



Alpha League Table 2026



SIX
2026
ALPHA LEAGUE

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 réponse avec une réelle 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 évalue les sociétés de gestion sur leur capacité à délivrer des alphas positifs. Les meilleurs de l'Alpha League Table sont donc les meilleurs fournisseurs d'alpha, c'est-à-dire les sociétés de gestion qui offrent un compromis optimal entre valeur des alpha produits et leur fréquence.

Cette édition 2026, calculée sur l'année 2025, s'est maintenue bien que l'année fut encore jonchée de nombreux aléas qui ont pesé sur les marchés financiers. La gestion active, par essence, permet aux gérants de s'illustrer plus particulièrement, surtout dans ce type de contexte si volatile. En revanche, cette instabilité peut également mettre à mal les modèles d'investissement et rendre encore plus ardue la recherche d'alpha pur. Cette année les sociétés de gestion intégrant le palmarès se sont stabilisées et les différents indicateurs sont assez constants par rapport à l'an dernier, voire en légère augmentation. Ce qui ressort, c'est clairement que les fonds qui ciblent un investissement spécifique ont généré plus d'alpha et c'est ainsi que les fonds sectoriels reviennent en force dans le classement. Nous évoquions l'an dernier les incertitudes pesant sur cette nouvelle édition ; finalement la chute a été freinée. Cependant, la situation au Moyen-Orient remet de nouveau tout en cause et les élections de mi-mandat aux Etats-Unis risquent de peser très lourdement sur les marchés tout au long de l'année.

Les résultats de cette année sont donc en légère progression. Les 19 sociétés de gestion figurant au palmarès présentent un alpha moyen de nouveau en hausse, gagnant 19 bps pour se fixer à 1,68%. La fréquence est presque stable pour s'établir à 20,40% contre 20,49% l'an passé.

L'Alpha League est également une marque qui permet aux 19 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.

2026	Fréquence d'Alpha	Alpha Moyen
France	20,40%	1,68%
Europe	30,70%	1,99%

Source: Style Analytics à la date du 12 Décembre 2025

Bonne lecture !

Philippe Hellinger

Head FR Funds Products & Press, SIX

Méthodologie ALT 2026	5
Top 19	7
Analyse du Top 10	8
1. Sanso Longchamp Asset Management	10
2. Amiral Gestion	11
3. Cholet Dupont Asset Management	12
4. Edmond de Rothschild Asset Management SA	13
5. Auris Gestion	14
6. CA Indosuez Gestion	14
7. DNCA Finance	15
8. BNP Paribas Asset Management	15
9. Comgest	15
10. La Financière de L'Echiquier	16
Analyse du Classement	17
Répartition des fonds alpha par zone d'investissement	18
Moyenne d'alpha par zone d'investissement	20

Méthodologie ALT 2026

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).

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

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 :

1. 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.

2. 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.

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.

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 :

1 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.

2 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% ($\alpha=1\%$).

3 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).

Top 19

Classement	Entité de gestion	Fréquence	Alpha Moyen	Note
1	Sanso Longchamp Asset Management	27,42%	4,14%	1,16%
2	Amiral Gestion	34,86%	2,44%	0,71%
3	Cholet Dupont Asset Management	20,83%	2,36%	0,48%
4	Edmond De Rothschild Asset Management SA	23,28%	2,10%	0,47%
5	Auris Gestion	19,25%	2,16%	0,42%
6	CA Indosuez Gestion	40,37%	1,00%	0,42%
7	DNCA Finance	22,10%	1,78%	0,39%
8	BNP Paribas Asset Management	17,14%	2,10%	0,35%
9	Comgest SA	20,15%	1,69%	0,33%
10	Financiere de l'Echiquier	11,01%	2,86%	0,32%
11	Apicil Asset Management	27,46%	1,09%	0,30%
12	HSBC Global AM	35,62%	0,83%	0,30%
13	SMA Gestion	14,29%	1,89%	0,27%
14	Covea Finance SASU	11,36%	1,67%	0,19%
15	OFI Invest AM	14,26%	0,90%	0,13%
16	Amundi	12,77%	0,85%	0,11%
17	Lazard Freres Gestion SAS	14,58%	0,78%	0,11%
18	CPR Asset Management	9,54%	0,72%	0,07%
19	Groupama Asset Management	11,25%	0,58%	0,06%



