

Alpha League Table 2022

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.

Cette édition 2022, calculée sur l'année 2021, démontre une reprise intéressante de la gestion active avec tous les indicateurs en hausse. Malgré la poursuite de la Covid-19 et des marchés très fluctuants, les performances des sociétés de gestion, des fonds et des alphas ont progressé. Le marché domestique, l'Europe au sens large, continue à dominer la part des fonds gagnants avec plus des deux tiers des fonds. Le palmarès met en lumière des alphas en hausse pour tous les acteurs alors que la mise en place de la réglementation SFDR aurait pu contraindre les gestionnaires dans leurs investissements. Or, le lauréat est la démonstration même qu'au contraire l'investissement ESG est également un excellent pilier sur lequel s'appuyer pour générer des performances

flatteuses. La dynamique observée sur cette édition nous renvoie aux plus belles années de l'Alpha League Table avec des acteurs ayant su rebondir avec panache face à une économie mondiale très agitée.

Les résultats de cette année sont donc en forte hausse. Les 28 sociétés de gestion figurant au palmarès présentent un alpha moyen en nette progression de 54bps pour se fixer à 1,87%. La fréquence prend la même orientation pour s'établir à 31,90% contre 25,79% l'an passé.

L'Alpha League est également une marque 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 !

Philippe Hellinger, Head Funds Data France SIX
Nadia Mathieu, Deputy Head Funds Data France SIX
Julia Kostova, Data Analyst SIX
Mui-Ling Beaugé, Data Analyst SIX

2022	Fréquence d'Alpha	Alpha Moyen
France	31,90%	1,87%
Europe	44,25%	2,26%

Source: Style Analytics à la date du 10 Décembre 2021

Résultats

Classement	ENTITE DE GESTION	Fréquence	Alpha Moyen	Note
1	MEESCHAERT AMILTON ASSET MANAGEMENT	47,22%	3,61%	1,73%
2	TOCQUEVILLE FINANCE SA	61,89%	2,58%	1,59%
3	COMGEST SA	62,31%	2,20%	1,37%
4	LA FINANCIERE DE L'ECHIQUIER	55,94%	2,02%	1,15%
5	SMA GESTION	57,14%	1,71%	0,98%
6	GROUPE LA FRANCAISE	14,29%	6,71%	0,96%
7	LAZARD FRERES GESTION SAS	40,93%	1,98%	0,82%
8	OFI ASSET MANAGEMENT	41,36%	1,85%	0,76%
9	MANDARINE GESTION	35,19%	2,04%	0,72%
10	ODDO BHF ASSET MANAGEMENT	35,71%	1,84%	0,67%
11	LA BANQUE POSTALE ASSET MANAGEMENT	34,04%	1,69%	0,58%
12	PALATINE ASSET MANAGEMENT	30,33%	1,84%	0,55%
13	CREDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT	29,44%	1,60%	0,48%
14	ABEILLE ASSET MANAGEMENT	31,67%	1,44%	0,46%
15	AXA INVESTMENT MANAGERS	30,14%	1,55%	0,46%
16	ROTHSCHILD & CO ASSET MANAGEMENT EUROPE	17,95%	2,33%	0,42%
17	EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT SA	23,07%	1,80%	0,41%
18	HSBC GLOBAL ASSET MANAGEMENT (FRANCE)	39,77%	0,99%	0,38%
19	BNP PARIBAS ASSET MANAGEMENT	14,36%	2,70%	0,38%
20	DNCA FINANCE	20,44%	1,79%	0,38%
21	COVEA FINANCE SASU	27,45%	1,24%	0,36%
22	GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	30,68%	0,99%	0,32%
23	CHOLET DUPONT ASSET MANAGEMENT	27,38%	0,99%	0,25%
24	DUBLY TRANSATLANTIQUE GESTION	20,65%	1,21%	0,24%
25	AMUNDI	17,63%	1,06%	0,18%



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 2021, le nombre de sociétés de gestion a progressé à 708¹ (contre 680 l'an passé) pour un encours total de 2 231 Milliards d'euro. Cette évolution s'explique comme en 2019 et 2020 par une accentuation du nombre de gestionnaires d'actifs alternatifs au sens large (immobilier, capital investissement...) et ce, malgré un mouvement de consolidation des acteurs du fait de l'abaissement des marges. Au sein de la base EuroPerformance, 311 gestionnaires ont une gamme de fonds actions, soit une augmentation significative de 12 sociétés supplémentaires par rapport à l'an dernier. Et 28 sociétés de gestion d'actifs ont obtenu une note, soit une égalité parfaite par rapport à 2021.

Cette édition est émaillée de bouleversements. Les asset managers reprennent le pouvoir en trustant 9 des 10 premières places, et seul un assureur arrive à se maintenir. Tandis que les filiales de banque n'ont pu se hisser dans les lauréats, trois d'entre elles se trouvent aux portes du Top 10. En conséquence, les gestionnaires gagnants sont profondément renouvelés et seules 4 sociétés ont réussi à se maintenir dans le Top 10. **Meeschaert Amilton Asset Management** réalise une ascension à la 1^{ère} place après une absence sur l'édition précédente. Et trois maisons de gestion se distinguent en intégrant pour la première fois le Top 10 : **Mandarine Gestion** (9^{ème}), **Groupe La Française** (6^{ème}) et **Tocqueville Finance SA** qui de surcroît se place directement sur la 2^{ème} place du podium. **Lazard Frères Gestion SAS** (7^{ème}) et **Oddo BHF Asset Management** (10^{ème}) font également leur retour dans le palmarès en tant qu'habitues du classement.

Cette année, les maisons de gestion ressortent avec 252 fonds gagnants, contre 209 supports d'investissement l'an passé. L'augmentation du nombre de fonds est particulièrement importante avec une variation de +25% cette année, preuve d'une résilience assumée dans l'industrie. A contrario, le Top 10 conserve le même niveau de présence avec 94 fonds gagnants contre 91 fonds l'an dernier.

La répartition entre les différentes catégories varie légèrement, même si les actions des marchés européens (France, Zone euro et Europe) dominent parmi les fonds gagnants. La plus importante progression est à mettre au crédit des Actions France dont le nombre de fonds alpha a augmenté de près de 50%. Les fonds alpha du Top 10 attestent également de sa forte spécialisation sur les marchés domestiques (France, Zone euro et Europe) en représentant près de 70% des lauréats du Top 10 contre 60%. Les populations Actions France et Actions Europe ont marqué un bond en progressant pendant que les Actions Zone euro restent stables.

