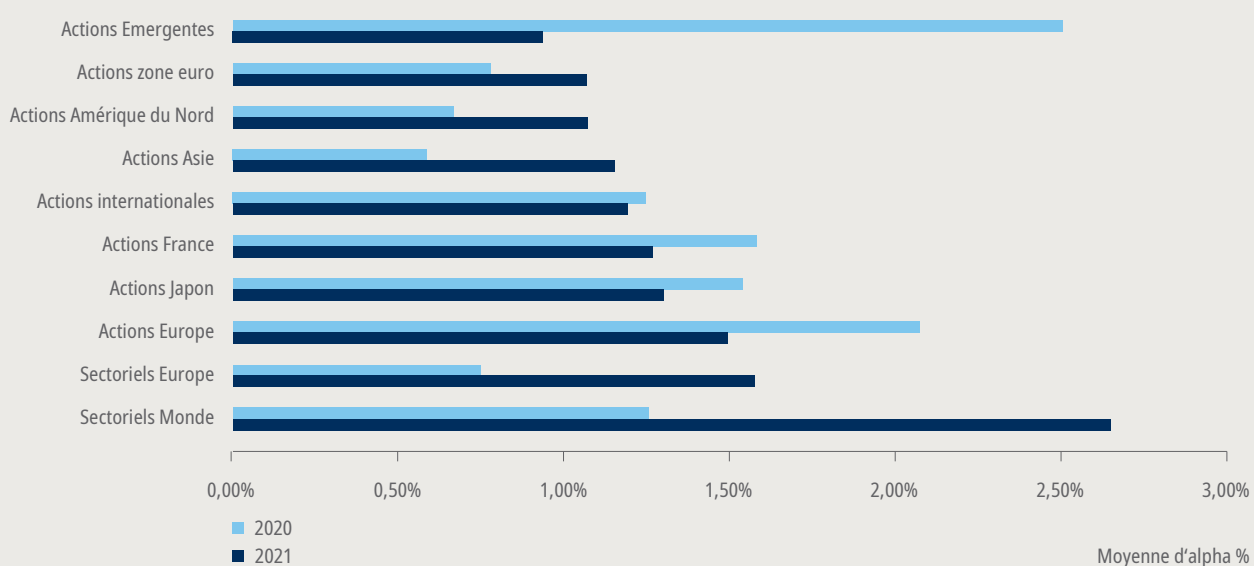
Les **Sectoriels Zone Euro** se retrouvent aussi en haut du classement en dégageant un alpha de 4,39% sur la période étudiée, soit une amélioration de 95bps par rapport à l'an dernier. Cette performance est portée par le fonds R-CO Thematic Silver Plus. Dans le classement

depuis quatre ans, ce fonds s'illustre avec une excellente fréquence et un alpha attrayant. Investi sur la thématique de la santé, il a tiré profits des investissements massifs faits dans ce secteur suite à la crise sanitaire. Dans la catégorie des fonds sectoriels, la **zone Monde** enregistre une forte progression par rapport à l'an dernier, soit une amélioration de 142bps. Le plus grand mérite va au fonds Echiquier Luxury qui affiche le 2^{ème} meilleur alpha dans le classement, soit 4,93%. En effet, touchée par la fermeture forcée des magasins, l'industrie s'est tournée vers la digitalisation de son offre et a bénéficié de l'appétit des consommateurs chinois pour les produits de luxe. Semblables à ces deux zones géographiques, les **Sectoriels Europe** améliorent leur alpha avec 84bps pour arriver à 1,60%.

Traditionnellement les plus représentées dans ce palmarès, les valeurs européennes voient un mouvement contrasté au sein de leur rang. Tandis que l'alpha des **Actions Zone Euro** s'érodait l'an passé, il s'est démarqué par une progression de 29bps pour atteindre 1,08% lors de cette édition. Cette année, les **Actions Europe** et **France** voient encore leur alpha se contracter respectivement de 59bps et 40bps après avoir atteint deux ans auparavant leur plus haut niveau depuis la création du prix. Les résultats du Top 10 restent homogènes pour ces trois segments. Néanmoins, une nouvelle sous-catégorie fait son entrée dans le classement, les **Actions Europe Hors Royaume-Uni** via le fonds Comgest Growth ex UK. Ce produit d'investissement s'illustre avec le meilleur alpha au sein des valeurs européennes, 3,37% tirant profit de son positionnement stratégique sur les valeurs de la santé et de la technologie.

