



amLeague

A new standard to measure asset managers' performance

LE TEMPS

Données de performance amLeague

Année en cours

Période du 31 Décembre 2012 au 28 Mars 2013



amLeague

Un nouveau standard pour mesurer la performance des gérants

Un univers de compétition équitable : la plateforme de trading en ligne amLeague permet aux asset managers de passer des ordres sur leurs portefeuilles notionnels, dont les guidelines d'investissement ont préalablement été définies par le Club des investisseurs institutionnels (FR et CH). L'objectif de ce processus est de donner aux asset managers l'opportunité de démontrer leur capacité à générer de la valeur ajoutée par rapport à l'indice de référence, tout en fournissant une précieuse source de données aux investisseurs institutionnels pour affiner leur processus de sélection.

Conditions de trading réelles : suivant les guidelines des mandats, les prix d'exécution des ordres sont calculés par notre partenaire ITG à l'aide de l'algorithme d'ajustement ACE® ; et les capacités avancées de la plateforme de trading permettent aux asset managers de gérer leurs portefeuilles dans des conditions réelles.

Une performance 100% comparable : amLeague supervise le processus entier, depuis la création du portefeuille jusqu'à son affichage sur www.am-league.com. De cette façon, chaque asset manager est traité de la même manière, ce qui permet à amLeague de contourner tous les obstacles qui rendent la comparaison « traditionnelle » de performance inexacte et donc inutilisable.

Euro Equities – Commentaires bfinance

5 avril 2013 - Par **M. Julien BARRAL**

Les marchés **actions de la zone Euro** ont connu une performance négative sur le mois de mars (-0.02%), s'inscrivant dans la lignée du mois de février au cours duquel ils avaient cédé 0.80%. Cependant, porté par un mois de Janvier en forte hausse, l'indice a progressé de +2.30% au cours du premier trimestre de l'année 2013.

La stratégie proposée par **TOBAM** occupe largement la tête du classement à la fin du premier trimestre 2013 avec une performance de +9.26% depuis le début d'année enregistrant en mars une surperformance de +2.03% qui lui permet d'accentuer son avance. Conformément à son approche, TOBAM affiche la volatilité la plus faible avec 9.11% mais la « tracking error » la plus élevée (9.15%) de l'ensemble des gérants. La stratégie systématique proposée par **BNP Paribas** et gérée par **THEAM** continue de bien se comporter sur l'année affichant la deuxième performance du mois de mars (+2.98%) et depuis le début de l'année (+7.66%). Elle présente également le deuxième meilleur ratio d'information sur la période (3.72).

La stratégie gérée par **Aberdeen**, recherchant des sociétés de qualité à un prix attractif, a réalisé la meilleure performance du mois de mars (+3.35%) lui permettant de se positionner en quatrième position sur les trois premiers mois de l'année. Le bas de tableau reste occupé par un nombre important de stratégies valeur/contrariantes telles que celles de **AllianceBernstein** (-1.40% sur le mois) ou encore **Mandarine Gestion** (-3.50%) qui ont connu un deuxième mois de baisse consécutif en mars. Mandarine est en retrait de -1.82% depuis le début de l'année.

Cabinet de conseil international indépendant, **bfinance** (www.bfinance.fr) accompagne les investisseurs institutionnels à travers des solutions de conseil personnalisées comme l'élaboration d'une stratégie d'investissement, la recherche en sélection de gérants, la création d'un portefeuille sur-mesure, ainsi que le suivi et l'analyse des gestions. **Julien BARRAL**, Associate, a rejoint bfinance en 2008. Il est diplômé de l'Edhec Business School, avec une spécialisation *Risk and Asset Management*.