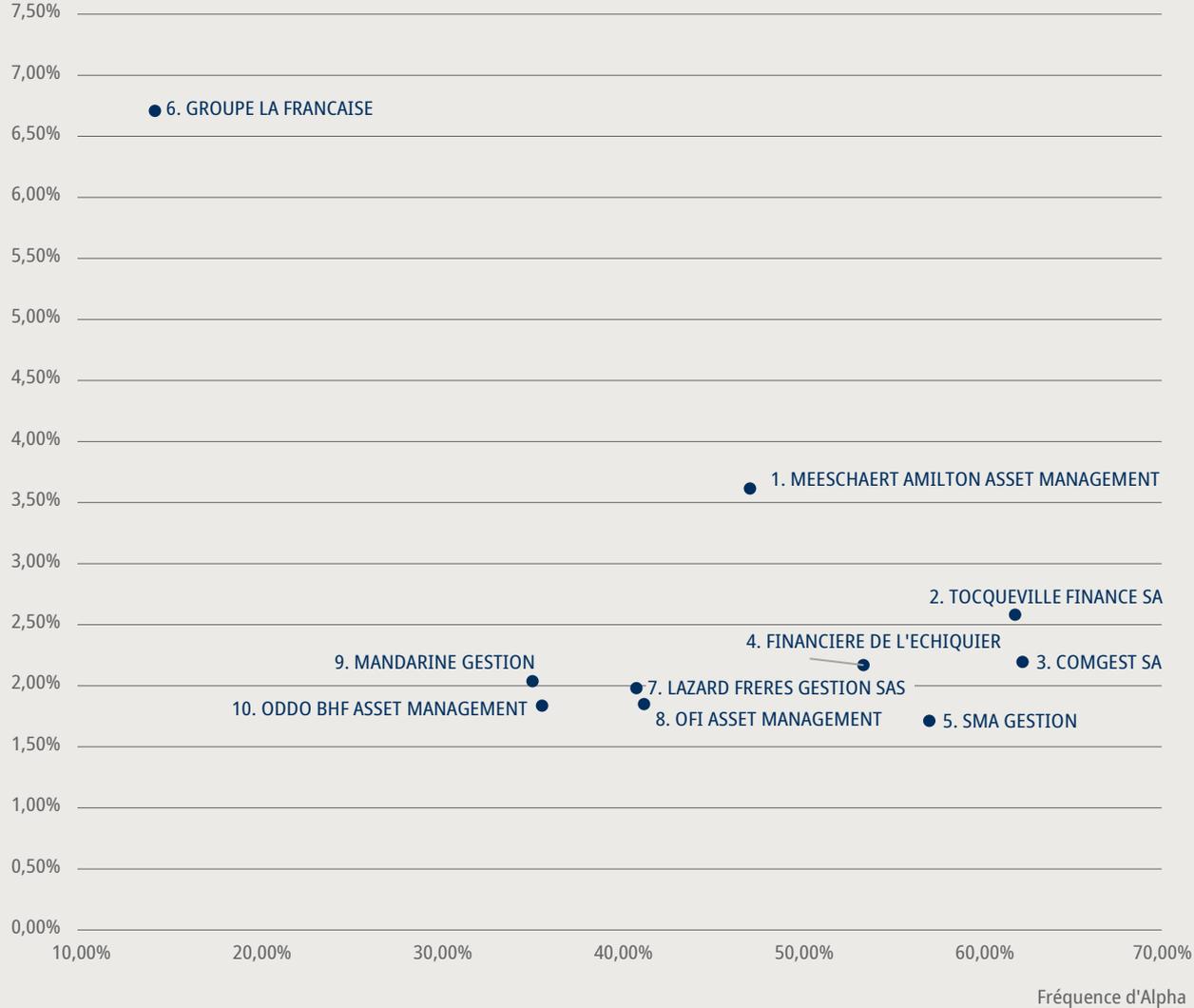
Les fréquences d'alpha du Top 10 sont plus étendues avec une fourchette comprise entre 14,29% (**Groupe La Française** - 10^{ème}) et 62,31% (**COMGEST SA** - 3^{ème}). A contrario, la médiane des fréquences du Top 10 a augmenté pour atteindre 44,29% contre 37,91% sur l'édition précédente. Quant aux alpha, ils sont en progression tout en ayant un écart plus large allant de 1,71% (**SMA Gestion** - 5^{ème}) à 6,71%. La médiane est améliorée de 57bps pour atteindre 1,54%. La qualité des gestionnaires indépendants a permis cette évolution positive aussi bien sur la fréquence que sur les alpha générés.

Enfin, les fonds gagnants du Top 10 respectent pour près de 80% les articles 8 et 9 de la réglementation SFDR. Parmi eux, 35% disposent d'un label français axé ESG (Finansol, ISR et/ou GreenFin). Ainsi, les gestions ESG tendent à s'emparer des places des fonds gagnants du palmarès ALT.

¹ Source : AFG, *Panorama du marché français de la gestion pour compte de tiers*, Mars 2022

France Alpha League Table 2022

Moyenne d'Alpha



1^{ÈRE} MEESCHAERT AMILTON ASSET MANAGEMENT

Le gestionnaire impressionne par son retour dans le prix en se positionnant directement à la 1^{ère} place du podium cette année. La société de gestion brille en tête du classement pour la première fois depuis la création de l'ALT. Cette belle avancée est due à une progression de l'alpha moyen et de sa fréquence moyenne élevée sur la période analysée. Ainsi, Meeschaert Amilton Asset Management possède le 2^{ème} meilleur alpha moyen du classement. Le gestionnaire bénéficie d'une large expertise qui se traduit par une gamme étendue de fonds. Les fonds gagnants de cette édition sont au nombre de cinq. Les actions françaises sont représentées par trois véhicules d'investissement ce qui souligne l'expertise du stock-picker dans la sélection des valeurs françaises. Parmi ces produits d'investissement, le fonds **MAM France Relance**, labellisé Relance, se distingue tout particulièrement avec un bel alpha moyen de 6,86%, le plus élevé parmi les fonds du Top 10, et une fréquence moyenne récurrente tout au long de l'année. Parmi les fonds gagnants, 3 produits d'investissement se distinguent avec une gestion axée sur les petites et moyennes capitalisation : **MAM France Relance**, **Amilton Small Caps** et **Amilton Premium Europe**. Ils dégagent respectivement un alpha moyen de 6,86%, 3,05% et 2,68%.

Pionnier dans la gestion responsable, Meeschaert Amilton Asset Management a créé son premier fonds éthique en 1983. En effet, la philosophie de gestion du stock-picker français est profondément marquée par l'analyse des critères sociétaux et environnementaux qui favorise indéniablement la création de valeur sur le long terme. Ainsi, 4 fonds gagnants sur cinq utilisent une analyse extra-financière. Un fonds consacré entièrement sur la thématique de la transition vers une économie durable, **MAM Transition Durable Actions**, ressort dans le classement avec un alpha moyen de 2,54%. Ce support d'investissement, labellisé ISR, est un fonds à impact réalisant des investissements dans des activités économiques qui contribuent à la réalisation des objectifs environnementaux, au sens de l'article 9 de la réglementation SFDR.

Lors de cette édition du prix, Meeschaert Amilton Asset Management atteint un score de 1,73%.

