

Données de performance amLeague – Euro Equities

Année en cours

Période du 31 Décembre 2013 au 31 juillet 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. 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

12 Août 2014 – Par **M. Julien Barral**

Pour le second mois consécutif, les **actions de la zone euro** ont délivré des rendements négatifs. La situation tumultueuse en Ukraine, les déboires financiers de Banco Espírito Santo et les inquiétudes naissantes quant à une reprise plus modérée que prévue en Europe sont venus peser sur le cours des actions européennes. L'indice Eurostoxx recule de -3.40% sur le mois de juillet, les gains annuels restant malgré tout positifs à +2.11%.

Les difficultés rencontrées par les gérants au mois de juillet sont venues détériorer leurs performances annuelles. Seuls dix d'entre eux présentent désormais une performance absolue positive. En tête du classement, la stratégie « low vol » de **BNP Paribas IP** s'empare de la première place avec une performance de +3.94%. **Tobam** effectue une belle opération en grimant à la seconde place du classement après un bond de cinq places (+3.59%). La troisième place est occupée par **ING IM** (+3.40%) qui chute de deux places après un mois de juillet compliqué (-3.88%). Pas de majeurs changements en bas de classement avec **Roche-Brune AM** et **Allianz GI** qui ferment la marche (-3.48% et -2.16% respectivement).

Dans la lignée du mois de juin, l'ensemble des gérants ont terminé le mois en territoire négatif. Néanmoins, certaines stratégies possèdent des caractéristiques offrant une meilleure résistance en période de marché baissier. La meilleure performance mensuelle revient à la stratégie quantitative de **Tobam** (-0.96%), qui affiche un des plus faibles maximum drawdown (-4.99%) du groupe. Deux autres stratégies parviennent à limiter leurs pertes en comparaison du benchmark, **Vivienne Investissement** (-2.04%) et **BNP Paribas IP** (-2.38%). La plus forte perte est à attribuer à **Roche-Brune AM** (-4.85%).

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*



Asset Management Company	Manager	Performance	Volatility	Tracking Error	Sharpe Ratio	IR	Beta	Alpha	Back-Treynor Ratio	Max Drawdown	Inception Date
BNP Paribas IP	THEAM	3.94%	9.3	6.02	0.76	0.45	0.64	4.25	6.613%	-4.29%	08/31/2012
TOBAM	Team managed	3.59%	10.39	6.48	0.63	0.34	0.69	3.56	5.185%	-4.99%	12/30/2011
ING IM	N. Simar, M. Vandebulck	3.40%	13.95	3.13	0.48	0.75	1.02	2.15	2.107%	-7.47%	06/30/2010
Swiss Life Asset Managers	P. Guillemin, D. Corbet	2.52%	14.25	4.36	0.37	0.2	1.02	0.73	0.716%	-7.33%	03/31/2011
Federal Finance	Team managed	2.36%	12.62	3.02	0.37	0.11	0.92	0.66	0.714%	-6.11%	06/30/2010
Invesco AM	J. Taylor, M. Perow ne	2.30%	14.32	3.09	0.34	0.15	1.05	0.22	0.210%	-6.82%	06/30/2010
EUROSTOXX NR		2.11%	13.3	n.a.	0.33	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-6.27%	-
Vivienne Investissement	Team managed	2.04%	13.15	2.97	0.32	-0.1	0.96	0.02	0.020%	-6.20%	12/31/2012
ECOFI Investissements	M. Baillargeon, O. Plaisant	0.62%	13.21	2.16	0.13	-1.2	0.98	-2.39	-2.436%	-6.57%	06/30/2010
AVERAGE		0.52%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-
CM-CIC AM	C. Besson	-0.12%	13.45	1.49	0.04	-2.6	1.01	-3.69	-3.670%	-6.32%	06/30/2010
Somangest	V. Lequertier, P. Pailloux	-0.29%	12.64	2.93	0.01	-1.4	0.93	-3.73	-4.022%	-6.33%	03/30/2012
CANDRIAM	G. Goenen & Team Europe	-0.81%	12.65	2.69	-0.06	-1.9	0.93	-4.61	-4.946%	-6.29%	03/30/2012
Ed. de Rothschild AM	O. Huet, P. Lecoq	-0.92%	12.78	2.59	-0.07	-2	0.94	-4.81	-5.106%	-6.55%	06/30/2010
AllianceBernstein	Eurozone Strategic Value Team	-1.95%	13.51	3.93	-0.19	-1.8	0.97	-6.53	-6.717%	-8.47%	12/31/2010
Petercam	G. Lermينياux, D. Van De Veire	-2.16%	11.88	2.83	-0.26	-2.7	0.88	-6.67	-7.602%	-7.21%	03/31/2011
Allianz GI	C. Garrigues, T. Le Clercq	-2.16%	14.01	2.16	-0.2	-3.4	1.04	-7.09	-6.806%	-7.00%	06/30/2010
Roche-Brune AM	B. Fine, G. Laverne	-3.48%	12.95	3.89	-0.4	-2.5	0.93	-8.91	-9.557%	-8.28%	03/30/2012