Asset Management Company	Manager	Performance	Volatility	Tracking Error	Sharpe Ratio	IR	Beta	Alpha	Max Draw down	Inception Date
<u>TOBAM</u>	Team managed	9.26%	9.11	9.15	4.82	3.61	0.5	36.68	-1.90%	12/30/2011
<u>BNP Paribas IP</u>	THEAM	7.66%	10.29	6.67	3.47	3.72	0.64	27.03	-2.52%	08/31/2012
<u>Roche-Brune AM</u>	B. Fine, G. Laverne	6.53%	11.86	6.25	2.55	3.1	0.73	20.78	-2.99%	03/30/2012
<u>Aberdeen AM</u>	J. Whitley - Team Managed	4.80%	12.3	6.54	1.78	1.68	0.74	12.86	-4.09%	03/31/2011
<u>Federal Finance</u>	Team managed	4.61%	14.49	3.58	1.47	2.92	0.94	10.08	-4.55%	06/30/2010
<u>Ed. de Rothschild AM</u>	O. Huet, P. Lecoq	4.50%	13.16	4	1.57	2.43	0.85	10.43	-3.16%	06/30/2010
<u>ECOFI Investissements</u>	M. Baillargeon, O. Plaisant	4.28%	14.6	2.97	1.36	3.01	0.96	8.52	-3.58%	06/30/2010
<u>Swiss Life Asset Managers</u>	P. Guillemin, D. Corbet	3.75%	12.78	3.72	1.34	1.66	0.84	7.37	-3.56%	03/31/2011
<u>Allianz GI</u>	C. Garrigues, T. Le Clercq	3.63%	14.45	2.21	1.16	2.68	0.96	5.79	-3.60%	06/30/2010
<u>Dexia AM</u>	G. Goenen & Team Europe	3.56%	13.87	3.16	1.18	1.73	0.91	5.91	-4.51%	03/30/2012
<u>Petercam</u>	G. Lerminiaux, D. Van De Veire	3.46%	12.5	3.4	1.26	1.42	0.83	6.26	-3.17%	03/31/2011
<u>Somangest</u>	V. Lequertier, P. Pailloux	3.44%	14.36	4.73	1.11	1.06	0.91	5.47	-4.33%	03/30/2012
AVERAGE		3.42%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-
EUROSTOXX NET RETURN		2.30%	14.91	n.a.	0.73	n.a.	n.a.	n.a.	-4.46%	-
<u>CM-CIC AM</u>	C. Besson	2.13%	14.72	1.44	0.69	-0.5	0.98	-0.52	-4.45%	06/30/2010
<u>Invesco AM</u>	J. Taylor, M. Perow ne	2.09%	16.3	3.49	0.63	-0.2	1.07	-1.33	-5.53%	06/30/2010
<u>SL amLeague Actions Euro TOP3</u>		1.99%	15.85	3.91	0.61	-0.3	1.03	-1.4	-5.64%	01/12/2012
<u>ING IM</u>	N. Simar, M. Vandenbulck	1.33%	15.97	4.5	0.43	-0.9	1.03	-3.92	-4.46%	06/30/2010
<u>CCR AM</u>	B. Bazi, F. Allain	0.85%	16.06	4.49	0.3	-1.4	1.04	-5.81	-4.51%	06/30/2010
<u>Vivienne Investissement</u>	L. Jaffrès, G. Perrin	0.79%	16.85	2.64	0.28	-2.3	1.12	-6.78	-6.04%	12/31/2012
<u>AllianceBernstein</u>	Eurozone Strategic Value Team	0.08%	16.26	3.98	0.1	-2.3	1.06	-8.89	-5.74%	12/31/2010
<u>Mandarine Gestion</u>	M. Renaud, Y. Salleron	-1.82%	17.92	5.22	-0.32	-3.2	1.16	-16.4	-6.51%	06/30/2011

Pour une définition des indicateurs de performance avancés du tableau, [veuillez cliquer ici](#)

Europe Equities – Commentaires bfinance

5 avril 2013 - Par **M. Julien BARRAL**

Les marchés d'actions européennes ont connu en mars un nouveau mois de performance positive avec une hausse de l'indice Stoxx 600 de +1.64%, en progression sur les dix derniers mois. Ainsi sur le premier trimestre de l'année 2013, l'indice affiche un rendement positif de +5.70%.

3 stratégies se détachent depuis le début de l'année, l'approche bottom-up ciblant des sociétés stables bénéficiant de « pricing power » dans leurs industries proposée par **Delubac** affiche la meilleure performance trimestrielle avec +11.53%. Elle est suivie par la stratégie combinant faible volatilité et capture du momentum gérée par **Invesco** (+10.41%) qui présente le meilleur ratio de Sharpe (6.17) sur la période grâce à une forte surperformance mais aussi à une volatilité plus faible que l'indice. La stratégie fondamentale gérée par **Aberdeen** (+10.30%) complète le podium grâce à une très bonne performance sur le mois de mars (+3.82%).

Les stratégies faible volatilité proposées par **Swiss Life** et **Ossiam** ont affiché la meilleure performance sur le mois de mars avec une hausse de +4.73% qui permet à ces deux stratégies de se positionner dans le haut du classement avec un rendement de +9.55% et +8.99% respectivement depuis le début de l'année 2013.

Les stratégies « valeur » et « valeur/contrariant » ont de manière globale continué de sous-performer l'indice en mars. **Mandarine Gestion** a notamment cédé 2.61% en mars, portant la performance sur le premier trimestre 2013 à -0.54%, couplée à un niveau de volatilité élevé de 15.73%.