Libellé	Catégorie analyse	Alpha	R ²	Fréquence de gain	Exposant de Hurst	VaR 99%
Amilton Premium Europe	Actions Europe	3,13	0,95	49,36	0,6	12,32
Amilton Small Caps	Actions France	6,57	0,77	49,36	0,43	13,02
MAM Entreprises Familiales	Actions France	2,56	0,85	44,23	0,45	13,37
MAM France Relance	Actions France	10,3	0,77	50,64	0,58	13,29
MAM Transition Durable Actions	Sectoriels Monde	3,11	0,82	51,28	0,45	11,97

Source: Europerformance Style Analytics (<http://sa.europerformance.fr>)-données au 10/12/2021

2^{ème} TOCQUEVILLE FINANCE SA

La société de gestion détenue par La Banque Postale Asset Management se hisse sur le podium. En effet, elle est entrée pour la première fois dans le classement l'an dernier à la 17^{ème} place et a gravi les marches de manière spectaculaire. Cette progression époustouflante est à mettre au crédit de la 2^{ème} meilleure fréquence moyenne combinée au 3^{ème} meilleur alpha moyen du classement. Ainsi, la société de gestion améliore son alpha moyen de 152bps. Le gestionnaire possède une large gamme composée de 19 fonds gagnants. La zone euro est bien représentée avec 9 fonds ce qui confirme l'expertise et capacité de la société de gestion à générer de l'alpha en sélectionnant des valeurs de cette zone géographique même dans des conditions difficiles, telle que la crise de la Covid-19. En effet, la signature de la société est son approche stock-picking opportuniste, couplée à une analyse fondamentale et indépendante couvrant quatre pôles d'expertise : value, petites et moyennes capitalisations, croissance et thématiques. Sans surprise, l'alpha le plus important provient du fonds sectoriel investissant dans les technologies, **Tocqueville Technology ISR**. Ce fonds

enregistre un alpha moyen de 6,19%. La rotation sectorielle au début de l'année a favorisé le secteur des technologies. Par la suite, le fonds a su maintenir son élan et a continué à générer de l'alpha élevé tout au long de l'année.

Profondément persuadée des vertus de l'analyse extra-financière, la société de gestion possède une gamme de fonds dont la majeure partie est labellisée ISR. Sur les 19 fonds gagnants, 17 bénéficient d'une analyse extra-financière approfondie et investissent dans des valeurs qui promeuvent des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance ou ayant un objectif d'investissement durable au sens des articles 8 et 9 de la réglementation SFDR. Ainsi, deux fonds de la zone euro et labellisés ISR ont contribué fortement à l'alpha moyen, **Federis Pro Actions ISR Euro** et **LBPAM ISR Actions Euro**. Ces deux fonds ont généré respectivement un alpha moyen de 5,57% et 3,45%.

Sur la période analysée, Tocqueville Finance SA affiche une note de 1,59%.

Libellé	Catégorie analyse	Alpha	R ²	Fréquence de gain	Exposant de Hurst	VaR 99%
LBPAM ISR Global Climate Change	Actions Europe	0,87	0,99	52,56	0,57	14,67
Tocqueville Value Europe ISR K (*)	Actions Europe	-0,76	0,98	49,36	0,49	17,61
Actys 1	Actions France	7,22	0,71	50,64	0,57	11,03
Federis ISR France	Actions France	2,48	0,98	54,49	0,56	15,28
Tocqueville PME	Actions France	5,19	0,88	51,28	0,57	16,81
Actys 3	Actions Zone euro	2,17	0,77	50,64	0,56	12,1
Federis ISR Euro	Actions Zone euro	4,06	0,98	55,13	0,59	15,25
Federis Pro Actions ISR Euro	Actions Zone euro	6,67	0,95	41,67	0,55	9,48
LBPAM ISR Actions Diversifié	Actions Zone euro	1,1	0,95	39,74	0,53	10,7
LBPAM ISR Actions Euro	Actions Zone euro	4,06	0,98	57,05	0,59	15,13
LBPAM ISR Actions Euro Focus Emergent	Actions Zone euro	3,93	0,98	57,69	0,56	13,58
LBPAM Responsable Actions Euro	Actions Zone euro	4,24	0,74	53,21	0,34	15,26
Tocqueville Croissance Euro ISR	Actions Zone euro	1,02	0,98	48,08	0,54	13,51
Tocqueville Mid Cap Euro ISR	Actions Zone euro	0,31	0,95	53,21	0,57	15,24
LBPAM ISR Actions Environnement	Sectoriels Europe	2,88	0,91	54,49	0,54	15,79
Tocqueville Finance ISR	Sectoriels Europe	0,18	0,98	46,79	0,52	16,78
Tocqueville Silver Age ISR	Sectoriels Europe	0,19	0,89	47,74	0,61	11,55
Tocqueville Technology ISR	Sectoriels Europe	6,04	0,84	50,32	0,59	12,13
LBPAM Actions ISR Euromonde	Sectoriels Monde	0,42	0,87	51,28	0,45	13,77

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

Source: Europerformance Style Analytics (<http://sa.europerformance.fr>)-données au 10/12/2021

3^{ème} COMGEST SA

L'emblématique maison de gestion fait partie depuis 2015 et pour le 8^{ème} fois de suite sur le podium. Cette année, elle perd un rang et décroche la 3^{ème} place en maintenant sa capacité à surmonter la crise sanitaire très présente sur les marchés financiers. En effet, la société de gestion se démarque par son alpha moyen de 2,20%, en progression et une exceptionnelle fréquence moyenne de 62,31%. Ainsi, le gestionnaire possède la meilleure fréquence moyenne de ce classement avec 8 sur 13 fonds gagnants qui génèrent de l'alpha tout au long de l'année. Depuis plus de trente ans, COMGEST SA met au cœur de sa philosophie d'investissement la recherche des valeurs de qualité et de croissance. L'année 2021 a été favorable à son style de gestion. Le gestionnaire possède une gamme de fonds étendue de 13 fonds gagnants couvrant toutes les zones géographiques. COMGEST SA démontre sa résilience à résister aux marchés en difficulté et plus précisément sur les marchés émergents, asiatiques et en Amérique Latine en 2021. Ainsi, la maison de gestion réussit à générer de l'alpha positif sur ces zones via

Comgest Growth Latin America, Comgest Growth Emerging Markets ex China et Comgest Growth Asia qui dégagent respectivement un alpha moyen de 2,31%, 2,26% et 0,62%. Concernant les marchés développés, la zone Europe est bien représentée dans la gamme gagnante et particulièrement via le véhicule **Comgest Growth Europe Ex UK** qui enregistre un alpha de 3,66%, le plus élevé de la maison de gestion. Un autre fonds se distingue par son alpha moyen de 3,30% sur le marché américain, **Comgest Growth America**.

La société de gestion croit en la pertinence de l'analyse extra-financière au niveau de la sélection des valeurs de qualité mais aussi en l'identification des risques et des opportunités. Ainsi, la majorité de la gamme bénéficie d'une analyse ESG et investit dans des valeurs intégrant les exigences de l'article 8 de la réglementation SFDR.

Sur la période analysée, COMGEST SA affiche une note de 1,37%.