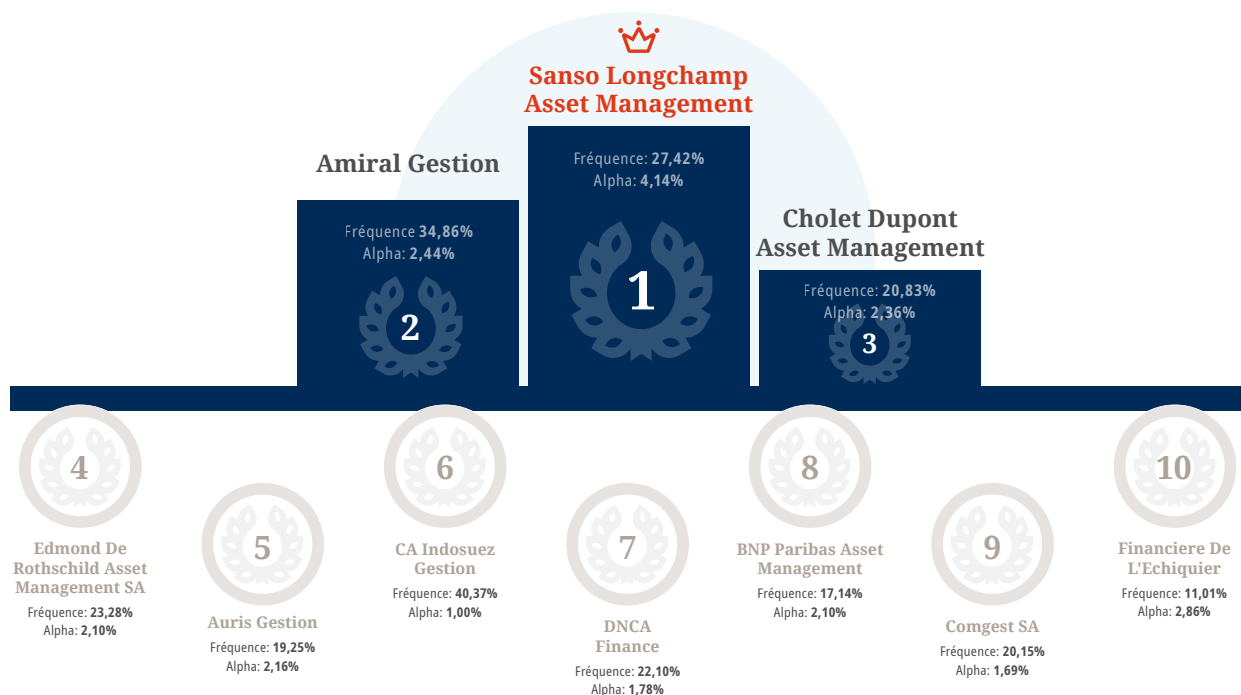
Analyse du Top 10

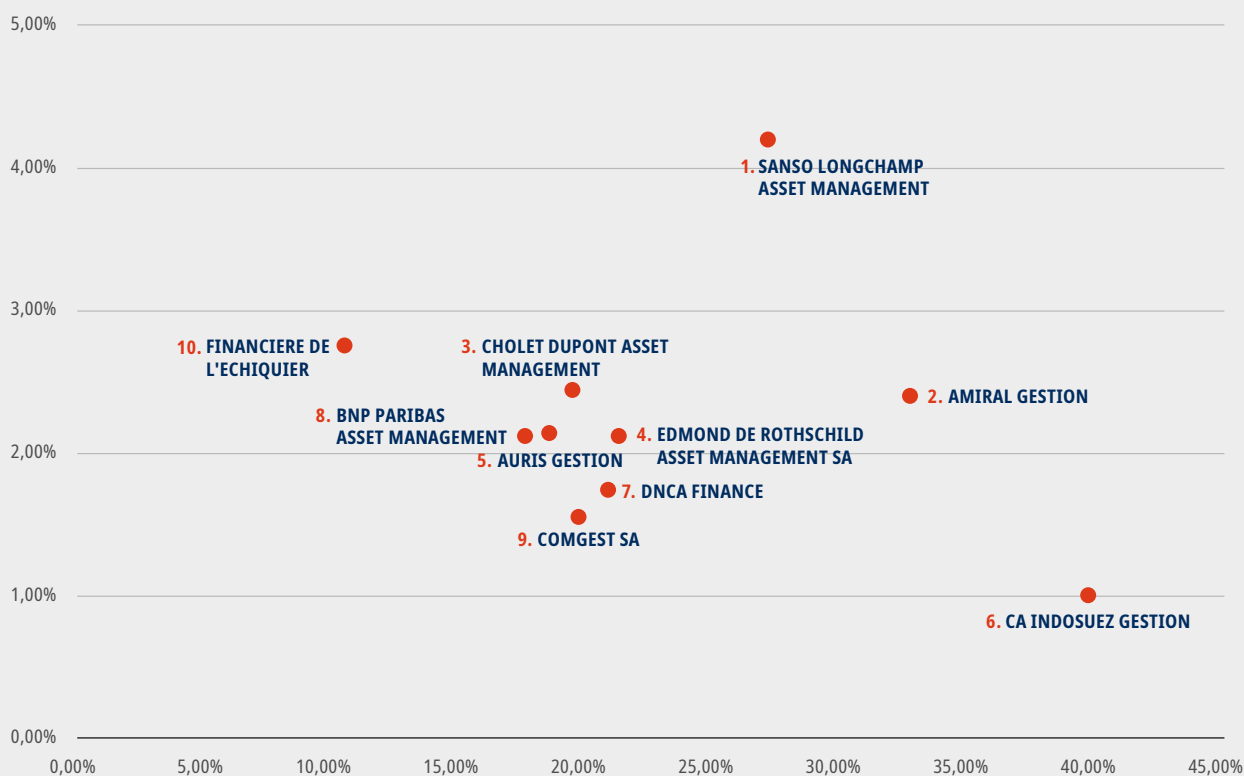
La méthodologie utilisée pour l'Alpha League Table (ALT) permet de classer et primer les sociétés de gestion qui ont généré un alpha positif sur la période analysée et qui ont une gamme de fonds actions étendue.

A fin 2025, le nombre de sociétés de gestion a nettement diminué pour atteindre 671¹ (contre 695 l'an dernier) avec un encours total de 2 717 Milliards d'euros, soit une augmentation de +8,6% par rapport à 2024. Comme lors des éditions précédentes, le phénomène de consolidation est de plus en plus présent et la dynamique de création décline avec seulement treize nouvelles sociétés. Au sein de la base Europerformance, 247 gestionnaires possèdent une gamme de fonds actions, soit une forte baisse de 64 sociétés par rapport à l'an dernier. Parmi elles, seulement dix-neuf sociétés de gestion d'actifs ont obtenu une note, soit une légère progression d'une seule société de gestion par rapport à 2025.

Cette édition est marquée par le renouvellement de la moitié des lauréats et de l'entrée directe et pour la première fois de trois sociétés de gestion. Le prix est dominé cette année par les Asset Managers au nombre de huit contre deux banques et plus aucun assureur n'est lauréat.

