

Données de performance amLeague – Euro Equities

Année en cours

Période du 31 Décembre 2013 au 31 octobre 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

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

Les marchés **actions de la zone Euro** ont connu un mois particulièrement tumultueux en octobre. La première partie du mois a vu l'Eurostoxx se replier fortement, en raison de la parution de mauvais indicateurs économiques (inflation de la zone au plus bas depuis 2009, indicateurs allemands...). L'indice se sera repris en seconde partie du mois à la suite d'indicateurs bien orientés aux Etats-Unis et de timides signes d'amélioration en Europe. L'indice de référence termine néanmoins en territoire négatif (-2.62%), qui fait reculer son avance annuelle à +1.85%.

Quelques changements en tête du classement annuel. En signant l'unique performance dans le vert du mois (+0.34%), la stratégie de **BNP Paribas** s'empare de la première place (+5.74%). Le « stock-picker » **Invesco** (+3.79%) cède ainsi une place, tandis que la dernière marche du podium est occupée par le « Quant » **Tobam** (+2.81%). A noter que la stratégie de « Risk parity » de **Swiss Life Asset Managers** devance désormais l'indice de référence de +0.95%. Ces quatre stratégies sont les seuls à afficher une surperformance. Le bas du classement reste inchangé.

Si la plupart des gérants sont parvenus à offrir une protection de capital plus importante que le benchmark, seul BNP Paribas mentionné précédemment termine le mois en territoire positif. En difficulté depuis le début de l'année, **Roche-Brune** a obtenu la deuxième performance mensuelle (-0.36%). Dans ce marché baissier, la stratégie d'**Ed. de Rothschild AM** a particulièrement souffert et abandonne -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 Management*.



Asset Management Company	Manager	Performance	Volatility	Tracking Error	Sharpe Ratio	IR	Beta	Alpha	Back-Treynor Ratio	Max Drawdown	Inception Date
BNP Paribas IP	THEAM	5,74%	10,63	6,16	0,68	0,66	0,67	5,07	7,53%	-10,58%	31/08/2012
Invesco AM	J. Taylor, M. Perowne	3,79%	15,84	3,05	0,36	0,82	1,06	2,23	2,10%	-14,28%	30/06/2010
TOBAM	Team managed	2,81%	11,38	6,69	0,34	0,10	0,70	1,66	2,39%	-11,59%	30/12/2011
Swiss Life Asset Managers	P. Guillemain, D. Corbet	2,80%	14,19	4,70	0,30	0,22	0,92	1,30	1,42%	-14,68%	31/03/2011
EUROSTOXX NR		1,85%	14,69	n.a.	0,22	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-13,97%	-
ING IM	N. Simar, M. Vandebulck	1,72%	15,52	3,20	0,20	-0,01	1,03	-0,14	-0,13%	-17,31%	30/06/2010
Federal Finance	A. Dupiellet, M. Carval	1,26%	14,34	2,99	0,17	-0,26	0,96	-0,60	-0,62%	-13,89%	30/06/2010
ECOFI Investissements	M. Baillargeon, O. Plaisant	0,96%	14,41	2,35	0,14	-0,47	0,97	-0,97	-1,00%	-13,16%	30/06/2010
Vivienne Investissement	Team managed	0,65%	13,42	3,77	0,12	-0,43	0,88	-1,20	-1,36%	-13,59%	31/12/2012
CANDRIAM	G. Goenen & Team Europe	0,57%	14,13	2,49	0,11	-0,65	0,95	-1,40	-1,48%	-12,53%	30/03/2012
AVERAGE		0,39%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-
CM-CIC AM	C. Besson	-0,11%	14,86	1,44	0,06	-1,61	1,01	-2,27	-2,25%	-13,72%	30/06/2010
Somangest	V. Lequertier, P. Pailloux	-1,07%	14,03	2,93	-0,03	-1,22	0,94	-3,26	-3,49%	-14,27%	30/03/2012
Ed. de Rothschild AM	O. Huet, P. Lecoq	-1,39%	14,47	2,60	-0,05	-1,50	0,97	-3,67	-3,79%	-13,55%	30/06/2010
AllianceBernstein	Eurozone Strategic Value Team	-2,23%	15,45	3,86	-0,10	-1,23	1,02	-4,66	-4,57%	-17,40%	31/12/2010
Allianz GI	C. Garrigues, T. Le Clercq	-2,42%	15,20	2,00	-0,12	-2,50	1,03	-4,93	-4,80%	-15,00%	30/06/2010
Petercam	G. Lermينياux, D. Van De Veire	-3,02%	13,42	2,82	-0,21	-2,12	0,90	-5,47	-6,08%	-15,82%	31/03/2011
Roche-Brune AM	B. Fine, G. Laverne	-3,82%	14,09	4,40	-0,26	-1,55	0,92	-6,35	-6,94%	-17,42%	30/03/2012

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 octobre 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

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

La conjoncture économique européenne s'est dégradée au cours du mois d'octobre, avec un nouveau ralentissement de l'inflation alors que les taux directeurs de la Banque Central Européenne sont déjà à leur plus bas historique. L'Allemagne a également montré quelques signes de fébrilité en début de période. Le mois s'est terminé sur une note positive avec des publications macroéconomiques satisfaisantes aux Etats-Unis (PIB) et des résultats d'entreprises globalement positifs. L'indice Stoxx 600, représentatif des **actions européennes**, voit sa progression annuelle freinée (+5.15%) suite au repli du mois (-1.75%).