Enfin, malgré les soubresauts politiques aux Etats-Unis liés aux élections, les **Actions Amérique du Nord** voit leur alpha progresser de 41bps, soit un score de 1,09%, après un niveau au plus bas l'an dernier. Le même mouvement est également observable au sein du Top 10 dont les résultats s'améliorent de 37bps pour arriver à un alpha légèrement en-deçà de l'ensemble de la population de cette catégorie.

Alpha Moyen par zone d'investissement



Note : La catégorie Actions Asie Hors Japon a été remplacée par la catégorie Actions Asie dans le graphique 2021.

Méthodologie ALT 2021

La méthode de classement s'attache véritablement à distinguer le talent lié à la gestion active (alpha) des autres composantes de la performance, liées au marché (bêta). Basé sur l'outil d'analyse Style Analytics développé par EuroPerformance (SIX depuis 2016), l'Alpha League Table est en effet le premier classement européen permettant de récompenser les sociétés de gestion pour leur capacité à créer de l'alpha dans leur gestion « actions ».

L'alpha est au coeur de l'évaluation de la gestion

A l'heure où se développent les offres de gestion passive, il paraît indispensable pour l'industrie de la gestion comme pour les investisseurs de pouvoir distinguer les « producteurs » de gestion active talentueux qui, au-delà des rendements que procure naturellement l'exposition (bêta) à long terme du fonds à des risques de marché et de styles, sont capables d'offrir une surperformance (alpha) à leurs clients. Le calcul de l'alpha, c'est-à-dire de la surperformance obtenue par le gérant par rapport aux rendements « normaux » que lui procurent des expositions à des risques de marchés et de styles, suppose que soient déterminées précisément les expositions aux risques (les bêtas). Le benchmark représentatif des risques réellement pris par le gérant est déterminé en analysant les rendements du fonds par une régression multi-indicielle sur les styles (méthode « Return Based Style Analysis » du prix Nobel William Sharpe).

PRÉSENTATION DE L'ALPHA LEAGUE TABLE :

L'objectif de l'Alpha League Table est de permettre de classer les sociétés de gestion sur leur capacité à délivrer fréquemment de l'alpha : l'intensité d'alpha. L'intensité d'alpha est la synthèse de deux indicateurs calculés à partir des informations de l'EuroPerformance Style Analytics :

- La fréquence d'alpha dans la gamme, qui s'exprime par le rapport entre le nombre de fonds ayant un alpha strictement positif sur l'ensemble des fonds analysés d'une même société de gestion.
- La moyenne d'alpha, qui correspond au pourcentage moyen d'alpha calculé sur les fonds ayant un alpha strictement positif.
- La valeur d'intensité d'alpha de l'Alpha League Table est le produit de la fréquence de fonds « alpha » par la moyenne d'alpha.

Exemple :

Si la société X présente une fréquence de 30%, c'est-à-dire que 3 fonds sur 10 ont un alpha strictement positif, et que l'alpha moyen de ces fonds ($\alpha > 0$) est de 4%, alors l'intensité d'alpha sera de: $4\% \times 0,30 = 1,2\%$. De même, si la société présente une fréquence de 50% et un alpha moyen de 3%, son intensité d'alpha sera de: $3\% \times 0,50 = 1,5\%$.

LES SOCIÉTÉS DE GESTION RETENUES POUR L'ALT

Les sociétés retenues pour le classement doivent répondre à deux types de critères :

- Éligibilité dans le marché étudié

Toutes les sociétés exerçant une activité de gestion et disposant d'un agrément par l'autorité de contrôle dans la zone sur laquelle porte le palmarès sont éligibles à l'Alpha League Table. Dans le cas présent, les sociétés étrangères n'ayant qu'une activité commerciale en France sont exclues. En revanche, pour les sociétés agréées, l'ensemble de leurs fonds à la fois gérés et commercialisés est retenu, indépendamment du pays de domiciliation du fonds. Lorsque la société de gestion délègue la gestion du fonds à une autre société de gestion (gestion par délégation), le fonds est affecté pour le classement à la société par délégation.