Deux Asset Managers retrouvent le palmarès tel que l'ancien vainqueur **La Financière de l'Echiquier (10^{ème})**, avec la plus belle progression en gagnant huit places, et **Edmond de Rothschild Asset Management (4^{ème})**. Dans les lauréats qui se maintiennent, le vainqueur de l'an dernier **Comgest SA** recule en neuvième position, **DNCA Finance (7^{ème})** perd deux positions et **CA Indosuez Gestion (8^{ème})** perd une place. Très belle progression au classement pour **Cholet Dupont Asset Management** qui gagne sept places pour accrocher la troisième place du podium. A noter qu'outre son maintien dans le palmarès, **BNP Paribas Asset Management** a conservé sa belle huitième place de l'an dernier. Concernant les entrants directs on peut saluer l'arrivée triomphale directement à la première place de **Sanso Longchamp Asset Management**. Mais Amiral Gestion n'est pas en reste puisqu'ils se positionnent aussi directement sur la seconde marche. Enfin **Auris Gestion**, pour sa première apparition obtient une encourageante cinquième place.





L'apport d'une nouvelle société dans le palmarès de cette année, 19 gestionnaires contre 18 l'an dernier, entraîne une légère hausse du nombre de fonds gagnants. La population est de 116 fonds cette année contre 111 l'an dernier, donc une hausse très modeste. Pour autant le Top 10 voit son nombre de fonds gagnants baisser avec seulement 61 fonds gagnants contre 64 lors de la précédente édition, soit à peine plus de la moitié de la population gagnante du classement.

Concernant la répartition des fonds en fonction de leur catégorie, le marché domestique (France, Zone Euro et Europe hors Royaume-Uni) reste largement majoritaire avec 69% des fonds gagnants, mais en diminution par rapport à la dernière édition où il représentait les $\frac{3}{4}$ des fonds. La proportion est plus ou moins la même concernant le Top 10 avec 64% des fonds qui font partie du marché domestique. Cependant la diversité des classifications représentées a fortement augmenté avec seulement 9 catégories l'an dernier contre 12 pour cette édition. Donc peu de catégories en baisse, si ce n'est la baisse notable de la zone euro avec -64% de fonds, mais une plus large diversité de régions couvertes.

En ce qui concerne la fréquence d'alpha du Top 10, les résultats sont assez similaires à l'an dernier, avec toutefois une seule société qui dépasse les 40%. L'amplitude reste aussi importante allant de 11,01% (**La Financière de l'Echiquier**) jusqu'à 40,37% (**CA Indosuez Gestion**). Cependant la moyenne poursuit sa baisse passant de 27,77% lors de la précédente édition à 23,64%. A contrario, les alphas

sont plutôt à la hausse. C'est ainsi que l'alpha moyen est compris entre 1% (**CA Indosuez gestion**) et 4,14% (**Sanso Longchamp Asset Management**). La moyenne d'alpha moyen s'en ressent passant de 1,75% l'an dernier à 2,26% pour cette édition. Ce gain de 51bps est plutôt une bonne surprise étant donné les soubresauts rencontrés par les marchés l'an dernier.

Très belle performance en revanche pour les fonds ESG, puisque plus de 90% des fonds gagnants respectent les articles 8 et 9 de la réglementation SFDR contre 43% l'an dernier. On voit clairement une combinaison gagnante entre la gestion active et les fonds voulant se tourner vers une certaine éthique. Concernant les fonds labellisés ESG (Finansol, ISR et/ou Greenfin) avec 20% de fonds gagnants labellisés, nous retrouvons les standards des éditions précédentes contre 15% lors de la précédente édition. Il n'y a plus de fonds labellisés Relance, mais le label n'étant valable que 5 ans et la réglementation datant de 2020, ce n'est pas une surprise.

En conclusion, cette édition retrouve un peu de couleurs et les équilibres ont bien changés. Les Asset Managers reprennent la main, mais deux grosses filiales de banques se maintiennent dans les lauréats. Nous avons une légère progression des alphas et une baisse des fréquences, donc les résultats sont mitigés. Mais on voit qu'avec les contraintes des marchés et surtout géopolitiques, la gestion active a son mot à dire et peut justement se mettre en valeur. Ceci prouve que les algorithmes ne peuvent pas tout résoudre et que l'instinct du gérant reste toujours la meilleure façon de se démarquer.

1

Sanso Longchamp Asset Management

Sanso Longchamp Asset management intègre pour la première fois l'Alpha League Table et non sans panache puisque c'est pour se hisser directement en tête de cette nouvelle édition. La société de gestion récolte la meilleure moyenne d'Alpha de cet exercice avec 4,14% ; Soit 82 bps de mieux que le meilleur alpha moyen de l'an dernier. La combinaison avec la cinquième meilleure fréquence du prix lui permet donc d'accéder à cette place ultime et si convoitée. C'est avec une gamme resserrée mais très diverse que la société peut arriver à une si belle place. L'ensemble de la gamme éligible est article 8 ou 9 selon le règlement SFDR, donc une gamme résolument tournée vers l'investissement responsable de surcroît. L'un des trois fonds gagnants, Apicil Monde Actions Responsables, est d'ailleurs Fonds à impact. Cependant c'est le fonds Maxima qui tire clairement la performance vers le haut avec une moyenne d'alpha de 6,56% sur l'année avec un investissement axé principalement sur les actions européennes.

La fusion en 2024 de Sanso Investment Solutions et de Longchamp Asset Management est donc une réussite avec cette très belle première place obtenue en 2026 sur l'année 2025.

La note finale de Sanso Longchamp Asset Management est de **1,16%**.

