



MARTIN CURRIE

A Legg Mason Company

GESTION ACTIVE CONTRE GESTION PASSIVE

Analyse de deux décisions d'investissement « actives »

Novembre 2019

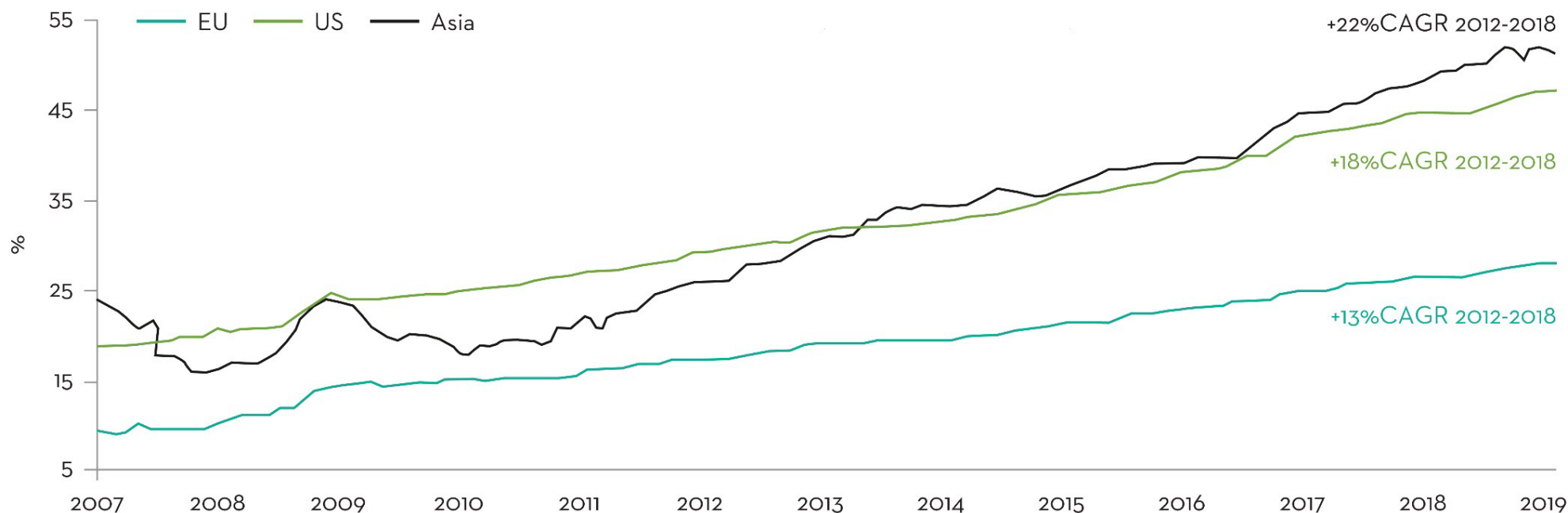
Réservé à un usage professionnel uniquement

martincurrie.com

CROISSANCE DE LA GESTION PASSIVE SUR ACTIONS

La gestion passive implique par nature une décision d'investissement « active »

Passive as % of total across regions - equity only



**Faible coût et liquidité, deux avantages non-négligeables...
...mais une exposition aux segments de marché les moins attractifs**

Source : Goldman Sachs « Are passive funds taking over Europe? » et Morningstar , au 30 juin 2019.