- Critères statistiques

S'agissant d'une appréciation sur la gamme des produits « actions » des sociétés de gestion, sont retenus dans le concours les sociétés pour lesquelles au moins les 2/3 de leur gamme sont analysés dans l'EuroPerformance Style Analytics. Les sociétés répondant aux critères ci-dessus doivent avoir au minimum 6 fonds analysés dans l'EuroPerformance Style Analytics pour concourir à l'Alpha League Table, ces derniers étant répartis sur un minimum de 4 catégories d'analyse.

LES FONDS RETENUS POUR LE CLASSEMENT

Les fonds « actions » sont éligibles à l'Alpha League Table, à condition d'être recensés dans la base de données d'EuroPerformance et d'être analysés dans l'EuroPerformance Style Analytics sur les 12 mois de calcul du prix. Pour cela, ils doivent avoir au moins trois ans d'ancienneté et moins de deux rendements manquants sur la période de calcul de l'alpha (156 semaines) et ne pas appartenir à l'une des catégories suivantes :

- Or et matières premières
- Immobilier
- Les ETFs et l'ensemble des OPCVM pratiquant une gestion indicielle

Le Style Analytics

L'EuroPerformance Style Analytics est construit à partir de trois critères :

- La performance ajustée du risque (ou alpha)

L'alpha mesure l'excès de performance (« rendement anormal » ou alpha) par rapport aux risques pris par le gérant. Cette grandeur n'est pas directement observable, elle se mesure par la différence entre les rendements du fonds et les rendements « normaux » rémunérant l'ensemble des risques du portefeuille. La décomposition de la performance entre l'alpha et la rémunération des risques est propre à chaque fonds.

- Le potentiel de perte extrême (Value-at-Risk)

La plupart des modèles existants traitent des risques moyens. Qu'il s'agisse de la volatilité ou du ratio d'information, les mesures ajustées du risque considèrent que l'investisseur est adverse au risque moyen de l'investissement mais n'a pas une opinion particulière par rapport aux pertes extrêmes.

Pour faire face à cette insuffisance, Le Style Analytics met en oeuvre un calcul de Value At Risk qui fournit une bonne estimation de la perte maximale du fonds. Pour chaque fonds, elle est calculée à partir d'une approche semi paramétrique de type Cornish-Fisher, avec un seuil de 1% ($\alpha=1\%$).

- La persistance de la performance

La capacité d'un fonds à reproduire sa performance est très importante pour les investisseurs.

Le Style Analytics ne s'intéresse pas à la répétition des performances passées mais à la capacité du gérant à délivrer des alphas fréquemment sur la période d'analyse (fréquence de gain), en s'assurant que cette surperformance est régulière sans une trop forte volatilité (exposant de Hurst).



The Future of Finance Is Now.

Le secteur financier est à la croisée des chemins et les institutions financières sont confrontées à des changements sans précédent. A l'heure de choix cruciaux, il est évident que le futur de la finance commence aujourd'hui. SIX a démontré sa capacité à servir ses clients, en leur proposant des innovations constantes, en se faisant gage de stabilité et en apportant des idées novatrices.

Rendez-vous visite sur six-group.com/future-finance

Les présentes informations ne constituent nullement une offre ou une recommandation d'achat ou de vente d'un instrument financier. SIX Group SA ou ses filiales directes et indirectes (ci-après désignés SIX) décline toute responsabilité concernant l'exactitude, l'exhaustivité, l'actualité ou la disponibilité permanente de leur contenu et les dommages résultant des actions entreprises sur la base des informations contenues dans la présente publication ou dans toute autre publication de SIX. SIX se réserve expressément le droit de modifier à tout moment les prix ou la composition des produits et des services. © SIX Group SA, 2021. Tous droits réservés.

SIX Group SA
Hardturmstrasse 201
Case postale
CH-8021 Zurich

SIX Group SA
4, rue de la Bourse
75002 Paris
France

T + 33 15 300 0100
F + 33 15 300 0110
jacques-olivier.falluel-morel@six-group.com
www.six-group.com