Libellé	Catégorie analyse	Alpha	R ²	Fréquence de gain	Exposant de Hurst	VaR 99%
Maxima A	Actions Europe	8,89	0,77	54,84	0,57	5,22
Occitanie Valeurs R	Actions Europe	4,7	0,79	51,61	0,51	7,99
Apicil Monde Actions Responsables I EUR	Sectoriels Monde	0,15	0,86	49,03	0,47	5,25

Source: Europerformance Style Analytics – données au 12/12/2025

2

Amiral Gestion

Comme pour le vainqueur de cette année, la seconde place du podium est remportée par un nouvel entrant. Amiral Gestion fait donc une arrivée remarquée dans ce nouveau classement avec une bonne homogénéité entre la fréquence de sa gamme et son alpha. En effet, le gestionnaire obtient la troisième place aussi bien pour la fréquence que pour l'alpha positif généré. C'est donc avec une fréquence de 34,86% et un alpha moyen de 2,44% que la société se distingue cette année. Cinq fonds sur onze ressortent gagnants avec des stratégies très variées. C'est le fonds **Sextant Asia Ex-Japan** qui se démarque le plus avec une belle moyenne de 2,95% en produisant plus d'alpha lors du premier semestre. Ce ne sont pas moins de quatre catégories différentes qui sont représentées ce qui témoigne d'une large expertise en actions.

La note finale de
Amiral Gestion est
de **0,71%**.

Libellé	Catégorie analyse	Alpha	R ²	Fréquence de gain	Exposant de Hurst	VaR 99%
Sextant SICAV - Sextant Asia Ex-Japan A (*)	Actions Asie hors Japon	-2,67	0,67	46,45	0,56	5,9
Sicav Club Europe Small Caps (*)	Actions Europe	-4,69	0,77	45,16	0,58	7,35
Sextant PEA A	Actions France	1,95	0,81	51,61	0,49	6,15
Sextant Quality Focus A	Actions internationales	4,33	0,62	43,87	0,55	3,86
Sextant Tech A (*)	Sectoriels Monde	-3,31	0,63	41,94	0,51	4,93

(*) fonds ayant généré de l'alpha sur la période de l'ALT
Source: Europerformance Style Analytics – données au 12/12/2025

3

Cholet Dupont Asset Management

Le podium est complété sur cette édition par une société en constante progression. Cholet Dupont Asset Management s'installe toujours plus haut dans le classement en venant chercher une place d'honneur. Le gestionnaire se distingue avec le quatrième alpha positif de 2,36% soit une progression de 111bps par rapport à l'an dernier. La fréquence est également en progression pour se fixer à 20,83% contre 18,96% lors de la précédente édition. Cet excellent résultat est principalement dû à la performance remarquable du fonds **Madeleine Europa One**, qui affiche un alpha moyen de 3,51% sur l'exercice avec une progression qui est allée crescendo sur l'année.

La note finale de Cholet Dupont Asset Management est de **0,48%**.

Libellé	Catégorie analyse	Alpha	R ²	Fréquence de gain	Exposant de Hurst	VaR 99%
Madeleine Europa One R EUR	Actions Europe	5,35	0,84	53,55	0,65	5,25
Madeleine Opportunities C EUR Cap	Actions Europe	1,27	0,88	45,81	0,52	5,56

Source: Europerformance Style Analytics – données au 12/12/2025

4

Edmond de Rothschild Asset Management SA

Edmond de Rothschild Asset Management fait son retour parmi les lauréats après avoir échoué de peu à intégrer le Top 10 l'an dernier. Le gestionnaire a toujours fait partie du palmarès depuis l'origine du prix et retrouve les sommets avec cette belle quatrième place. La société se distingue avec une belle gamme variée et moins centrée sur l'Europe que ses concurrents. Trois fonds sectoriels Monde se distinguent et notamment le fonds **Bankinter Metaverso by EDR** qui affiche un alpha positif de 4,17%. Les fonds gagnants sont représentés dans les catégories Actions Internationales, Actions Amérique du Nord, Actions Europe et Actions France. Cette diversité permet à la société d'avoir une fréquence de 23,28% ainsi qu'un alpha moyen de 2,10%.

La note finale de Edmond de Rothschild Asset Management SA est de **0,47%**.

Libellé	Catégorie analyse	Alpha	R ²	Fréquence de gain	Exposant de Hurst	VaR 99%
Edmond de Rothschild Fund - US Value A USD (*)	Actions Amérique du Nord	-0,86	0,79	48,39	0,5	9,24
EdR SICAV - European Smaller Companies A-EUR	Actions Europe	0,93	0,89	49,03	0,56	6,05
EdR SICAV - Tricolore Convictions A EUR	Actions France	2,04	0,97	54,84	0,53	6,03
Corbeille Univers Performance International	Actions internationales	1,84	0,78	46,45	0,55	5,21
Bankinter Metaverso by Edmond de Rothschild A	Sectoriels Monde	2,38	0,77	44,52	0,57	5,5
Edmond De Rothschild Fund Big Data A Eur Cap (*)	Sectoriels Monde	-0,48	0,8	47,1	0,51	4,71
Edmond de Rothschild SICAV - Tech for Tomorrow A EUR	Sectoriels Monde	0,28	0,75	46,45	0,53	4,8

(*) fonds ayant généré de l'alpha sur la période de l'ALT
Source: Europerformance Style Analytics – données au 12/12/2025

5

Auris Gestion

Et de nouveau, un nouvel entrant se hisse directement à la cinquième place de cette nouvelle édition. Auris Gestion prouve la complémentarité de sa fusion avec Trusteam Finance en 2025 puisque c'est le fonds **Trusteam Roc Europe** qui tire vers le haut l'alpha de la société avec une très belle moyenne d'alpha positif de 2,27% qui plus est générée sur les douze mois. De surcroît le fonds est article 9 selon la réglementation SFDR, c'est-à-dire considéré comme un fonds à impact. La gamme est plutôt variée mais ce sont les fonds du marché domestique qui ont permis cette performance. La fréquence se situe dans la moyenne avec 19,25% et l'alpha moyen se fixe à 2,16%.

La note finale de Auris Gestion est de **0,42%**.

