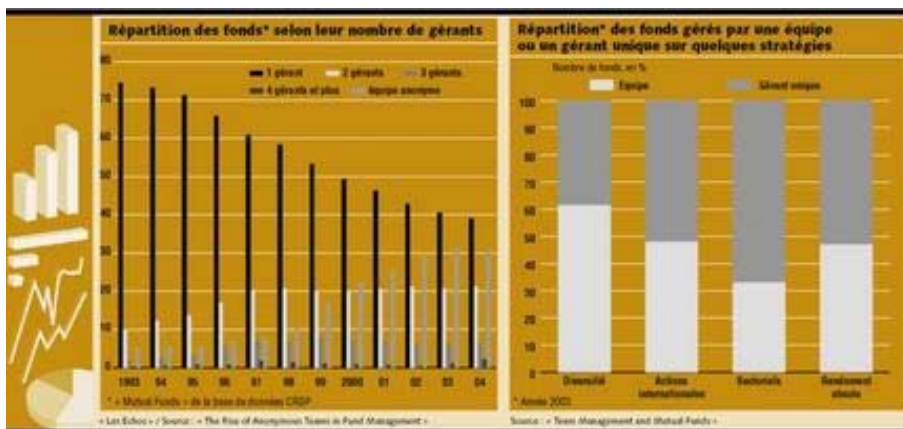


Les Echos, 22. Oktober 2007

Esprit d'équipe et performance

De manière croissante, les fonds ne sont plus gérés par un seul mais par plusieurs gestionnaires, trois en moyenne. De telle sorte qu'aujourd'hui, aux Etats-Unis en tout cas, les fonds gérés par une équipe sont majoritaires avec près de 6 fonds de gestion active sur 10 (voir-ci contre). Il ressort des travaux de Michaela Bär, Alexandra Niessen et Stefan Ruenzi, de l'université de Cologne, que les fonds gérés collectivement sont un peu moins performants que ceux qui le sont par un seul individu. Ils sont en revanche plus persistants au cours du temps et comptent moins de fonds soit très performants soit très mauvais. Les chercheurs ont maintenant analysé les effets de la diversité des profils qui composent ces équipes sur la performance de leurs fonds (1). Leurs conclusions ?



La diversité des parcours universitaires des membres de l'équipe du fonds a un effet positif sur sa performance et les fonds dont les gérants ont des parcours universitaires ou professionnels différents les uns des autres enregistrent des performances supérieures à ceux dont les gestionnaires ont le

même type de diplômes ou de cursus. Exemple. Un fonds géré par trois individus dont deux ont une licence et l'autre un doctorat enregistre une performance supérieure de 1,15 % par an à celle d'un fonds géré par une équipe homogène en termes de diplômes. Plus gênant et curieux, la mixité hommes-femmes pénalise les performances !

Une équipe de gestion composée de trois hommes et une femme enregistre ainsi une performance inférieure de 1,2 % par an en moyenne à celle d'un fonds géré par quatre hommes ou quatre femmes... Ces résultats corroborent les observations faites dans d'autres sciences sociales : la diversité en termes de sexe est davantage source de conflit et de mauvaise communication dans les secteurs où l'un des deux sexes est dominant. La gestion d'actifs, encore un métier d'hommes, ne semble pas échapper à ce phénomène. Les différences d'âge au sein d'un groupe n'ont en revanche aucun impact notable sur la performance du fonds. Les sociétés de gestion incitent d'ailleurs les plus expérimentés à travailler avec les plus jeunes : un moyen de parfaire la formation des « junior » tout en ayant un oeil aguerrri pour veiller sur eux. La diversité au sein des équipes de gérants de fonds n'est donc pas bonne en soi. Mieux vaut privilégier un fonds géré par des individus aux cursus différents mais de même sexe que l'inverse.

CFR-Working Paper 2007-16

Michaela Bär, Alexandra Niessen, Stefan Ruenzi

The Impact of Work Group Diversity on Performance: Large Sample Evidence from the Mutual Fund Industry

<http://www.cfr-cologne.de/download/workingpaper/cfr-07-16.pdf>