LES ARGUMENTS DE LA GESTION PASSIVE

La gestion passive offre les avantages suivants :

- un forme d'investissement peu onéreuse
- une exposition plus rapide aux marchés ciblés
- la garantie d'une performance très proche de celle de l'indice répliqué

Les inconvénients de la gestion passive

- un objectif de performance peu ambitieux
- une exposition aux segments délaissés du marché
- manque de diversification de certains indices

LE DÉBAT ENTRE GESTION ACTIVE ET GESTION PASSIVE

Ce sont deux types de gestion « actives » – mais l’approche passive manque d’ambition



Inefficiences de marché

bulles et faillites, zones géographiques et concentration des indices



Biais comportementaux

les marchés présentent souvent des biais qui offrent des opportunités de gestion active



Investissements à impact (*Purpose investing*) et actionnariat actif

Au-delà des ratios risque/rendement, initiatives d’engagement pour améliorer les pratiques de gouvernance et de durabilité

Les responsables de l’allocation d’actifs doivent identifier des investisseurs actifs possédant de véritables expertises et se méfier du manque d’ambition de la gestion passive

LES ENJEUX DE LA GESTION ACTIVE

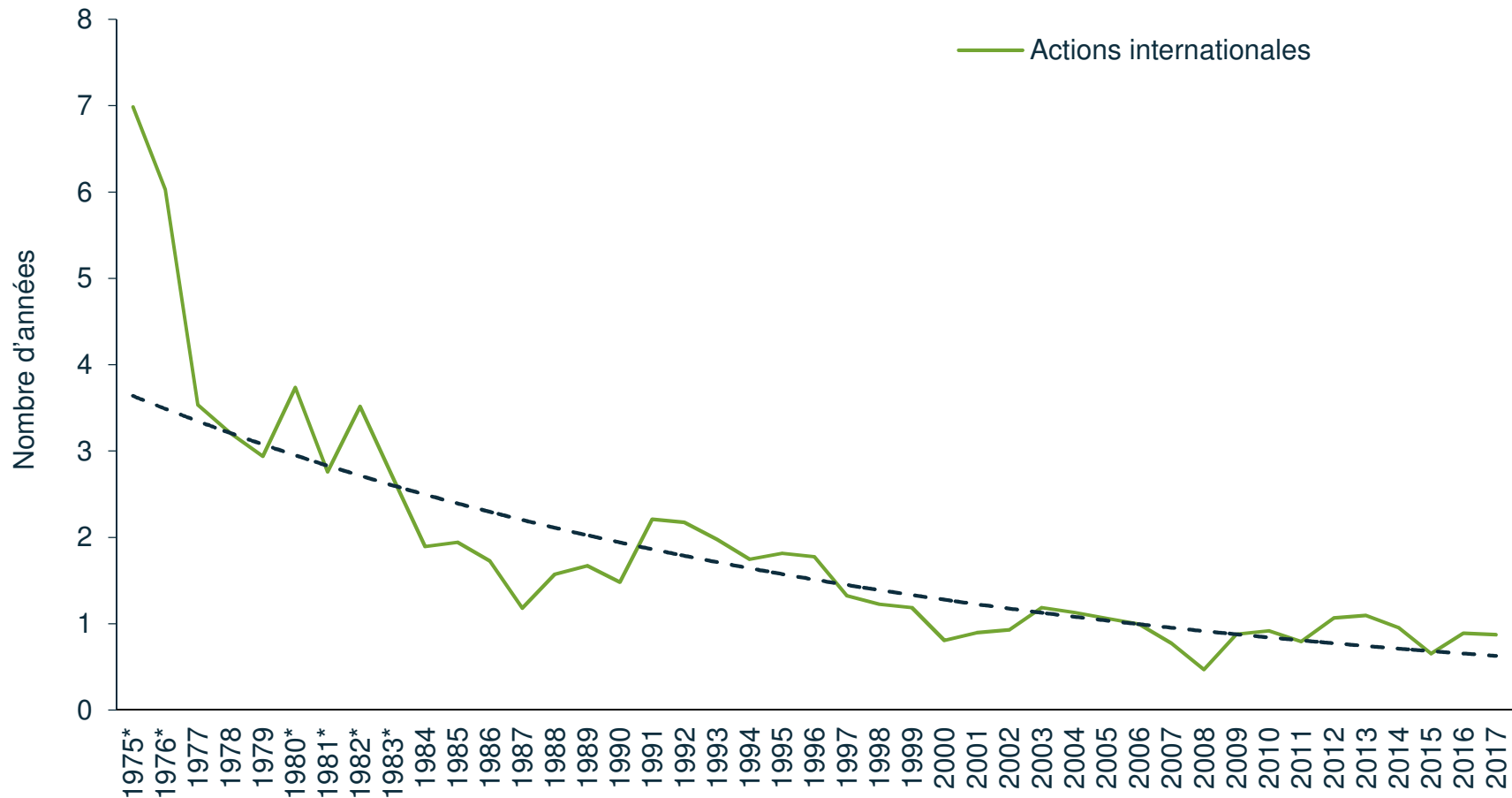
Les investisseurs actifs doivent adopter un horizon à long terme et se démarquer de leurs homologues

