

## Données de performance amLeague – Euro Equities

### Année en cours

*Période du 31 Décembre 2013 au 30 juin 2014*



## 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](http://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

10 Juillet 2014 – Par **M. Julien Barral**

En raison d'une situation inquiétante au sein de la zone euro (croissance morose et inflation faible), la Banque Centrale Européenne a annoncé une baisse de ses taux directeurs et la mise en place d'un dispositif visant à injecter des liquidités dans l'économie (TLTRO). Les bonnes nouvelles, venues des Etats-Unis notamment, n'auront pas permis aux **actions de la zone euro** de terminer dans le vert. L'indice Eurostoxx recule de -0.93% au mois de juin. Sa performance semestrielle reste néanmoins largement positive à +5.70%.

L'ensemble des gérants actions de la zone euro ont su profiter de la hausse des marchés au cours du premier semestre 2014. En revanche, ils ne sont que cinq parmi les dix-huit à avoir battu leur benchmark. La première marche du podium est occupée depuis trois mois par la stratégie d'**ING IM** (+7.58%). Elle affiche un très bon ratio de Sharpe (1.24) et le meilleur ratio d'information (1.32) du groupe. Son dauphin se nomme désormais **BNP Paribas IP** (+6.48%), qui progresse de deux places avec sa stratégie « low vol ». La stratégie de pure sélection de valeurs d'**Aberdeen AM** (+6.10%) grimpe sur la troisième marche en raison d'un bond de sept places en juin. En queue de peloton, on retrouve **Roche-Brune AM**, qui a obtenu un rendement de +1.44% sur le trimestre.

Toutes les stratégies ont terminé le mois de juin en territoire négatif, à l'exception d'**Aberdeen AM** qui progresse de +0.63%. **BNP Paribas IP** et **Candriam** parviennent également à tirer leur épingle du jeu en surperformant l'indice de référence de respectivement +0.62% et +0.59%. Du côté des perdants, on retrouve la stratégie « bottom-up » de **AllianceBernstein** qui recule de -2.43%.

Cabinet de conseil international indépendant, **bfinance** ([www.bfinance.fr](http://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*



Asset Management Company	Manager	Performance	Volatility	Tracking Error	Sharpe Ratio	IR	Beta	Alpha	Back-Treynor Ratio	Max Draw down	Inception Date
ING IM	N. Simar, M. Vandenbulck	7.58%	13.47	3.16	1.24	1.32	1.02	3.46	3.387%	-6.47%	06/30/2010
BNP Paribas IP	THEAM	6.48%	8.81	6.17	1.56	0.19	0.62	5.76	9.291%	-4.29%	08/31/2012
Aberdeen AM	J. Whitley - Team Managed	6.10%	10.38	5.88	1.26	0.09	0.72	3.88	5.379%	-6.20%	03/31/2011
Swiss Life Asset Managers	P. Guillemin, D. Corbet	6.00%	13.94	4.61	0.96	0.18	1.03	0.42	0.407%	-6.32%	03/31/2011
Invesco AM	J. Taylor, M. Perow ne	5.87%	14.03	3.11	0.93	0.18	1.07	-0.33	-0.312%	-6.38%	06/30/2010
EUROSTOXX NR		5.70%	12.83	n.a.	0.98	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-5.78%	-
Federal Finance	Team managed	5.63%	11.97	3.11	1.03	-0.1	0.91	0.9	0.996%	-6.11%	06/30/2010
TOBAM	Team managed	4.59%	10.43	6.32	0.95	-0.4	0.71	1.09	1.537%	-4.99%	12/30/2011
ECOFI Investissements	M. Baillargeon, O. Plaisant	4.34%	12.77	2.21	0.76	-1.3	0.98	-2.35	-2.395%	-5.72%	06/30/2010
Vivienne Investissement	Team managed	4.16%	13.24	2.56	0.71	-1.3	1.01	-3	-2.962%	-6.20%	12/31/2012
AVERAGE		4.11%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-
CANDRIAM	G. Goenen & Team Europe	3.59%	12.03	2.79	0.66	-1.6	0.92	-3.1	-3.388%	-5.85%	03/30/2012
CM-CIC AM	C. Besson	3.38%	13.06	1.51	0.59	-3.2	1.01	-4.46	-4.415%	-5.97%	06/30/2010
Somangest	V. Lequertier, P. Pailloux	3.29%	12.09	2.94	0.61	-1.8	0.92	-3.68	-4.004%	-5.15%	03/30/2012
Ed. de Rothschild AM	O. Huet, P. Lecoq	2.60%	12.17	2.73	0.48	-2.4	0.93	-5.08	-5.481%	-5.52%	06/30/2010
Petercam	G. Lermiaux, D. Van De Veire	2.24%	11.39	2.66	0.44	-2.8	0.87	-5.2	-5.962%	-5.18%	03/31/2011
AllianceBernstein	Eurozone Strategic Value Team	2.01%	13.31	4.01	0.36	-1.9	0.99	-6.74	-6.811%	-5.65%	12/31/2010
Allianz GI	C. Garrigues, T. Le Clercq	1.60%	13.61	2.17	0.3	-3.9	1.05	-8.11	-7.732%	-6.38%	06/30/2010
Roche-Brune AM	B. Fine, G. Laverne	1.44%	12.57	3.86	0.28	-2.3	0.93	-7.26	-7.772%	-5.75%	03/30/2012
La Francaise AM	D. BUFFET	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	06/30/2014