Libellé	Catégorie analyse	Alpha	R ²	Fréquence de gain	Exposant de Hurst	VaR 99%
Comgest Growth America Fund USD Cap	Actions Amérique du Nord	2,15	0,91	50	0,5	9,45
Comgest Growth Asia Acc USD	Actions Asie	0,25	0,85	47,44	0,5	8
Comgest Growth Emerging Markets ex China USD Cap	Actions Emergentes	2,17	0,8	50,97	0,5	9,88
Comgest Growth Latin America Eur Cap	Actions Emergentes Am. Latine	1,63	0,93	54,49	0,44	13,96
Comgest Growth Europe Fund Eur Cap	Actions Europe	3,98	0,94	57,05	0,47	10,75
Comgest Growth Europe S Acc EUR	Actions Europe	3,08	0,95	61,54	0,51	10,27
Comgest Growth Eurp Opportunities Acc EUR (*)	Actions Europe	-1,41	0,88	57,05	0,53	13,93
Comgest Renaissance Europe	Actions Europe	3,21	0,94	55,13	0,46	10,89
Comgest Growth Europe Ex UK GBP Cap	Actions Europe hors Royaume-Uni	4,47	0,91	51,92	0,44	10,4
Comgest Growth Japan (*)	Actions Japon	-0,33	0,91	46,79	0,57	9,1
Comgest Growth EAFE Usd Cap	Actions Internationales	1,34	0,67	46,79	0,47	8,41
Comgest Growth World USD Cap (*)	Actions Internationales	-0,97	0,83	41,03	0,51	7,25
Comgest Monde (*)	Actions Internationales	-1,28	0,86	41,67	0,51	6,9

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

Source : Europerformance Style Analytics (<http://sa.europerformance.fr>)-données au 10/12/2021

4^{ème} LA FINANCIERE DE L'ECHIQUIER

Après avoir été couronnée 3 années consécutives à la tête du classement de l'Alpha League Table, cette année, la Financière de l'Echiquier se place en 4^{ème} position. Bien qu'ayant cédé sa place de numéro 1, la société de gestion défend ses positions et le prouve par sa persévérance en étant depuis six années dans le Top 10. Pour cette nouvelle édition, l'alpha moyen recule, passant à 2,02% contre 2,68% en 2020. En revanche, sa fréquence s'améliore avec 55,94% et reste supérieure au 51,69% de l'année dernière. La Financière de l'Echiquier nous présente un palmarès de 13 fonds gagnants dont 4 avec une forte capacité à générer de l'alpha toute l'année. La zone géographique la plus représentée est l'Europe. **Echiquier World Next Leaders**, investi dans des entreprises innovantes de croissance, tire son épingle du jeu et termine avec 5,31% d'alpha moyen en doublant quasiment son alpha. Le mérite revient également à des

fonds sectoriels monde tels que **Echiquier Luxury** et **Echiquier Robotics**, avec respectivement 4,22% et 2,29% d'alpha moyen, investis respectivement dans le luxe et dans la robotique/l'automatisation. Et dans une moindre mesure, viennent s'ajouter **Echiquier Entrepreneurs** et **Tremplin PME**, des fonds d'investissements axés sur la zone Actions Europe des petites et moyennes capitalisations. Pour parfaire le tout, la gamme des fonds gagnants de la Financière de l'Echiquier dispose de 4 fonds labellisés ISR et d'un fonds avec le label français Relance. Par ailleurs, tous les fonds gagnants mettent en œuvre une gestion active et discrétionnaire conforme aux dispositions de l'article 8 du Règlement SFDR.

la Financière de l'Echiquier obtient la note finale de 1,15%.

Libellé	Catégorie analyse	Alpha	R ²	Fréquence de gain	Exposant de Hurst	VaR 99%
Echiquier USA (*)	Actions Amérique du Nord	-0,31	0,9	46,15	0,53	10,27
Echiquier Agenor SRI Mid Cap Europe (*)	Actions Europe	-2,71	0,93	51,28	0,56	11,14
Echiquier Excelsior	Actions Europe	1,05	0,87	47,44	0,57	11,28
Echiquier Impact Sicav - Echiquier Positive Impact Europe (*)	Actions Europe	-0,01	0,95	48,72	0,62	11,8
Echiquier Sicav - Echiquier Entrepreneurs	Actions Europe	0,51	0,87	51,28	0,54	11,26
Echiquier Sicav - Echiquier Major SRI Growth Europe	Actions Europe	0,5	0,95	50,64	0,58	12,36
Tremplin PME	Actions Europe	1,13	0,86	53,21	0,5	12,14
UFF Valeurs PME	Actions Europe	1,29	0,8	49,36	0,47	11,61
Echiquier Sicav - Echiquier World Next Leaders (*)	Actions internationales	-3,17	0,72	56,41	0,61	10,39
Echiquier Agenor Euro SRI MID CAP	Actions zone euro	4,96	0,83	51,95	0,48	10,46
Echiquier Artificial Intelligence (*)	Sectoriels Monde	-2,26	0,65	58,33	0,55	10,55
Echiquier Luxury	Sectoriels Monde	6,32	0,71	52,56	0,46	8,66
Echiquier Robotics	Sectoriels Monde	0,63	0,79	49,36	0,52	8,98

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

Source: Europerformance Style Analytics (<http://sa.europerformance.fr>)-données au 10/12/2021

5^{ème} SMA GESTION

Pour la 9^{ème} année et depuis son entrée dans le classement en 2014, SMA Gestion maintient sa place dans le Top 10 de l'Alpha League Table. L'assureur s'installe en 5^{ème} position en concédant une place. Il totalise 4 fonds gagnants qui génèrent un alpha toute l'année avec une moyenne de 1,71%. Se reposant sur des choix solides et durables, la faculté de SMA Gestion à se concentrer sur leur gamme de fonds emblématiques, **Bati Entreprendre Emergents**, **Bati Valeurs Europe**, **Bati Actions Investissement** et **Bati Actions Investissement PEA**, lui permet de se maintenir dans le Top 10. En somme, toute l'expertise de SMA Gestion se focalise sur une gamme concentrée. Le

fonds **Bati Valeurs Europe**, investi en Actions Europe, repose sur une politique ESG en intégrant les risques de durabilité. Il termine encore cette année avec le meilleur alpha de la gamme, 2,92%. Et 3 des 4 fonds gagnants sont soumis à une analyse extra-financière. La fréquence remarquable de cette édition ne laisse pas indifférent puisqu'elle a augmenté et affiche 57,14% dominant les 45,24% de l'édition 2021. Ceci permet à l'assureur de se classer 3^{ème} du Top 10 au niveau de sa fréquence.

SMA Gestion finit donc cette année avec la note de 0,98%.

Libellé	Catégorie analyse	Alpha	R ²	Fréquence de gain	Exposant de Hurst	VaR 99%
Bati Entreprendre Emergents (*)	Actions Emergentes	-0,03	0,95	48,72	0,52	8,41
Bati Valeurs Europe	Actions Europe	1,68	0,96	50	0,44	14,79
Bati Actions Investissement	Actions Zone euro	2,52	0,94	48,08	0,46	13,3
Bati Actions Investissement PEA	Actions Zone euro	2,62	0,94	50	0,45	13,59

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

Source: Europerformance Style Analytics (<http://sa.europerformance.fr>)-données au 10/12/2021

6^{ème} GROUPE LA FRANCAISE

Groupe La Française fait une entrée remarquable dans le Top 10 en se hissant directement à la 6^{ème} place. Auparavant présent dans le classement en 20^{ème} position en 2018 puis en 14^{ème} position en 2019, le gestionnaire est de retour en remontant de 8 places dans cette nouvelle édition avec son fonds phare, **La Française Actions France PME**. Belle prouesse pour ce fonds actions qui investit dans des entreprises françaises de petites et moyennes capitalisations et dans des entreprises de tailles intermédiaires, à fort potentiel de croissance. Ce véhicule d'investissement est aussi distingué par le label Relance qui soutient l'économie en finançant des entreprises françaises. Bien qu'ayant une fréquence peu élevée de 14,29%, Groupe La Française a opté pour

une stratégie profitable qui a apporté un alpha moyen de 6,71%. Un alpha moyen record basé sur des alphas mensuels allant de 4,28% à 9,39% sur l'année écoulée. Indépendamment de cette stratégie Actions France, le groupe mise avec leur équipe de recherche sur l'investissement durable au travers de quatre domaines d'expertise du moment avec la mise en place de la réglementation SFDR : l'innovation, le climat, la transition énergétique et la société urbaine. Les prochaines éditions permettront éventuellement de confirmer l'évolution de ces stratégies.