-  **Une approche active et non réactive**
 - Donner la priorité au long terme et non à l'actualité
 - Éviter un trading trop fréquent
-  **Des données intelligentes**
 - Être en mesure de prévoir les tendances à long terme en s'appuyant sur des données fondamentales
 - Privilégier les prévisions au suivi des données en temps réel
-  **Exploiter les tendances à long terme**
 - Rechercher des potentiels d'innovation et des menaces de rupture
 - Éviter tout court-termisme
-  **S'affranchir des indices de référence**
 - Une « part active » élevée pour démontrer son expertise en sélection de valeurs
 - Ne pas passer pour un « investisseur pseudo-actif »

DES PÉRIODES DE DÉTENTION PLUS COURTES

Le court-termisme réduit la capacité à générer de l'alpha de manière régulière

Durée moyenne de détention d'actions



Source : Base de données de la Fédération mondiale des Bourses de valeurs. *En raison de données indisponibles et de certaines valeurs extrêmes, la durée moyenne de détention pour ces années est agrégée par pays (pondérés par leur capitalisation boursière).

LA GESTION ACTIVE, SOURCE D'UN ALPHA RÉEL

Le court-termisme réduit la capacité à générer de l'alpha de manière régulière



Part active élevée

Une « part active » élevée pour démontrer son expertise en sélection de valeurs

Ne pas passer pour un « investisseur pseudo-actif »