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

## Données de performance amLeague – Europe Equities

### Année en cours

---

*Période du 31 Décembre 2013 au 30 juin 2014*

---



## 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](http://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.

## Europe Equities – Commentaires bfinance

10 Juillet 2014 – Par **M. Julien BARRAL**

Les **actions européennes** ont semblé marquer le pas au mois de juin, après plusieurs mois consécutifs de hausse. L'indice Stoxx Europe 600 affiche une performance de +6.19% à la fin du premier semestre, après un léger recul en juin (-0.52%).

Le premier semestre s'achève pour les gérants mais un sentiment mitigé prédomine. En effet, si l'intégralité des stratégies enregistrent des performances absolues positives, seul un tiers a réussi à devancer son indice de référence. La stratégie de minimum variance d'**Ossiam Europe** a de nouveau généré une surperformance en ce mois de recul des marchés (+0.23%), lui permettant de conserver sa première place au classement annuel des gérants actions européennes (+9.97%). **Invesco AM**, dont le processus d'investissement repose sur un modèle « bottom-up » quantitatif de sélection de titres, est second (+8.75%) après avoir signé la meilleure performance du mois de juin (+1.03%). **Swiss Life Asset Managers** perd un place et se retrouve désormais troisième (+8.19%). Les stratégies « low vol » continuent globalement d'afficher un meilleur comportement que les stratégies de pur « stock-picking » dans cet environnement de marché.

Dans l'ensemble, le mois de juin a été compliqué pour la plupart des stratégies, puisque seulement quatre d'entre elles sont parvenues à poursuivre leur marche en avant. Outre Invesco et Ossiam mentionnés précédemment, **Ed. de Rothschild** (+0.65%) et **BNP Paribas** (+0.27%) ont généré des gains ce mois-ci. La plus mauvaise performance mensuelle est à mettre à l'actif de la stratégie de **CCR AM**, qui essuie une perte de -1.97%.

Cabinet de conseil international indépendant, **bfinance** ([www.bfinance.fr](http://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*



Asset Management Company	Manager	Performance	Volatility	Tracking Error	Sharpe Ratio	IR	Beta	Alpha	Back-Treynor Ratio	Max Draw down	Inception Date
Ossiam Europe Minimum Variance	Team managed	9.97%	8.28	4.51	2.58	1.77	0.71	11.12	15.751%	-3.36%	03/30/2012
Invesco AM	M. Kolrep, M. Von Ditfurth	8.75%	11.84	4.83	1.61	1.18	1	5.05	5.062%	-7.26%	06/30/2010
Swiss Life Asset Managers	J. Corcos	8.19%	8.18	5.04	2.13	0.8	0.68	7.9	11.674%	-3.43%	06/30/2011
BNP Paribas IP	THEAM	8.00%	13.14	5.13	1.34	0.83	1.12	2.13	1.898%	-6.70%	06/29/2012
TOBAM	Team managed	7.83%	9.35	5.41	1.79	0.62	0.75	6.32	8.455%	-4.88%	12/30/2011
Federal Finance	Team managed	7.02%	12.17	4.38	1.26	0.45	1.05	1.08	1.032%	-6.48%	03/31/2011
Aberdeen AM	J. Whitley - Team Managed	6.94%	9.82	3.9	1.51	0.39	0.85	3.32	3.929%	-5.99%	06/30/2010
Ed. de Rothschild AM	P. Lecoq, O. Huet	6.93%	11.34	4.12	1.32	0.4	0.98	1.77	1.817%	-5.39%	06/30/2010
STOXX 600 NR		6.19%	10.83	n.a.	1.23	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-5.47%	-
Roche-Brune AM	B. Fine, G. Laverne	5.27%	11.75	3.61	0.98	-0.5	1.03	-2.06	-1.992%	-5.20%	06/30/2010
AVERAGE		5.04%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-
Bestinver	Team managed	4.96%	10.34	3.95	1.03	-0.7	0.89	-1	-1.125%	-6.32%	03/31/2011
Vivienne Investissement	Team managed	4.76%	10.51	1.98	0.97	-1.6	0.95	-2.17	-2.272%	-5.68%	12/31/2012
AllianceBernstein	Europe Strategic Value Team	4.46%	11.4	3.23	0.85	-1.1	1.01	-3.33	-3.293%	-5.60%	03/31/2011
CANDRIAM	G. Goenen & Team Europe	4.13%	9.59	3.64	0.92	-1.2	0.84	-1.97	-2.354%	-5.28%	03/30/2012
ING IM	R. Radelaar, J. Luschen	3.84%	11.09	1.85	0.75	-2.7	1.01	-4.52	-4.471%	-5.84%	06/30/2010
CM-CIC AM	C. Besson	3.42%	11.17	2.79	0.67	-2.1	1	-5.14	-5.152%	-4.94%	03/31/2011
Delubac AM	T. Malphettes, S. Alluin	2.89%	10.79	4.21	0.59	-1.7	0.92	-5.23	-5.680%	-5.62%	11/30/2012
Schroders	R. Bateman, S. Twidale	2.77%	10.85	2.32	0.56	-3.1	0.98	-6.14	-6.270%	-5.88%	06/28/2013
Petercam	G. Lermينياux, D. Van De Veire	2.55%	10.57	2.19	0.53	-3.5	0.96	-6.29	-6.583%	-5.28%	06/30/2010
Exane AM	Team Managed - E. Lauri & M. d' Ambrosio	2.54%	10.83	2.54	0.52	-3.1	0.97	-6.48	-6.668%	-5.78%	10/31/2013
Sycamore AM	A. d'Aligny, E. Préaubert	1.90%	12.49	5.42	0.36	-1.6	1.04	-8.28	-7.958%	-7.05%	12/30/2011
Allianz GI	C. Garrigues, T. Le Clercq	1.57%	12.8	3.22	0.3	-3	1.15	-10.2	-8.793%	-6.69%	03/31/2011