Libellé	Catégorie analyse	Alpha	R ²	Fréquence de gain	Exposant de Hurst	VaR 99%
Trusteam Roc Europe R	Actions Europe	1,15	0,88	45,16	0,49	4,84
IDAM Small Euro C (*)	Actions zone euro	-0,1	0,78	45,16	0,47	5,75

(*) fonds ayant généré de l'alpha sur la période de l'ALT
Source: Europerformance Style Analytics – données au 12/12/2025

6

CA Indosuez Gestion

Dans la continuité de l'an dernier, CA Indosuez Gestion est à nouveau lauréat et manque de très peu de garder sa cinquième place. La gamme principalement axée sur le marché domestique augmente sa fréquence avec 40,37% contre 33,33% l'an dernier, soit la meilleure fréquence de cette édition. L'alpha moyen en revanche est en léger déclin avec une perte de 23bps pour se fixer à 1%. Ce sont six fonds gagnants qui ont permis ce tour de force en dégageant un alpha positif moyen de 1%. Le fonds **Indosuez Euro Patrimoine** se distingue des autres avec un alpha moyen de 2,03% en investissant dans des actions européennes.

La note finale de CA Indosuez Gestion est de **0,42%**.

7

DNCA Finance

DNCA Finance confirme sa continuité cette année en faisant encore partie du Top 10. La fréquence est en baisse avec 22,10% contre 27,55% l'an dernier, mais la gamme étant assez large, la fréquence est plus difficile à obtenir. A contrario l'alpha positif moyen est en hausse à 1,78% contre 1,55% lors de la précédente édition. Ces bons résultats sont obtenus principalement grâce à sa gamme axée sur le marché domestique et notamment grâce au fonds **DNCA Value Europe** qui génère un alpha moyen de 2,77% sur l'année en étant investi sur les actions européennes. Aussi ce ne sont pas moins de sept fonds qui ressortent gagnants et investis sur les actions France et la Zone Euro également.

La note finale de DNCA Finance est de **0,39%**.

8

BNP Paribas Asset Management

On évoquait l'an dernier la régularité de BNP Paribas Asset management d'avoir toujours fait partie du classement. Elle est encore vérifiée cette année car le gestionnaire garde la même place dans le palmarès. La société bénéficie de la plus large gamme de cette édition et malgré tout augmente sa fréquence de 482bps pour obtenir la dixième fréquence du prix de 17,14% ce qui est remarquable. L'alpha moyen progresse également très légèrement pour se fixer à 2,10% contre 2,08%. Cet excellent résultat est notamment obtenu grâce aux fonds **THEAM QUANT Equity World Guru** avec 4,79% sur douze mois et à **BNP Paribas Finance Europe ISR Classic**, fonds article 8, avec 3,77% d'alpha moyen. C'est en tout treize fonds qui sont gagnants et qui couvrent toutes les régions du globe.

La note finale de BNP Paribas Asset Management est de **0,35%**.

9

Comgest

Comgest se maintient dans le Top 10 mais s'éloigne du podium cette année. C'est principalement la fréquence qui les pénalise car elle diminue de moitié passant de 40,97% à 20,15%. La gamme plutôt étoffée explique ce repli par des alphas certes en baisses mais restent très bons avec 1,69% contre 2,98% l'an dernier. Pour autant, ce sont les fonds domestiques principalement en actions européennes qui gagnent et notamment le fonds **Comgest Growth Europe Compounds SI** avec 2%. Encore plus atypique, le fonds investi en actions indiennes, **Comgest Growth India** tire son épingle du jeu avec un score d'alpha de 1,96% qu'il génère sur l'ensemble des douze mois.

La note finale de Comgest est de **0,33%**.

