

De moins en moins de bons gérants

Recherche Le SFI récompense une étude sur les fonds

Jusqu'en 1995, les gérants de fonds en actions américaines talentueux ne manquaient pas. En 2006, il n'y en avait pratiquement plus. Mardi, le Swiss Finance Institute (SFI), avec la banque privée Espírito Santo, a récompensé le travail de trois chercheurs en finance, dont Olivier Scaillet de HEC Genève – SFI. Leur article, qui leur vaut un prix de 20 000 francs, montre que la plupart de ces gérants ont dans un premier temps brillé par l'alpha (le surplus de rendement) qu'ils ont réalisé. Explication: ils ont moins bien sélectionné les actions, et laissé leurs frais rogner leur performance.

Le SFI a aussi distingué un travail réalisé par deux universitaires dont Darrell Duffie actuellement à HEC Lausanne et deux financiers de Merrill Lynch et Lehman Brothers. Dans leur article, qui s'appuie sur des données entre 1974 et 2004, ils ont montré que «la probabilité de pertes extrêmes des portefeuilles de dettes d'entreprises américaines est bien plus grande que ce qu'on estime avec les hypothèses habituelles», a expliqué Jean-Pierre Danthine, directeur du SFI.

Frédéric Lelièvre