Cabinet de conseil international indépendant, **bfinance** (www.bfinance.fr) accompagne les investisseurs institutionnels à travers des solutions de conseil personnalisées comme l'élaboration d'une stratégie d'investissement, la recherche en sélection de gérants, la création d'un portefeuille sur-mesure, ainsi que le suivi et l'analyse des gestions. **Julien BARRAL**, Associate, a rejoint bfinance en 2008. Il est diplômé de l'Edhec Business School, avec une spécialisation *Risk and Asset Management*.



Asset Management Company	Manager	Performance	Volatility	Tracking Error	Sharpe Ratio	IR	Beta	Alpha	Max Draw down	Inception Date
<u>Delubac AM</u>	G. Moulin, S. Alluin	11.53%	9.77	7.15	5.79	4.28	0.7	33.09	-1.58%	11/30/2012
<u>Invesco AM</u>	M. Kolrep, M. Von Dittfurth	10.41%	8.11	5.53	6.17	4.36	0.66	28.79	-1.25%	06/30/2010
<u>Aberdeen AM</u>	J. Whitley - Team Managed	10.30%	9.08	5.02	5.45	4.7	0.77	25.37	-1.98%	06/30/2010
<u>Swiss Life Asset Managers</u>	J. Corcos	9.55%	7.42	7.37	6.1	2.62	0.5	29.35	-1.94%	06/30/2011
amLeague Low Beta		9.46%	7.4	6.22	6.06	3.03	0.57	26.86	-1.30%	02/28/2011
<u>OSSIAM</u>	Team managed	8.99%	6.93	6.71	6.09	2.43	0.51	26.35	-1.54%	03/30/2012
<u>Dexia AM</u>	G. Goenen & Team Europe	8.99%	10.83	3.68	3.95	4.57	0.98	13.86	-2.49%	03/30/2012
<u>BNP Paribas IP</u>	THEAM	8.49%	9.26	4.78	4.3	2.91	0.79	16.54	-1.44%	06/29/2012
<u>Bestinver</u>	Team managed	7.48%	11.24	4.74	3.11	1.9	0.98	7.61	-2.73%	03/31/2011
<u>bfinance PMI</u>		7.42%	9.35	2.41	3.67	3.5	0.88	9.75	-1.46%	06/29/2012
<u>Roche-Brune AM</u>	B. Fine, G. Laverne	7.22%	9.43	3.81	3.54	1.95	0.84	9.76	-1.64%	06/30/2010
<u>TOBAM</u>	Team managed	7.10%	7.85	6.81	4.15	0.97	0.57	16.22	-1.34%	12/30/2011
AVERAGE		6.54%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-
<u>Federal Finance</u>	Team managed	6.48%	12.42	4.96	2.42	0.84	1.1	0.92	-3.38%	03/31/2011
<u>CM-CIC AM</u>	C. Besson	6.12%	11.29	3.55	2.49	0.62	1.03	1.01	-2.57%	03/31/2011
<u>Sycomore AM</u>	A. d'Aligny, E. Préaubert	5.94%	12.1	4.56	2.26	0.31	1.08	-0.78	-3.17%	12/30/2011
<u>Allianz GI</u>	C. Garrigues, T. Le Clercq	5.70%	11.49	2.58	2.27	0.07	1.08	-1.7	-2.42%	03/31/2011
STOXX 600 NET RETURN		5.70%	10.39	n.a.	2.5	n.a.	n.a.	n.a.	-2.20%	-
<u>Vivienne Investissement</u>	L. Jaffrès, G. Perrin	5.45%	10.85	1.33	2.29	-0.9	1.04	-1.75	-2.61%	12/31/2012
<u>Ed. de Rothschild AM</u>	P. Lecoq, O. Huet	5.10%	9.54	4.04	2.41	-0.7	0.85	1.19	-1.96%	06/30/2010
<u>ING IM</u>	R. Radelaar, J. Luschen	4.61%	11.69	2.48	1.79	-2	1.1	-6.27	-3.00%	06/30/2010
<u>Petercam</u>	G. Lermينياux, D. Van De Veire	4.59%	10.38	2.39	1.99	-2.2	0.97	-3.58	-2.22%	06/30/2010
<u>La Francaise AM</u>	E. Morano, M. Lefebvre	3.69%	12.15	5.21	1.38	-1.8	1.06	-8.54	-3.37%	03/31/2011
<u>AllianceBernstein</u>	Europe Strategic Value Team	3.36%	11.83	3.86	1.28	-2.8	1.08	-10.2	-3.59%	03/31/2011
<u>CCR AM</u>	E. Bleines, S. Pasqualetti	3.24%	11.02	3.8	1.32	-3	1	-8.99	-2.71%	06/30/2010
<u>Mandarine Gestion</u>	M. Renaud, Y. Salleron	-0.54%	15.73	7.63	-0.06	-3.5	1.38	-27.9	-5.14%	06/30/2010

Pour une définition des indicateurs de performance avancés du tableau, [veuillez cliquer ici](#)



amLeague

A new standard to measure asset managers' performance

bfinance

LE TEMPS

Global Equities – Commentaires bfinance

5 avril 2013 - Par **M. Ian SHEA**, CFA, CAIA

Les marchés **internationaux actions** ont progressé de +4.09% en mars, confirmant un début d'année 2013 largement dans le vert au cours duquel l'indice Stoxx 1800 affiche une performance positive de +10.48%.