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 31 juillet 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. 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

12 Août 2014 – Par **M. Julien BARRAL**

Les tensions engendrées par le conflit russo-ukrainien et la préoccupante situation financière d'une des plus grosses banques du Portugal ont engendré une volatilité accrue et un recul généralisé des marchés **actions européennes**. La progression de l'indice Stoxx 600 s'en est trouvée freinée et affiche un rendement de +4.46% sur l'année, suite à une perte de -1.64% sur le mois de juillet.

La lecture du classement annuel met en lumière la surperformance des stratégies quantitatives et de faible volatilité relativement aux stratégies de pur « stock picking ». La première marche du podium est toujours occupée par **Ossiam Europe Minimum Variance** (9.25%) grâce à une des meilleures performance en juillet (-0.65%). La stratégie affiche la plus faible volatilité du groupe (8.45%), ainsi que les meilleurs ratios de Sharpe (1.95) et d'information (1.86). En signant la meilleure performance mensuelle (-0.61%), **Tobam** s'empare de la seconde place (+7.17%). Enfin, la troisième position est la possession de **Swiss Life Asset Managers** (+6.93%). Le premier « stock picker », **Invesco AM**, est quatrième (+6.85%).

Les stratégies ont toutes, sans exception, essuyé des pertes au cours du mois de juillet. Outre Tobam et Ossiam mentionnés précédemment, **Schroders** a su tirer son épingle du jeu en réalisant une performance absolue de -0.64% (+1.00% de surperformance). En revanche, la stratégie « bottom-up » de **Bestinver** et celle « top-down » de **Petercam** ont souffert au cours du mois, avec des pertes de respectivement -4.63% et -3.49%.

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*



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	9.25%	8.45	4.46	1.95	1.86	0.71	10.22	14.426%	-3.36%	03/30/2012
TOBAM	Team managed	7.17%	9.31	5.32	1.38	0.87	0.74	6.51	8.847%	-4.88%	12/30/2011
Swiss Life Asset Managers	J. Corcos	6.93%	8.31	4.98	1.48	0.82	0.68	6.49	9.552%	-3.43%	06/30/2011
Invesco AM	M. Kolrep, M. Von Dittfurth	6.85%	11.84	4.68	1.06	0.93	0.98	4.19	4.280%	-7.26%	06/30/2010
BNP Paribas IP	THEAM	5.72%	13.14	4.94	0.82	0.51	1.1	1.5	1.364%	-6.70%	06/29/2012
Ed. de Rothschild AM	P. Lecoq, O. Huet	5.34%	11.59	4.02	0.85	0.41	0.98	1.68	1.718%	-5.39%	06/30/2010
Federal Finance	Team managed	4.53%	12.42	4.22	0.68	0.07	1.05	-0.16	-0.149%	-6.48%	03/31/2011
STOXX 600 NR		4.46%	11.11	n.a.	0.74	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-5.47%	-
AVERAGE		3.02%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-
Vivienne Investissement	Team managed	2.76%	10.53	2.25	0.49	-1.4	0.93	-2.25	-2.425%	-5.68%	12/31/2012
Roche-Brune AM	B. Fine, G. Laverne	2.73%	11.77	3.53	0.45	-0.8	1.01	-2.81	-2.779%	-5.20%	06/30/2010
ING IM	R. Radelaar, J. Luschen	2.45%	11.34	1.83	0.42	-1.9	1.01	-3.28	-3.259%	-5.84%	06/30/2010
Schroders	R. Bateman, S. Twidale	2.11%	11.08	2.3	0.37	-1.8	0.98	-3.61	-3.701%	-5.88%	06/28/2013
AllianceBernstein	Europe Strategic Value Team	1.71%	11.49	3.14	0.3	-1.5	0.99	-4.35	-4.374%	-5.67%	03/31/2011
Exane AM	Team Managed - E. Lauri	1.55%	10.99	2.69	0.28	-1.9	0.96	-4.4	-4.584%	-5.78%	10/31/2013
Sycamore AM	A. d'Aligny, E. Préaubert	0.81%	12.63	5.24	0.16	-1.2	1.04	-5.97	-5.763%	-7.05%	12/30/2011
CANDRIAM	G. Goenen & Team Europe	0.78%	10.04	3.56	0.17	-1.8	0.86	-4.94	-5.768%	-5.28%	03/30/2012
CM-CIC AM	C. Besson	0.46%	11.44	2.77	0.11	-2.5	1	-6.38	-6.385%	-6.32%	03/31/2011
Delubac AM	T. Malphettes, S. Alluin	0.14%	10.92	4.38	0.06	-1.7	0.91	-6.24	-6.892%	-5.62%	11/30/2012
Bestinver	Team managed	0.10%	10.61	4.1	0.05	-1.9	0.89	-6.22	-6.997%	-6.32%	03/31/2011
Allianz GI	C. Garrigues, T. Le Clercq	-0.54%	12.88	3.06	-0.02	-2.8	1.13	-8.8	-7.756%	-6.69%	03/31/2011
Petercam	G. Lermينياux, D. Van De Veire	-1.02%	11.03	2.33	-0.12	-4.1	0.97	-8.56	-8.815%	-6.25%	06/30/2010

