

2 mars 2020

Une nouvelle étude académique met en évidence la surperformance des sociétés de gestion entrepreneuriales européennes

- ***Une étude universitaire de la Cass Business School de Londres a identifié une "Boutique Premium" dans l'industrie européenne de la gestion d'actifs***
- ***Les fonds des petites sociétés de gestion ont tendance à surperformer ceux des grands groupes***
- ***Les conseillers et les plateformes de distribution auraient intérêt à faire davantage pour promouvoir les 'boutiques' de gestion***

Une nouvelle étude universitaire montre que les boutiques de gestion d'actifs spécialisées surperforment leurs homologues de plus grande taille. Cet excès de performance est encore plus significatif dans le cas des fonds investis en petites et moyennes capitalisations européennes et en actions des marchés émergents mondiaux.

Dans ce qui apparaît comme la première analyse académique portant sur la performance des sociétés de gestion européennes indépendantes comparée à celle des grands groupes de gestion, le professeur Andrew Clare de la Cass Business School Asset Management de Londres montre que la "Boutique Premium" mise en évidence en 2015 par AMG Group pour les actions américaines apparaît également clairement dans l'industrie européenne de la gestion d'actifs. De fait, l'étude a permis de constater qu'en Europe, la surperformance moyenne des boutiques pourrait atteindre 0.56% et 0.23% par année (net de frais), ou 0.82% et 0.52% (brut) selon la méthodologie utilisée.

Le professeur Clare a étudié 120 grandes sociétés de gestion, au sein desquelles il a identifié plus de 780 "méga-fonds" dans toutes les catégories Actions et dont il a analysé les performances entre janvier 2000 et juillet 2019. Ensuite, en l'absence de définition standardisée d'une société de gestion entrepreneuriale, il a demandé à 3 grands cabinets de conseil en investissements pour fonds de pension institutionnels et compagnies d'assurance, ainsi qu'aux membres de l'association internationale Group of Boutique Asset Managers (GBAM), d'identifier les sociétés qu'ils considéraient comme des « boutiques » afin d'établir une comparaison avec les grands groupes.

En analysant les performances ajustées par le risque recueillies auprès de Morningstar à l'aide de deux méthodologies différentes permettant d'évaluer les compétences des gestionnaires (le modèle Fama-French à 5 facteurs et un modèle indiciel), le professeur Clare a mis au jour une surperformance significative des boutiques dans 4 catégories de fonds Actions: grandes capitalisations européennes, petites et moyennes capitalisations européennes, actions émergentes et grandes capitalisations mondiales.

Cette différence en faveur des boutiques est particulièrement marquée dans le secteur des moyennes et petites capitalisations européennes, où elle atteint environ 1.00% net de frais par an, ainsi que pour les fonds actions émergentes (environ 0.50% net de frais par an).

« Les résultats obtenus sont suffisamment probants pour justifier une analyse plus approfondie de ce segment important de l'industrie de la gestion d'actifs. Les recherches à venir devraient se concentrer sur les facteurs pouvant expliquer l'existence de cette « Boutique Premium », comme l'actionnariat des sociétés de gestion et/ou leur approche de construction des portefeuilles. » commente le professeur Clare.

« Nous considérons les « boutiques » comme des entreprises spécialisées, de taille réduite et très motivées, qui cherchent à surperformer de manière régulière tout en alignant leurs intérêts avec ceux de leurs clients. Il n'est donc pas surprenant que le professeur Clare ait trouvé des preuves convaincantes montrant qu'il existe une « Boutique Premium ». Grâce à l'effet de la composition des performances sur le long terme, cette prime pourrait générer un supplément de performance très important pour les investisseurs. En conséquence, les conseillers et les plateformes de distribution de fonds auraient intérêt à promouvoir auprès des investisseurs les avantages offerts par les 'boutiques de gestion' » déclare Tim Warrington, Président du Group of Boutique Asset Managers (GBAM).