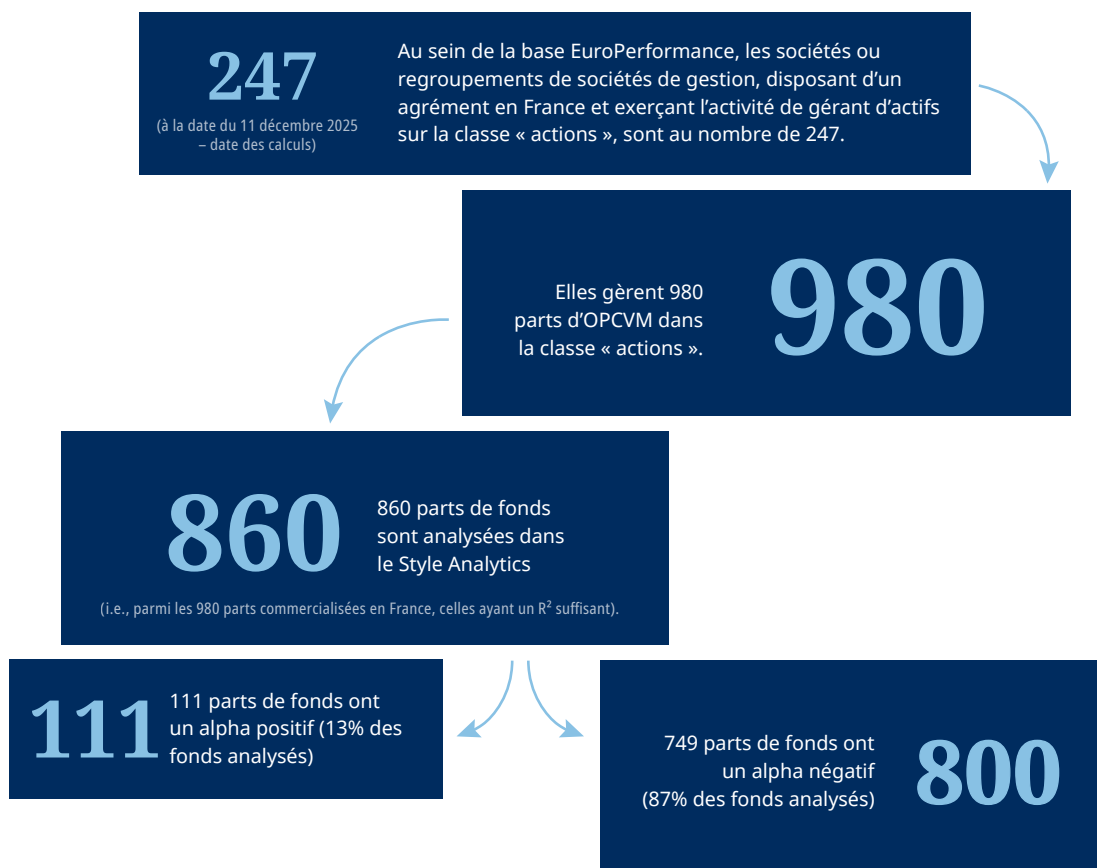
10

La Financière de L'Echiquier

La Financière de l'Echiquier fait son retour parmi les lauréats après trois ans sans distinction, bien que figurant tout de même au palmarès. La gamme de fonds, la deuxième plus grande du classement, est très étendue et la fréquence s'en ressent avec seulement 11,01%, en augmentation cependant puisque l'an dernier elle était de seulement 4,74%. Mais c'est son alpha moyen qui fait un bond en avant démarrant de 1,24% lors de la précédente édition pour se fixer à 2,86%, soit le deuxième meilleur alpha de cette édition. Cette belle performance est obtenue principalement par le fonds phare, **Echiquier Space** qui domine les débats avec le meilleur alpha du classement de 7,71%. Mais l'expertise de la maison dans les fonds sectoriels monde s'exprime aussi pleinement avec les fonds **Echiquier Luxury** (2,96%) et **Echiquier Artificial Intelligence** (1,83%). Les autres fonds vainqueurs sont plus concentrés sur le marché domestique, expertise historique de la maison.

La note finale de La Financière de L'Echiquier est de **0,32%**.

LA POPULATION SÉLECTIONNÉE



L'échantillon ainsi constitué pour l'Alpha League Table couvre près de 88% 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

La nouvelle édition ALT 2026 affiche dix-neuf sociétés au classement contre dix-huit l'an passé. Les gammes couvrent cette année plus de treize catégories. La population de fonds gagnants progresse très légèrement avec 116 fonds alpha (contre 106 sur l'ALT 2025). L'alpha moyen progresse de 19 bps pour atteindre 1,68% et la fréquence régresse légèrement de 9 bps pour atteindre 20,40%.

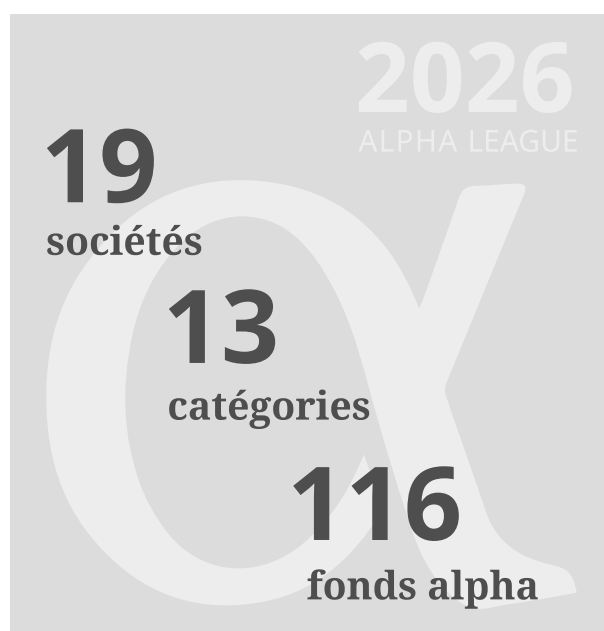
Les gestionnaires indépendants continuent d'être majoritaires dans le classement avec douze représentants sur dix-neuf soit les deux tiers. Seules trois filiales de banque se sont maintenues, dont deux sont lauréates. Enfin il ne reste plus que quatre représentants des assureurs et aucun n'arrive à se hisser dans le Top 10.

Les gestionnaires indépendants constituent donc le plus gros contingent de sociétés du palmarès, la gestion active étant bien souvent l'essence de leurs stratégies. Mais l'année écoulée a été l'équivalent des montagnes russes et il fallait avoir le cœur bien accroché. Cependant leur nombre est en augmentation et surtout ils cannibalisent le Top 10. Les assureurs n'ont que 4 représentants, mais ils sont d'une grande régularité par leur présence dans le palmarès. Cependant cette année et pour la première fois aucun représentant ne sera présent dans les lauréats. On retrouve ainsi **Groupama Asset management (19^{ème})**, **Covéa Finance SASU (14^{ème})**, **SMA gestion (13^{ème})** et enfin l'apparition au pied du Top 10 d'**Apicil Asset Management (11^{ème})** qui a une position très encourageante pour une première fois.

Les éléments marquants de ce palmarès sont tout d'abord l'apparition de quatre nouvelles sociétés de gestion dans le palmarès dont trois directement dans le Top 10. C'est ainsi que **Sanso Longchamp Asset Management** prend la première place directement et **Amiral Gestion** se positionne directement en seconde position. **Auris Gestion** prend une belle cinquième place et **Apicil Asset Management** arrive en onzième position et premier assureur.

Cholet Dupont Asset Management marque une belle progression en gagnant sept places pour décrocher la troisième place du podium. Mais la plus belle remontée est à mettre à l'actif de **La Financière de l'Echiquier** qui revient parmi les lauréats cette année en gagnant huit places pour se fixer à la dixième place.

Les notes sont sensiblement les mêmes que la précédente édition. Mais comme l'an dernier, voire plus encore, le contexte économique, politique et géopolitique a clairement



lourdement pesé sur les marchés financiers tout au long de l'année.

C'est donc assez logiquement que le nombre de sociétés figurant au palmarès est quasiment identique avec dix-neuf gestionnaires gagnants grâce à leur capacité à générer de l'alpha positif sur leur gamme actions. Mais la particularité cette année est que la gamme des catégories s'est élargie et que l'alpha moyen est sensiblement homogène toutes classes confondues mis à part les sectoriels qui ont connu une belle progression. Cependant le nombre de fonds ayant peu progressé on constate donc que générer de l'alpha fut encore un exercice de funambule.