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 31 juillet 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. 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

12 Août 2014 – Par **M. Ian SHEA**

Les **actions internationales** ont délivré des rendements légèrement positifs malgré la multiplication des conflits autour du globe et les déclarations de Janet Yellen quant à la future remontée des taux de la Fed. Les actions internationales continuent donc de surperformer leurs homologues européennes. L'indice Stoxx 1800 grappille +0.71% sur le mois pour porter sa progression sur l'année à +7.51%.

Sur l'année en cours, l'ensemble des stratégies affichent des performances absolues positives. Les deux premières places restent inchangées, avec les stratégies quantitatives de **BNP Paribas IP** (+11.54%) et de **Tobam** (10.07%). La stratégie d'**Ossiam**, elle aussi visant à minimiser la volatilité du fonds, grimpe sur la troisième marche du podium (+8.85%). **Ed. de Rothschild AM** ferme toujours la marche du classement (+1.95%) après avoir signé la moins bonne performance en juillet (-1.04%).

Les stratégies ont connu diverses fortunes lors du mois de juillet. Parmi les meilleurs performeurs, on retrouve notamment **Roche-Brune AM** (+1.39%) et **BNP Paribas IP** (+0.93%). Ce sont par ailleurs les seules stratégies à avoir battu le benchmark sur le mois. Parmi les moins bons performeurs, on retrouve Ed. de Rothschild AM, **AllianzGI High Alpha** (-0.78%) et **Swiss Life Asset Managers** (-0.18%). Comme pour les stratégies actions européennes, les stratégies actions internationales « low vol » ont surperformé assez largement les stratégies de pur « stock picking » au cours des deux derniers mois.

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**, 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	11.54%	6.42	4.38	3.19	1.61	0.63	11.41	18.229%	-3.19%	02/29/2012
TOBAM	Team managed	10.07%	8.01	4.01	2.24	1.12	0.77	6.99	9.027%	-4.51%	12/30/2011
Ossiam Global Minimum Variance	Team managed	8.85%	7.92	4.75	1.99	0.48	0.73	5.6	7.675%	-4.10%	05/30/2012
AllianceBernstein	Global Value Team	8.54%	9.75	2.14	1.57	0.89	1.02	1.44	1.416%	-5.17%	12/30/2011
AllianzGI Best Styles Global strategy	Team managed	8.28%	9.18	1.42	1.62	0.97	0.97	1.6	1.647%	-5.24%	03/30/2012
STOXX 1800 NR		7.51%	9.35	n.a.	1.44	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-5.18%	-
AVERAGE		7.35%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-
Petercam	B. Baetens, G. Lermينياux	7.19%	9.36	3.39	1.37	-0.2	0.94	0.31	0.334%	-5.98%	12/30/2011
Roche-Brune AM	B. Fine, G. Laverne	7.09%	8.65	3.68	1.46	-0.2	0.85	1.19	1.395%	-5.21%	12/30/2011
ECOFI Investissements	O. Plaisant, M. Baillargeon	6.89%	10.19	2.99	1.22	-0.3	1.04	-1.44	-1.377%	-5.46%	12/30/2011
AllianzGI High Alpha Strategy	L. Macdonald & Team	5.74%	10.82	2.89	0.97	-1	1.12	-4.14	-3.694%	-5.41%	12/30/2011
Swiss Life Asset Managers	P. Guillemain, D. Corbet	5.58%	9.61	2.5	1.04	-1.4	0.99	-2.91	-2.936%	-5.49%	12/30/2011
Ed. de Rothschild AM	T. Gerhardt, L. Vauthier	1.95%	9.1	4.02	0.4	-2.5	0.88	-7.27	-8.250%	-6.20%	12/30/2011

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