Publié au nom du Group of Boutique Asset Managers - GBAM) par :

John Morgan, secrétaire général, GBAM Ltd, tél. +44 (0)7796262272
www.gbammanagers.com

Pour les demandes de renseignements médias :

Sam Shelton, Fortuna AMC, tél. : +44 (0)7540336998
www.fortunaamc.co.uk

Notes à la Rédaction

1. Professeur Andrew Clare

Le professeur Andrew Clare est professeur de Gestion d'Actifs à la Cass Business School de Londres et vice-doyen pour l'Engagement des Entreprises, où il est responsable de Cass Exec, la branche de l'école de commerce chargée de l'éducation des cadres. Par ailleurs, Andrew Clare est membre indépendant du Conseil d'administration de Legal & General (Unit Trust Managers) Ltd, trustee et Président du Comité d'investissement du fonds de pension du groupe Magnox Electric, qui totalise GBP 3 milliards, Conseiller en matière de retraite pour Ferrovial plc, ainsi que membre indépendant du Comité de surveillance des investissements de Quilter Plc. Il a publié de nombreux articles dans des revues universitaires et professionnelles sur un large éventail de questions relatives à l'économie et aux marchés financiers.

2. Group of Boutique Asset Managers (GBAM) www.gbammanagers.com

Le GBAM est un réseau mondial de gestionnaires d'actifs spécialisés indépendants partageant les mêmes idées qui se sont réunis afin d'améliorer leur présence sur les marchés internationaux. Le GBAM définit les boutiques de gestion comme des sociétés de gestion ayant une gamme de produits limitée, une relation étroite avec les clients et une structure organisationnelle relativement plate.

Les sociétés du GBAM sont généralement de taille petite ou moyenne, avec une forte fibre entrepreneuriale, flexibles et réactives aux conditions changeantes du marché. Les membres se concentrent habituellement sur la fabrication de produits d'investissement plutôt que sur la distribution de masse. Ils sont le plus souvent entre les mains de leurs associés fondateurs. Les professionnels de l'investissement du GBAM se décrivent comme des artisans innovants qui ont une approche créative mais ciblée de la gestion de fonds, avec la passion de "faire ce qui est juste" pour leurs clients. Ils ont la liberté de gérer, sont animés par une culture de la performance et sont fiers de la rigueur intellectuelle qu'ils apportent à la gestion d'actifs. En raison de la satisfaction qu'ils tirent de leur travail dans une boutique du GBAM, ils ont tendance à rester longtemps dans leur entreprise.

NewAlpha Asset Management et Quaero Capital sont membres du Group of Boutique Asset Managers.

3. **QUAERO CAPITAL** www.quaero-capital.com

QUAERO CAPITAL est une boutique de gestion indépendante spécialisée qui réunit des gérants à l'esprit libre se basant sur une recherche originale pour offrir des stratégies gérées de façon très active à des clients institutionnels et des distributeurs. Créée à Genève en 2005 sous le nom « Argos Investment Managers SA », QUAERO CAPITAL est détenue à 100% par ses employés et ses associés fondateurs jouent un rôle actif dans ses processus d'investissement.

Le Groupe gère 2 milliards d'euros avec une équipe de 66 personnes, dont 34 professionnels de l'investissement expérimentés. QUAERO CAPITAL propose une palette de stratégies marquées par de fortes convictions, accessibles à travers ses fonds de droit luxembourgeois, suisse, français et irlandais, ainsi que des fonds de Private Equity investissant dans l'infrastructure européenne et l'immobilier français.

QUAERO CAPITAL est membre du Group of Boutique Asset Managers (GBAM).

Des informations complémentaires à propos de QUAERO CAPITAL sont disponibles sur le site quaerocapital.com.

4. **NewAlpha Asset Management** www.newalpha.com

NewAlpha Asset Management est un gestionnaire d'actifs spécialisé dans la détection, l'investissement et l'accompagnement des entreprises à forte croissance, principalement dans le secteur des services financiers.

NewAlpha propose à ses clients investisseurs institutionnels, français et internationaux des solutions d'investissement dans trois activités : European Equity, Absolute Return Strategies et Private Equity.

Dans ses deux premières activités, NewAlpha analyse, sélectionne et accompagne 10 ans des fonds d'investissement innovants dans le monde entier. NewAlpha a ainsi conclu 90 partenariats stratégiques et investi plus de 2 milliards d'euros avec des 'boutiques' de gestion françaises et internationales.

NewAlpha est le gestionnaire d'investissement depuis 2012 de la SICAV Emergence, le premier fonds de place de Paris dédié à l'accélération des sociétés de gestion entrepreneuriales.

NewAlpha Asset Management gère 2,2 milliards d'euros au 31 décembre 2019 et est réglementée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF)

NewAlpha est membre du Group of Boutique Asset Managers (GBAM).