Cette année, Groupe La Française termine sur un score final de 0,96%.

7^{ème} LAZARD FRERES GESTION

Lazard Frères Gestion est incontestablement une société de gestion qui répond présent à chaque édition de l'Alpha League Table. Depuis une décennie maintenant, le gestionnaire a déjà été en possession du premier titre en 2012 puis a alterné de la 2^{ème} à 8^{ème} place. Ayant fortement reculé dans le classement l'année dernière, Lazard Frères Gestion revient dans le Top 10 en décrochant directement la 7^{ème} place, belle performance avec 14 places gagnées soit la 2^{ème} meilleure remontée parmi les candidats du classement. La fréquence quant à elle est passée à 40,93%, doublant ainsi les 20,42%. L'asset manager présente une large palette de 16 fonds gagnants dont 11 promeuvent des caractéristiques environnementales, sociales et de gouvernance. Engagé depuis près de 20 ans dans la gestion socialement

responsable avec son fonds **Lazard Equity SRI** et récemment avec **Lazard Patrimoine Actions SRI**, tous deux ont le label très reconnu sur la place : le label ISR. Et sur un autre registre, **Lazard France Relance** et **Lazard Investissement PEA-PME** détiennent le label Relance s'impliquant ainsi dans la reprise de l'économie française. Les produits d'investissement ayant produit le plus d'alpha se concentrent dans la zone France, Europe, Euro et Amérique du Nord. Les fonds **Lazard Small Caps France** et **DFL** ont particulièrement impressionné avec des alpha successifs de 4,31% et 3,66% gonflant l'alpha moyen total à 1,98%.

Pour cette édition 2022, Lazard Frères Gestion obtient la note de 0,82%.

8^{ème} OFI ASSET MANAGEMENT

Pour la deuxième année, OFI Asset Management conserve une place dans le Top 10 de l'Alpha League Table avec 11 fonds gagnants. Auparavant 5^{ème}, cette année, OFI Asset Management se classe en 8^{ème} position cédant trois places au classement. En revanche, l'alpha moyen total est de 1,85%, bien meilleur que l'alpha moyen de l'année dernière qui était de 1,15%. Le gestionnaire réalise une nette progression de 70bps. Cette hausse a été favorisée par 5 fonds qui ont produit de l'alpha toute l'année. Plus précisément, le fonds **OFI RS MING** surprend par son dynamisme et son ingéniosité en étant le seul produit investi en Actions Chine de tous les fonds du Top 10. L'alpha généré est de 5,92%, supérieur au 5,01% d'alpha moyen des fonds Actions Chine. En complément de ce

bel alpha, la société présente des produits investis en Europe et zone euro tels que **MAIF Impact Social**, **OFI RS Euro Equity** avec un alpha de 1,95% et **OFI RS Euro Equity Smart Beta** distingués par le Label ISR et **OFI RS Croissance Durable & Solidaire** par le Label Finansol. Respectant les critères extra-financières, la société de gestion dispose de 8 fonds éthiques parmi les fonds gagnants dont 7 sont labellisés et 4 sont des instruments à fort impact social et environnemental. **OFI France Equity** notamment a la double distinction Relance et Finansol.

La fréquence de OFI Asset Management est de 41,36% et la note finale est de 0,76%.

9^{ème} MANDARINE GESTION

Arrivée dans le classement dans l'édition 2020 en 12^{ème} position et dans l'édition 2021 en 16^{ème} position, Mandarine Gestion signe pour la première fois une belle entrée dans le Top 10 en prenant la 9^{ème} position soit un gain de 7 places. Spécialiste de la gestion Actions, la société de gestion est un acteur engagé dans le financement des petites entreprises françaises avec son fonds **Mandarine Entrepreneurs** qui dispose du label Relance et du label ISR. Ce produit d'investissement allie performance financière et impact social et environnemental. De même que le gestionnaire soutient des projets à impact par une approche de gestion axée sur l'action sociétal qui se reflète sur **Mandarine**

Active avec un alpha de 1,73%. Ce dernier est labellisé ISR et se définit aux exigences de l'article 9 SFDR. L'analyse extra-financière est quasi omniprésente dans la gamme des 5 fonds gagnants avec un alpha total de 2,04%. Se sont aussi démarqués cette année deux fonds Actions Europe, **Mandarine Europe Microcap** et **Mandarine Equity Income** avec 2,66% et 1,95%. Progression également au niveau de la fréquence qui passe de 16,82% à 35,19% soit une augmentation de 183bps.

Sur la période analysée, Mandarine Gestion termine avec la note de 0,72%

10^{ème} ODDO BHF ASSET MANAGEMENT

Après avoir été à plusieurs reprises dans les 10 premiers de l'Alpha League Table notamment dans les éditions de 2008 à 2013 puis de 2016 à 2020, ODDO BHF Asset Management retrouve le Top 10. Lors de cette édition 2022, l'asset manager affiche 7 fonds gagnants dont 70% sont investis dans des Actions européennes. Les Actions françaises sont également représentées mais restent globalement minoritaires. L'alpha moyen de 1,84% est porté par les fonds **ODDO Cap Horizons PME ETI** (3,21%) et **ODDO BHF Active Micro Cap** (1,94%) pour la zone Europe et le fonds **ODDO BHF Avenir** (1,47%) pour la zone France. Quant à la fréquence, elle est de 35,71%, soit en

forte progression par rapport à l'édition précédente qui était de 27,63%. En matière d'investissement durable et d'approche ESG, le gestionnaire se base sur un modèle interne. Cette approche est appliquée par près de la moitié des fonds gagnants. **ODDO BHF Avenir**, **Sanofi Small Mid Cap Europe** et **ODDO BHF Active Small Cap** sont des produits financiers promouvant des caractéristiques environnementales et sociales au sens de l'article 8 SFDR.

ODDO BHF Asset Management est le dernier lauréat de ce Top 10 avec une note de 0,67%.

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 **311** (à la date du 10 décembre 2021 - date des calculs).

Elles gèrent **977** parts d'OPCVM dans la classe «actions».

933 parts de fonds sont analysées dans le Style Analytics (i.e., parmi les **977** parts commercialisées en France, celles ayant un R² suffisant).

360 parts de fonds ont un alpha positif (39% des fonds analysés).

573 parts de fonds ont un alpha négatif (61% 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

L'édition ALT 2022 a mis en évidence 28 sociétés de gestion, soit autant que l'an passé. Les gammes de ces sociétés couvrent 19 catégories contre 17, soit un périmètre en progression pour revenir au même niveau que les éditions ALT 2020 et ALT 2019. Cette évolution est également à noter sur le nombre de fonds gagnants en hausse de près d'un quart pour passer de 209 à 252 fonds à fin Décembre 2021. Par ailleurs, près d'un tiers des fonds gagnants a au moins un label français orienté ESG (ISR, Finansol ou Greenfin). Le Label Relance, ayant pour objectif de soutenir la relance économique via les PME et ETI, a un impact significatif sur le taux de labellisation, qui s'élève à près de 40%.