Pour conclure, cette édition reste dans la lignée de celle de l'an dernier, avec des marchés qui ont été impactés tout au long de l'année avec de fortes variations. Les incertitudes étaient permanentes, guidées par les messages en dent de scie de la présidence américaine, les gérants intégrant ce classement sont d'autant plus méritants.

Répartition des fonds alpha par zone d'investissement

Cette nouvelle édition de l'Alpha League Table compte 10 supports d'investissement en plus. Le classement est composé de 116 fonds ayant délivré de l'alpha moyen positif. La tendance baissière du nombre de fonds se stoppe enfin et remonte légèrement avec l'arrivée d'un gestionnaire supplémentaire. Le nombre de catégories représentées est en augmentation par rapport à l'an dernier avec quasiment toutes les zones géographiques représentées. C'est donc désormais treize catégories qui composent l'ensemble des gammes du palmarès.

Cette année, la variation au sein des catégories est assez linéaire sauf pour trois catégories. En effet, on observe un net désengagement sur la classification Actions Zone Euro, compensé par un renforcement de la poche Actions Europe et l'introduction de la catégorie Actions sectorielles Monde. Pour le Top 10, la tendance est la même, notamment dans cette dernière catégorie.

Les catégories sont également bien plus renouvelées que l'an dernier, avec la disparition de quatre d'entre elles : les Actions Asie, Actions Emergentes, Actions Emergentes Amérique Latine et Actions Sectoriels Euro. En revanche, nous voyons l'apparition ou le retour de plus de cinq catégories : les Actions Amérique du Nord, Actions Asie hors Japon, Actions Inde, Actions Scandinavie et Actions Sectoriels Europe.

Le Top 10 reprend toutes les catégories à l'exception d'un fonds investi en Actions Scandinaves et un autre en actions du Royaume Uni. Le marché domestique domine toujours le classement. Le classement général est largement investi sur cette zone, la part des fonds y étant



Meilleure fréquence
du prix :

CA Indosuez Gestion

avec



40,37%



Meilleur Alpha Moyen :

**Sanso Longchamp
Asset Management**



4,14%

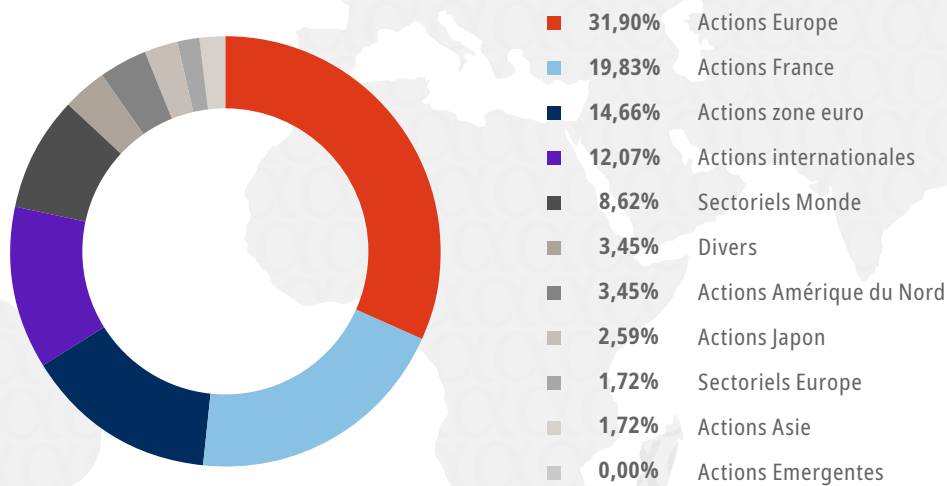


Plus belle entrée
dans le palmarès :

**Sanso Longchamp
Asset Management**



**directement à la
1^{ère} place**

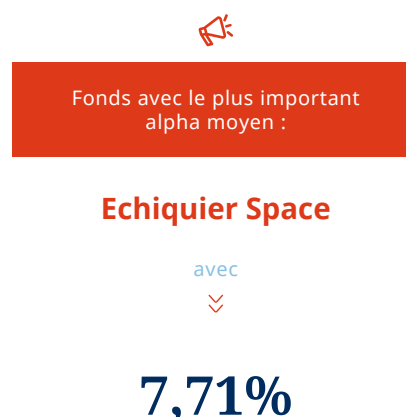


	Moyenne de Fréquence	Moyenne d'Alpha
Asset Manager	19,17%	1,90%
Assurance	16,09%	1,31%
Banque	31,04%	1,31%
Total général	20,40%	1,68%

investi représente 70% de l'ensemble des fonds. C'est encore davantage dans le TOP 10 où 77% des investissements sont faits sur le marché domestique. Les 23% restants sont répartis de manière sensiblement différente à la part restante du classement générale : ce qui pourrait expliquer en partie les écarts de notes entre les vainqueurs et les autres sociétés. A noter que 13% des fonds alphas concerne des fonds Sectoriels Monde avec des thématiques très pointues.

Cette année, pour la première fois, des fonds Actions Inde et Actions Scandinaves font leur apparition dans le classement ce qui démontre une plus grande internationalisation des fonds pouvant prétendre à intégrer le prix et être vendus en France.

Pour conclure, les fonds domestiques représentent toujours la plus grande part des fonds gagnants, et d'autant plus dans le Top 10, malgré un élargissement du nombre de catégories intégrant le palmarès. Toutefois, les Actions Euro ont connu une baisse en faveur des Actions Europe. Malgré l'instabilité rencontrée sur les marchés l'an dernier, toutes les zones géographiques restent cependant bien représentées.