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

## Données de performance amLeague – Global Equities

### Année en cours

---

*Période du 31 Décembre 2013 au 30 juin 2014*

---



## 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](http://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.

## Global Equities – Commentaires bfinance

10 Juillet 2014 – Par **M. Ian SHEA**

Malgré des chiffres mitigés en provenance d'Europe, **les actions internationales** ont progressé au cours du mois de juin. Les données macro-économiques américaines et le discours de Janet Yellen ont rassuré les marchés, tandis que les indicateurs chinois ont ce mois-ci, surpris positivement. Alors que le début de l'année avait été plutôt favorable aux actions européennes, les **actions internationales** devançant désormais ces dernières. Ainsi, l'indice Stoxx Globale 1800 affiche une performance de +1.39% sur le mois et de +6.75% sur l'année.

Le classement annuel n'a pas été bouleversé au cours du mois de juin. On retrouve toujours les mêmes stratégies aux trois premières positions, à savoir **BNP Paribas IP** (+10.51%), **TOBAM** (+9.63%) et **AllianceBernstein** (+8.44%). La dernière place est de la même manière toujours occupée par **Ed. de Rothschild** (+3.03%). A noter que plus de la moitié des gérants devançant leur indice de référence.

Toutes les stratégies ont conclu le semestre par un mois de juin en territoire positif. La dispersion en terme de performance n'a pas été élevée, entre le meilleur performeur **TOBAM** (+1.92%) et le moins bon **Ed. de Rothschild AM** (+0.43%).

Cabinet de conseil international indépendant, **bfinance** ([www.bfinance.fr](http://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**, Director, 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	Back-Treynor Ratio	Max Drawdown	Inception Date
BNP Paribas IP	THEAM	10.51%	6.54	4.4	3.42	1.81	0.63	12.46	19.701%	-3.19%	02/29/2012
TOBAM	Team managed	9.63%	8.25	4.04	2.5	1.54	0.79	8.42	10.602%	-4.51%	12/30/2011
AllianceBernstein	Global Value Team	8.44%	9.87	2.2	1.84	1.7	1.03	2.91	2.839%	-5.17%	12/30/2011
Ossiam Global Minimum Variance	Team managed	8.27%	8.03	4.71	2.19	0.67	0.74	6.48	8.757%	-4.10%	05/30/2012
AllianzGI Best Styles Global strategy	Team managed	7.54%	9.21	1.46	1.75	1.16	0.97	1.91	1.970%	-5.24%	03/30/2012
<b>AVERAGE</b>		<b>7.11%</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>-</b>
Petercam	B. Baetens, G. Lermينياux	7.04%	9.44	3.5	1.59	0.18	0.94	1.43	1.526%	-5.98%	12/30/2011
STOXX 1800 NR		6.75%	9.39	n.a.	1.53	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-5.18%	-
AllianzGI High Alpha Strategy	L. Macdonald & Team	6.57%	10.9	3.02	1.3	-0.1	1.12	-1.83	-1.629%	-5.41%	12/30/2011
ECOFI Investissements	O. Plaisant, M. Baillargeon	6.41%	10.16	3.08	1.35	-0.2	1.03	-1.01	-0.977%	-5.46%	12/30/2011
Swiss Life Asset Managers	P. Guillemin, D. Corbet	5.78%	9.66	2.62	1.27	-0.8	0.99	-1.68	-1.697%	-5.49%	12/30/2011
Roche-Brune AM	B. Fine, G. Laverne	5.62%	8.78	3.8	1.35	-0.7	0.86	-0.24	-0.283%	-5.21%	12/30/2011
Ed. de Rothschild AM	T. Gerhardt, L. Vauthier	3.03%	9.21	4.18	0.7	-1.9	0.88	-5.42	-6.144%	-6.20%	12/30/2011

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