Comme depuis le début de l'analyse ALT, les asset managers indépendants sont très présents. Ils s'affichent au classement avec 16 maisons et se distinguent particulièrement dans le Top 10. Au-delà du Top 10, nous retrouvons **Rothschild & Co Asset Management Europe** (16^{ème}), **Edmond de Rothschild Asset Management** (17^{ème}), **DNCA Finance** (20^{ème}), **Cholet Dupont Asset Management** (23^{ème}), **Amundi** (25^{ème}), **CPR Asset Management** (26^{ème}) et **Vega Investment Managers** (27^{ème}).

Les **gestionnaires indépendants** proposent également le plus large panel de fonds avec 17 catégories d'analyse et 137 fonds avec un alpha positif. Il s'agit de leur plus haut niveau sur la dernière décennie tant au niveau du nombre de fonds que de catégories. Les fonds gagnants ont en outre connu une hausse d'environ 30% (104 fonds l'an passé).

Trois sociétés indépendantes font leur entrée au classement : **Meeschaert Amilton Asset Management** (retour direct à la 1^{ère} place après une disparition sur l'édition ALT 2021), **Groupe La Française** (6^{ème}), absent au cours des deux précédentes éditions, et **Vega Investment Managers** absent lors des 6 précédentes éditions.

Une sortie est constatée, celle **Saint-Olive Gestion** qui était présent dans le classement 6 ans à la suite.

Les catégories les plus représentées touchent le marché domestique avec 59,85% de la population de fonds alpha des asset managers indépendants, contre 49,76% sur

l'édition ALT 2021. L'alpha réalisé en particulier sur les Actions France marque le retour des indépendants avec 2,39% de moyenne soit une performance triplée tandis que les Actions Zone euro ont vu leur moyenne doubler pour atteindre 1,55%. Ces prouesses ont de plus, été accomplies avec des populations en progression. Par ailleurs, parmi les 3 meilleurs alpha (supérieurs à 6%), il y a également un fonds sectoriel monde investi dans les technologies et multimédia.

Quant à la fréquence d'alpha des asset managers indépendants, elle est en progression de 35,46% contre 28,02% l'an passé et l'alpha moyen a gagné 86bps pour parvenir à 2,35% lors de cette édition.

Les **filiales bancaires** sont au nombre de 7 contre 8 l'an passé. De la 11^{ème} à la 13^{ème} place, se positionnent dans l'ordre **La Banque Postale Asset Management**, **Palatine Asset Management** et **Crédit Mutuel Asset Management**. Le classement inclut également **HSBC Global Asset Management** (18^{ème}), **BNP Paribas Asset Management** (19^{ème}), **Dubly Transatlantique Gestion** (24^{ème}) et **Société Générale Gestion** (28^{ème}).

Une évolution inversée de rang cette année est observée. **La Banque Postale Asset Management** gagne 8 places en passant du 19^{ème} au 11^{ème} rang avec la meilleure avancée parmi les filiales bancaires. Au même moment, **BNP Paribas Asset Management** marque le plus important décrochement avec un recul de 9 places. En revanche malgré ce repli, **BNP Paribas Asset Management** réalise le 3^{ème} meilleur alpha de cette édition avec 2,70%.

Quant aux mouvements dans le classement, aucune entrée n'est constatée tandis que nous notons la sortie remarquée d'**Ecofi Investissements** qui était 3^{ème} l'an passé.

Les sociétés filiales de banque proposent un périmètre assez stable avec 10 catégories d'analyse contre 9 sur l'édition précédente et une population de fonds gagnants en baisse de 2 instruments.

Près de 69,23% des fonds sont investis dans les marchés européens avec 0,97% d'alpha. La population est en progression pour représenter 64,62% des fonds gagnants tandis que l'alpha est stable par rapport à l'an

passé (0,99%). Les Actions Internationales restent le 2^{ème} contingent avec 17,46% des fonds gérés par les lauréats filiales de banque. Quant à l'alpha, il est en progression de 38bps sur ce segment pour atteindre 1,12% d'alpha moyen (0,74% l'an passé). Enfin, le meilleur alpha de cette édition est affiché par un fonds Actions Chine géré par **BNP Paribas AM**, le fonds BNP Paribas China Equity (10,30% d'alpha).

Les filiales bancaires réalisent la meilleure fréquence d'alpha sur la dernière décennie avec 28,10% et une progression de 389bps. Quant à l'alpha moyen, il s'accroît de 22bps pour atteindre 1,67% lors de cette édition.

Cinq assureurs sont présents dans le classement, dont 1 dans le Top 10 : **SMA Gestion** (5^{ème}), **Abeille Asset Management** (14^{ème}), **AXA Investment Managers** (15^{ème}), **Covea Finance SASU** (21^{ème}) et **Groupama Asset Management** (22^{ème}). L'édition ALT 2021 comptait quant à elle 6 assureurs dont 4 dans le Top 10. **AXA Investments Managers** et **Covea Finance SASU** quittent quant à eux le Top 10.

Une seule sortie du classement apparaît, celle d'**AG2R La Mondiale** qui était présent dans le classement les 3

années précédentes et dans le Top 10 l'an passé (6^{ème}). Parmi les faits marquant relevés, il y a également : **SMA Gestion** qui se hisse à la 3^{ème} place en terme de fréquence d'alpha au classement général, et par ailleurs, **Abeille Asset Management** (ex Aviva Investors France), seul assureur qui améliore son classement en gagnant 11 places pour se hisser au 11^{ème} rang.

Présents sur 11 catégories d'analyse contre 9 sur l'édition précédente, la population des fonds alpha s'enrichit de 25% (52 contre 40 l'an passé). Les fonds investis dans le marché domestique (France, Zone euro et Europe) voient leur part baisser dans les fonds gagnants tout en conservant leur nombre stable et en réalisant un alpha quasi identique de 1,08% contre 1,06% l'an passé. La progression de la population gagnante des assureurs est à mettre au crédit des autres stratégies et zone d'investissement et notamment les Actions Internationales et sectorielles dont le nombre a doublé.

Enfin, leur fréquence d'alpha est de 35,42% soit en progression de 329bps (32,13% l'an dernier), et de même pour l'alpha moyen est en hausse de 25bps pour atteindre 1,39% lors de cette édition (1,14% l'an dernier).

	Moyenne de Fréquence	Moyenne d'Alpha
Asset Manager	35,63%	2,35%
Assurance	35,42%	1,39%
Banque	28,10%	1,67%
Total général	33,78%	2,00%

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 généré un alpha positif augmenter de 43 produits d'investissement. Ainsi, 252 fonds participent au classement et se disputent la première place. Globalement, ces 43 nouveaux véhicules d'investissement se sont repartis d'une manière homogène sur l'ensemble des catégories. Seule la population des **Actions françaises** s'est enrichie particulièrement en 2021. Cette augmentation des fonds ayant généré de l'alpha positif s'explique par le fait que les maisons de gestion ont su naviguer sur les marchés financiers et prendre les bons paris. En 2021, les marchés financiers ont été de nouveau marqués par la crise sanitaire liée à la COVID-19. En revanche, les marchés développés ont bien performé à la différence des marchés émergents. Cependant, le Top 10 n'est pas touché par cette tendance avec seulement 2 fonds supplémentaires contre 22 l'an passé. Par ailleurs, les stratégies européennes dominent toujours le classement mais représentent 60% contre 64% l'an dernier. Ainsi, cette année une légère diversification des catégories est observée.