Moyenne d'alpha par zone d'investissement

Cette édition de l'Alpha League Table se reprend aussi bien pour l'alpha moyen du classement, que pour celui du Top 10. Le niveau d'alpha moyen du classement se positionne à 1,68% soit + 19 bps par rapport à l'an dernier. Le niveau d'alpha moyen du Top 10 augmente sensiblement également en gagnant 51 bps pour se fixer à 2,26%. En analysant les résultats : la hausse du nombre de sociétés de gestion, entraine par ricochet la hausse du nombre de catégories et du nombre de fonds. Forcément les moyennes d'alpha sont impactées, ce qui induit une situation globale un peu plus favorable. La plus forte progression d'alpha moyen est à mettre au crédit des fonds Actions Sectoriels Monde qui gagnent 202 bps pour culminer à 2,87%. A contrario la catégorie des fonds Actions Europe Excluant le Royaume-Uni subit la plus forte baisse en perdant 199 bps pour se fixer à 0,29% d'alpha moyen.

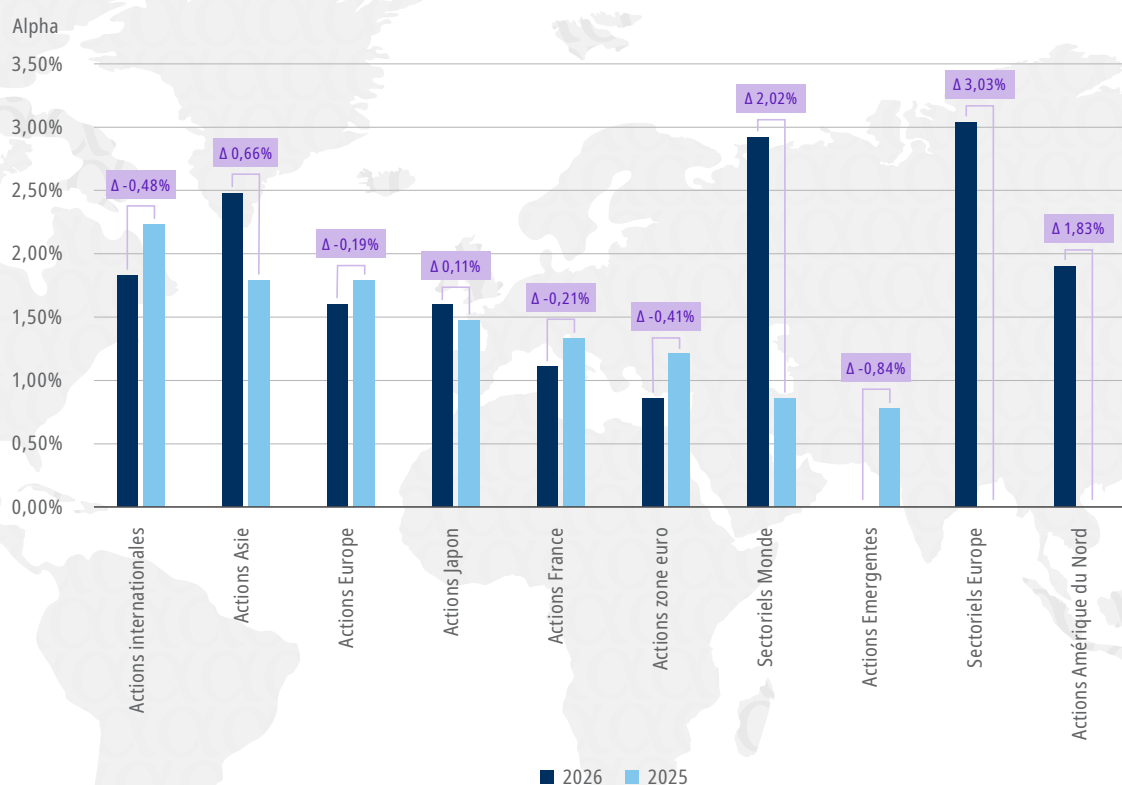
Dans la continuité de l'édition de l'an dernier, les alphas restent quasiment équivalents, même si certaines catégories tirent bien leur épingle du jeu. L'année 2025 n'a clairement pas épargné les marchés avec de nombreux soubresauts qui certes permettent à la gestion active d'éventuellement s'illustrer, mais également rend plus incertain les paris pris par les gérants.

La situation géopolitique, et la bataille sur les droits de douane mené par les Américains ont jalonné l'année mettant les marchés financiers à dure épreuve. Pour autant la gestion active peut justement s'illustrer et tirer parti de ces fluctuations en investissant sur des valeurs sous

cotés ou ayant un potentiel de croissance. C'est pourquoi les fonds sectoriels sont bien plus représentés cette année avec douze supports toutes zones géographiques confondues. Ce sont ces catégories qui font également les alphas les plus élevés puisque les fonds Sectoriels Monde dégagent un alpha positif de 2,87% avec dix supports et les fonds Sectoriels Europe 3,03% pour deux fonds. Les fonds Actions Japon sont en légère progression avec un alpha moyen en augmentation de 11bps pour se fixer à 1,58% avec trois fonds présents. Toutes les autres catégories voient malheureusement leurs alphas baisser ce qui montre à quel point l'année fut difficile.

Concernant le Top 10, toutes les catégories dégagent un alpha équivalent ou supérieur au reste du classement. Concernant les Actions France, l'alpha est même en progression par rapport à la précédente édition avec un gain de 29bps pour un alpha moyen de 1,53%. Sans surprise ce sont de nouveau les fonds sectoriels qui tirent la performance vers le haut avec neuf supports.

En conclusion, Les alphas ont résisté cette année notamment grâce aux fonds sectoriels qui ont bien tiré leur épingle du jeu. Le renouvellement d'une partie des sociétés présentes dans le palmarès peut également expliquer l'apparition de nouvelles catégories. Malgré tout l'ensemble des alphas restent loin des standards observés les années précédentes.



SIX
Pfungstweidstrasse 110
Case postale
CH-8021 Zurich

www.six-group.com

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) déclinent 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, 2025. Tous droits réservés.