Se différencier de l'indice



Ratio de Sharpe et ratio d'information

Mesure de performance ajustée du risque



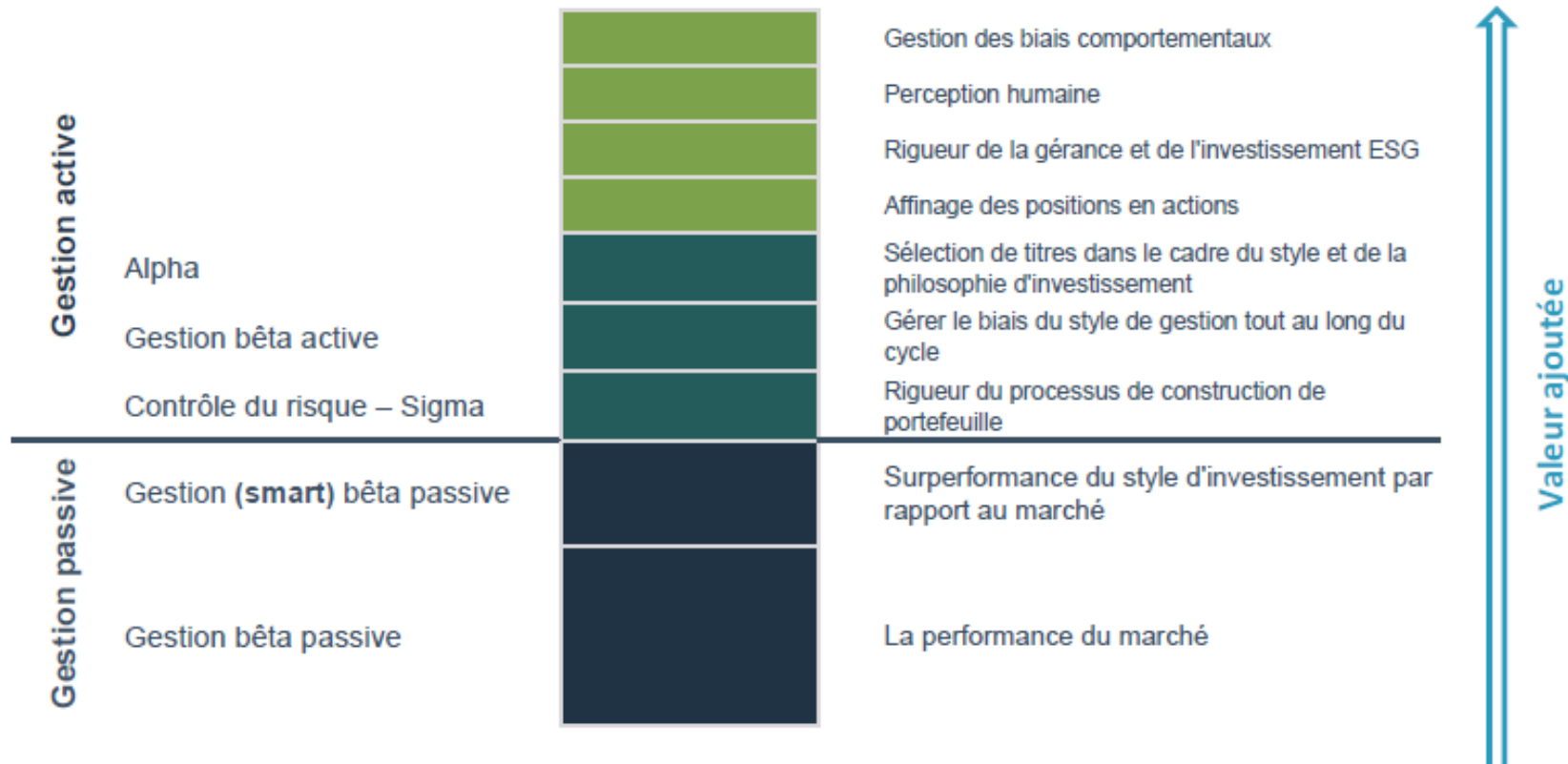
Évaluation de l'alpha « réel »

Évaluation de la capacité à générer de l'alpha en fonction du style de gestion du gérant

CRÉER DE LA VALEUR AJOUTÉE GRÂCE À LA GESTION ACTIVE



MARTIN CURRIE
A Legg Mason Company



REGULATORY INFORMATION

This information is issued and approved by Martin Currie Investment Management Limited ('MCIM'). It does not constitute investment advice. Market and currency movements may cause the capital value of shares, and the income from them, to fall as well as rise and you may get back less than you invested.

The opinions contained in this document are those of the named manager(s). They may not necessarily represent the views of other Martin Currie managers, strategies or funds.

The information contained in this presentation has been compiled with considerable care to ensure its accuracy. But no representation or warranty, express or implied, is made to its accuracy or completeness. Martin Currie has procured any research or analysis contained in this presentation for its own use. It is provided to you only incidentally, and any opinions expressed are subject to change without notice.

The document may not be distributed to third parties and is intended only for the recipient. The document does not form the basis of, nor should it be relied upon in connection with, any subsequent contract or agreement. It does not constitute, and may not be used for the purpose of, an offer or invitation to subscribe for or otherwise acquire shares in any of the products mentioned.

Martin Currie Investment Management Limited, registered in Scotland (no SC066107). Registered office: Saltire Court, 20 Castle Terrace, Edinburgh EH1 2ES Tel: 44 (0) 131 229 5252 Fax: 44 (0) 131 228 5959 www.martincurrie.com. Authorised and regulated by the Financial Conduct Authority. Please note that calls to the above number may be recorded.