Les stratégies européennes règnent sur le classement avec 150 fonds. Elles représentent 60% de la population totale du classement, en légère baisse par rapport à l'édition précédente. Néanmoins, la part de ces stratégies dans le Top 10 a augmenté pour se positionner à 68% contre 62% auparavant. Ceci affirme l'expertise des maisons de gestion en matière de sélection de valeurs attrayantes et performantes, ainsi que leur capacité à générer de l'alpha sur ces marchés. Pour souligner cette tendance durable, le fonds MAM France Relance s'illustre tout particulièrement avec un alpha remarquable de 6,86% tout en couronnant le Top 10.

Les **Actions Zone Euro** et **Europe** sont sur-représentées dans le Top 10 par rapport au classement général, à savoir 68% contre 60%. Alors qu'en 2020 la population composée des fonds **Actions Europe** a perdu 14 véhicules d'investissement, en 2021 ils ne parviennent pas à rattraper cette baisse. En revanche, la population des fonds **Actions Zone Euro** est la plus représentée dans le classement avec ses 63 fonds, tandis que cette catégorie se retrouve en 2^{ème} position dans le Top 10 après les **Actions Europe** avec ses 22 supports d'investissement.

Ainsi, la part des fonds **Actions Zone Euro** représente 25% de la population gagnante contre 28% l'an dernier. Cette même tendance baissière est constatée dans le Top 10. Les **Actions françaises** sont la seule catégorie gagnante qui voit sa population augmenter avec 11 nouveaux supports d'investissement dans le classement et avec 5 fonds dans le Top 10. Désormais, les **Actions françaises** représentent 15% du classement contre 12% en 2020.

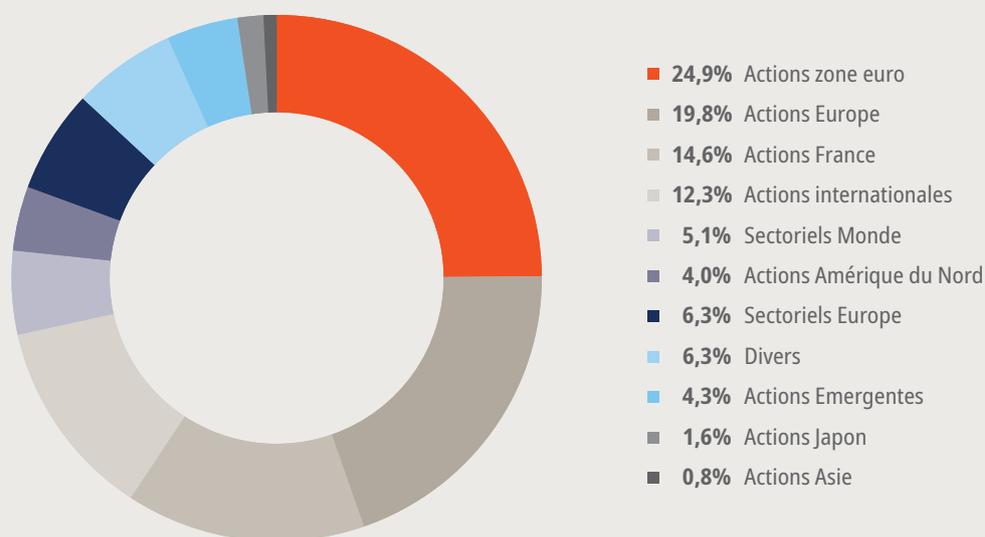
Le nombre des fonds **Actions internationales** du classement augmente de 6 supports d'investissement mais celui du Top 10 s'appauvrit de 4 produits. Ainsi, les stratégies internationales représentent 12% de la population totale du classement, soit un niveau similaire à l'an dernier. Néanmoins, au niveau du Top 10 elles constituent 9% de ces stratégies contre 13% auparavant. Ces stratégies se distinguent notamment par le fonds Echiquier World Next Leaders qui affiche un des meilleurs alphas du Top 10, soit 5,31%.

Concernant les **Actions Amérique du Nord et la Chine**, de légers mouvements sont observés au niveau du nombre des fonds ayant un alpha positif. Ainsi, les **Actions Amérique du Nord** perdent un véhicule d'investissement dans le classement et 3 dans le Top 10. Ces stratégies sont désormais représentées par 10 supports d'investissement. Au contraire, au niveau du classement, les **Actions Chine** se renouvellent avec 2 fonds mais perdent un produit dans le Top 10. Cette année, les actions chinoises comptent 4 véhicules d'investissement dans la population totale du classement. Historiquement, peu nombreuses, ces deux stratégies sont sous-représentées dans le classement. Par ailleurs, le fonds BNP Paribas China Equity défend féroce sa position et génère encore lors de cette édition le meilleur alpha positif du classement tout en l'améliorant, soit 10,30% contre 7,46%.

Depuis quelques années, une raréfaction des fonds ayant un alpha positif sur le segment des marchés asiatiques et émergents était constatée. Malgré les difficultés sur ces marchés en 2021, leur nombre augmente de 6 supports d'investissement. Les **Actions Emergentes** se renouvellent de 5 produits et les **Actions Asie hors Japon** sont représentées cette année par un fonds. Aucune variation n'est remarquée parmi les fonds **Actions Asie** et **Actions Japon**. Ainsi, les fonds émergents et

asiatiques hors Chine représentent respectivement 6% et 3% de la population globale de ce classement. Une concurrence accrue opère sur le segment des Actions Emergentes. Désormais, 9 maisons de gestion, contre 7 l'an passé, ayant des fonds investis sur cette zone participent au palmarès. Parmi ces produits, le fonds COMGEST Growth Latin America se distingue avec l'alpha moyen le plus élevé, soit 2,31%.

Enfin, le nombre des fonds sectoriels affiche une belle progression. Ainsi, les supports d'investissement **Sectoriels Euro**, **Sectoriels Europe** et **Sectoriel Monde** voient leur nombre croître de 11 véhicules, soit une augmentation de 50%. Désormais, la part de ces produits représente 13% de la population totale contre 11% l'an dernier. Parmi ces fonds, Tocqueville Technology ISR s'illustre tout particulièrement avec un alpha de 6,19%, soit le 3^{ème} meilleur alpha dans le Top 10.



Attention: L'ancienne catégorie du graphique Actions Asie hors Japon n'apparaissant pas dans les fonds gagnants en 2021 est remplacée par Actions Asie.

Moyenne D'Alpha par zone d'investissement

Cette édition de l'Alpha League Table se distingue avec des résultats diversifiés concernant l'alpha moyen. Cette année a été de nouveau marquée par la crise sanitaire liée à la COVID-19. Néanmoins, les gérants ont dégagé des alphas moyens attrayants qui sont majoritairement en hausse sur toutes les zones. Ainsi, l'alpha moyen du classement gagne 42bps et se positionne à 1,84%, alors que celui du Top 10 progresse de 87bps et affiche un résultat global de 2,31%. En effet, les maisons de gestion ont prouvé leur résilience face à la crise sanitaire en prenant des paris sur des secteurs porteurs, ce qui a favorisé la génération d'alpha. Trois marchés se profilent avec des alphas remarquables, les Actions Chine, les Actions France et Actions Sectorielles Monde.