Dans la lignée du mois précédent, les stratégies faible volatilité ont continué d'afficher la plus forte performance mensuelle, avec notamment celles proposées par **Ossiam** (+6.72%), **TOBAM** (+6.23%) et **BNP Paribas-THEAM** (+6.04%). Ce mois de mars permet à ces stratégies de conforter leurs positions dans le trio de tête en haut du classement sur les trois premiers mois de l'année 2013, Ossiam occupant largement la première position avec une performance de +15.18% et affichant le meilleur ratio d'information sur la période (3.73).

Le bas du classement est occupé par la stratégie proposée par **Petercam** qui investit dans des sociétés de qualité et leaders dans leur domaine et qui affiche une performance de +8.59% sur le trimestre et la stratégie d'**ING** ciblant des sociétés offrant des dividendes attrayantes et durables et qui a réalisé une performance de +8.61% depuis le début de l'année 2013.

Cabinet de conseil international indépendant, **bfinance** (www.bfinance.fr) accompagne les investisseurs institutionnels à travers des solutions de conseil personnalisées comme l'élaboration d'une stratégie d'investissement, la recherche en sélection de gérants, la création d'un portefeuille sur-mesure, ainsi que le suivi et l'analyse des gestions. **Ian SHEA**, Senior Associate, a rejoint bfinance en 2007 après avoir exercé chez Mercer Investment Consulting, et précédemment chez Schroder Investment Management. Il est titulaire du CFA et du CAIA.



Asset Management Company	Manager	Performance	Volatility	Tracking Error	Sharpe Ratio	IR	Beta	Alpha	Max Drawdown	Inception Date
<u>Ossiam Global Minimum Variance</u>	Team managed	15.18%	10.18	7.52	7.71	3.73	0.84	26.92	-2.35%	05/31/2012
<u>BNP Paribas IP</u>	THEAM	13.93%	8.44	6.31	8.35	3.18	0.72	26.89	-2.42%	02/29/2012
<u>TOBAM</u>	Team managed	13.39%	9.68	6.91	6.96	2.46	0.83	19.41	-2.00%	12/30/2011
<u>Swiss Life Asset Managers</u>	P. Guillemin, D. Corbet	12.33%	8.11	3.4	7.51	3.08	0.89	12.09	-2.05%	12/30/2011
<u>AllianceBernstein</u>	Global Value Team	11.71%	9.03	3.07	6.37	2.3	1.01	4.15	-2.14%	12/30/2011
<u>Lombard Odier</u>	Team managed	11.46%	8.35	5.17	6.7	1.07	0.81	12.23	-1.86%	12/30/2011
AVERAGE		11.18%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-
<u>AllianzGI Best Styles Global strategy</u>	Team managed	11.12%	8.47	2.92	6.38	1.24	0.95	4.53	-1.68%	03/30/2012
<u>AllianzGI High Alpha Strategy</u>	L. Macdonald & Team	11.02%	8.91	3.49	6.01	0.88	0.98	2.93	-1.75%	12/30/2011
STOXX 1800 NET RETURN		10.48%	8.38	n.a.	6.02	n.a.	n.a.	n.a.	-1.67%	-
<u>Roche-Brune AM</u>	B. Fine, G. Laverne	9.72%	9.38	5.88	4.95	-0.7	0.88	2.23	-2.03%	12/30/2011
<u>Ed. de Rothschild AM</u>	T. Gerhardt, L. Vauthier	9.50%	7.7	5.1	5.85	-1.1	0.74	7.34	-1.50%	12/30/2011
<u>ECOFI Investissements</u>	O. Plaisant, M. Baillargeon	8.81%	8.42	3.93	4.92	-2.3	0.89	-1.85	-2.22%	12/30/2011
<u>ING IM</u>	B. Springael, H. Klein	8.61%	8.5	3.52	4.75	-2.9	0.93	-3.85	-1.70%	12/30/2011
<u>Petercam</u>	B. Baetens, G. Lermينياux	8.59%	8.59	4.29	4.69	-2.4	0.89	-2.64	-1.71%	12/30/2011

Pour une définition des indicateurs de performance avancés du tableau, [veuillez cliquer ici](#)