Les valeurs asiatiques et émergentes se démarquent avec un comportement hétérogène. Touchées par les retombées de la crise de la COVID-19 et par la baisse du marché chinois, les marchés asiatiques et émergents ont fortement sous-performé les marchés développés en 2021. Malgré ce contexte difficile, les sociétés de gestion continuent à générer de l'alpha. Néanmoins, les **Actions Asie** voient leur alpha moyen baisser de 63bps dans le classement et de 107bps dans le Top 10. En effet, lors de cette édition l'alpha moyen de cette catégorie est le plus faible depuis la création du prix, à savoir 0,54%. Par ailleurs, absentes du classement l'an dernier, les **Actions Asie hors Japon** reviennent avec un fonds générant un alpha de 1,73%. De plus, même si les **Actions Chine** possèdent le meilleur alpha, il baisse de 59bps dans le classement général pour se positionner à 5,01%. Cependant, il s'améliore de 126bps dans le Top 10 pour arriver à 5,92%. En effet, comme l'an dernier, le meilleur alpha moyen du classement appartient au fonds BNP Paribas China Equity, à savoir 10,30%. Ce fonds profite des changements profonds et durables opérant au cœur du géant asiatique. Quant aux **Actions émergentes**, celles-ci gagnent 18bps au niveau du classement général et 35bps au sein du Top 10. Enfin, alors que l'an dernier l'alpha des **Actions Emergentes zone Amérique Latine** baissait, en 2021, il enregistre la 2^{ème} meilleure progression du classement, soit de 146bps. Cette catégorie est représentée par le fonds COMGEST Growth Latin America qui améliore son alpha de 0,85% l'an dernier à 2,31% en 2021.

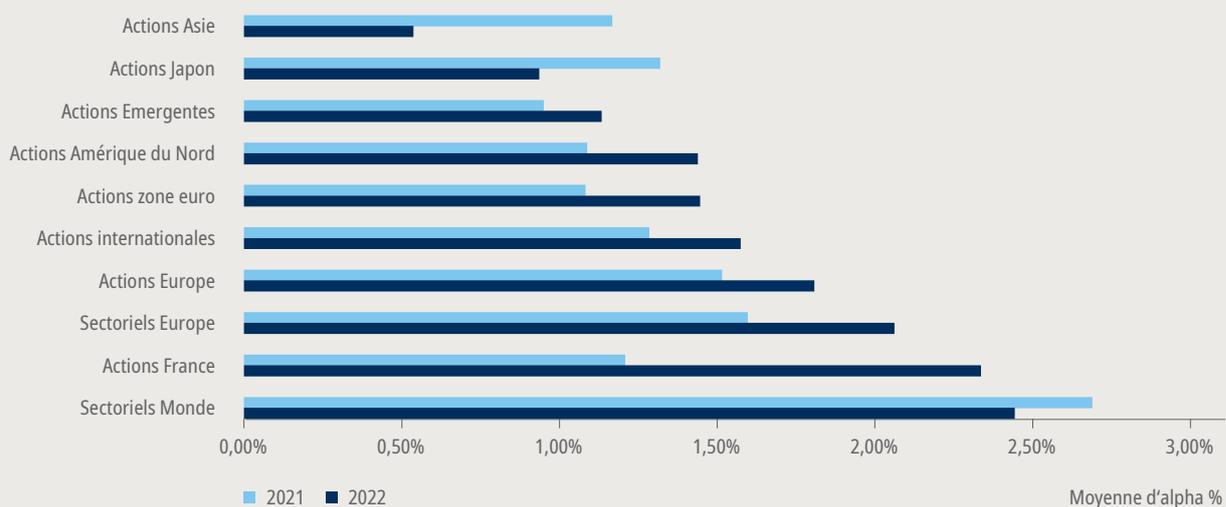
Les marchés développés ont bien performé en 2021 et les maisons de gestion ont su confirmer leur capacité à

générer de l'alpha. Les catégories européennes voient leur alpha s'améliorer de manière similaire entre 29bps et 36bps sur les **Actions Europe, Europe hors Royaume-Uni** et **Zone Euro**. Toutefois, les actions Zone Euro voient une hausse de leur alpha moyen de 111 bps sur le Top 10. Par ailleurs, l'alpha moyen des **Actions françaises** s'améliore de 113bps au niveau de la population totale et marque la meilleure progression du Top 10 avec ses 266bps. Ces variations creusent ainsi l'écart entre l'alpha du Top 10 et du classement général. Cette catégorie se distingue par le fonds MAM France Relance, 2^{ème} meilleur alpha du classement général et 1er du Top 10, avec 6,86%. Les **Actions Europe hors Royaume-Uni** brillent avec le 2^{ème} meilleur alpha du classement, soit 3,66%. Cette catégorie est de nouveau représentée par le fonds COMGEST Growth Europe Ex UK qui s'illustre avec un alpha de 3,66%. Ce support d'investissement tire profit de son exposition stratégique sur les valeurs de la santé et de la technologie dont le poids reste majoritaire.

En se positionnant sur les valeurs transatlantiques, les alpha moyens se sont à nouveau améliorés cette année. Alors que 2019 était l'année avec l'alpha le plus faible depuis la création du prix avec 0,68%, les gestionnaires classés au sein du prix ont doublé leur alpha en deux ans en affichant un résultat de 1,44% en 2021. Par ailleurs, l'alpha du Top 10 des **Actions Amérique du Nord** s'améliore aussi de 52bps. Ces progressions sont à mettre au crédit du plan du Président américain Joe Biden de 3000 milliards de dollars qui a relancé la consommation et en particulier la demande des biens, qui a contribué fortement à la croissance du pays.

Tandis que les fonds sectoriels dégageaient de belles progressions l'an dernier, globalement, ces produits s'essoufflent à l'exception des **Actions Sectorielles Europe** en 2021. Ces dernières progressent de 47bps au niveau du classement général et de 102bps pour le Top 10. Cette amélioration est principalement portée par le fonds Tocqueville Technology ISR qui génère un alpha moyen de 6,19%, contre 2,91% l'an dernier. Malgré leur baisse de 25bps dans le classement, les **Actions Sectorielles Monde** affichent un alpha élevé de 2,44%. Les **Actions Sectorielles Euro** souffrent le plus en perdant 206bps et enregistrent un alpha de 2,32%. Désormais, elles ne sont pas présentes dans le Top 10 mais disposent de quatre supports d'investissement dans le classement.

Alpha Moyen par zone d'investissement



Attention: L'ancienne catégorie du graphique Actions Asie hors Japon n'apparaissant pas dans les fonds gagnants en 2021 est remplacée par Actions Asie.

Méthodologie ALT 2022

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: $4\% * 0,30 = 1,2\%$. De même, si la société présente une fréquence de 50% et un alpha moyen de 3%, son intensité d'alpha sera de : $3\% * 0,50 = 1,5\%$.

LES SOCIÉTÉS DE GESTION RETENUES POUR L'ALT

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

> Eligibilité 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 sur-performance 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-nous 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, 2022. 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