En haut du classement annuel, on retrouve **Ossiam Europe Minimum Variance** qui conserve sa place de leader (+11.05%). Cette stratégie est talonnée par un autre « Quant », **Swiss Life Asset Managers** (+10.44%), qui a réalisé une performance remarquable en octobre (+1.91%). **BNP Paribas IP**, recule d'une place mais reste sur le podium (+9.41%). Si la majorité des stratégies présente une performance annuelle positive, seules quatre parviennent à battre leur indice de référence. En queue de peloton, on retrouve **Sycomore**, qui dégringole à la dernière place (-3.26%) en raison d'un mauvais rendement en octobre (-3.73%).

Mois délicat pour les gérants européens puisqu'ils ne sont que deux à afficher une performance positive. Outre Swiss Life Asset Managers, **Vivienne Investissement** est parvenu à tirer son épingle du jeu en prenant +0.21%. **Federal Finance** et **Schroders** n'ont pas eu la même réussite puisqu'ils reculent respectivement de -2.95% et -2.71%.

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
Ossiam Europe Minimum Variance	Team managed	11,05%	9,58	4,52	1,41	1,49	0,73	8,24	11,29%	-8,88%	30/03/2012
Swiss Life Asset Managers	J. Corcos	10,44%	9,21	5,27	1,39	1,13	0,68	7,83	11,46%	-7,46%	30/06/2011
BNP Paribas IP	THEAM	9,41%	14,45	4,77	0,85	1,13	1,10	4,38	3,99%	-11,59%	29/06/2012
Invesco AM	M. Kolrep, M. Von Dittfurth	8,44%	12,80	4,39	0,84	0,91	0,97	3,97	4,12%	-10,88%	30/06/2010
STOXX 600 NR		5,15%	12,47	n.d.	0,55	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-11,06%	-
ING IM	R. Radelaar, J. Luschen	4,43%	12,79	1,78	0,47	-0,46	1,02	-0,88	-0,86%	-11,56%	30/06/2010
TOBAM	Team managed	4,29%	10,67	5,23	0,52	-0,24	0,78	0,30	0,39%	-11,12%	30/12/2011
Ed. de Rothschild AM	P. Lecoq, O. Huet	4,17%	12,76	3,85	0,44	-0,30	0,98	-0,91	-0,93%	-12,31%	30/06/2010
CANDRIAM	G. Goenen & Team Europe	3,97%	11,18	3,57	0,47	-0,44	0,86	-0,55	-0,64%	-9,74%	30/03/2012
Exane AM	Team Managed - E. Lauri	3,48%	12,84	2,60	0,38	-0,75	1,01	-1,89	-1,87%	-11,18%	31/10/2013
Roche-Brune AM	B. Fine, G. Laverne	3,41%	12,83	3,49	0,37	-0,59	0,99	-1,85	-1,87%	-13,04%	30/06/2010
MOYENNE		3,36%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-
AllianceBernstein	Europe Strategic Value Team	3,32%	13,32	3,21	0,35	-0,65	1,04	-2,19	-2,11%	-13,51%	31/03/2011
Federal Finance	A. Dupiellat, M. Carval	3,29%	14,29	4,14	0,34	-0,48	1,10	-2,51	-2,28%	-14,45%	31/03/2011
Vivienne Investissement	Team managed	3,03%	11,32	2,98	0,36	-0,90	0,88	-1,74	-1,97%	-11,69%	31/12/2012
Schroders	R. Bateman, S. Twidale	1,49%	12,52	2,29	0,19	-1,90	0,99	-4,00	-4,05%	-11,65%	28/06/2013
CM-CIC AM	C. Besson	1,14%	12,92	2,87	0,16	-1,65	1,01	-4,50	-4,45%	-13,12%	31/03/2011
Allianz GI	C. Garrigues, T. Le Clercq	0,25%	14,11	3,02	0,08	-1,87	1,11	-5,97	-5,37%	-12,92%	31/03/2011
Delubac AM	T. Malphettes, S. Alluin	0,10%	12,21	4,36	0,06	-1,39	0,92	-5,15	-5,61%	-11,95%	30/11/2012
Petercam	G. Lermينياux, D. Van De Veire	-2,20%	12,72	2,60	-0,15	-3,35	1,00	-8,15	-8,16%	-15,17%	30/06/2010
Bestinver	Team managed	-2,99%	11,95	4,22	-0,25	-2,31	0,90	-8,51	-9,44%	-15,43%	31/03/2011
Sycomore AM	A. d'Aliqny, E. Préaubert	-3,26%	13,85	5,11	-0,22	-1,92	1,03	-9,40	-9,09%	-14,52%	30/12/2011

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 31 octobre 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

10 Novembre 2014 – Par **M. Ian SHEA**

A l'instar des actions européennes, les **actions internationales** ont été frappées par la panique qui a gagné les investisseurs lors de la première partie du mois. Cependant, le rebond, entraîné par des données macroéconomiques rassurantes aux US, a été plus prononcé et l'indice a terminé le mois en territoire positif. L'indice Stoxx 1800 grappille +1.51% en octobre, ce qui porte sa performance à +14.83% sur l'année.

Le classement annuel a peu été modifié au cours du mois d'octobre. Les deux premières places sont toujours la propriété de **BNP Paribas** (+21.77%) et **Ossiam Global Minimum Variance** (+21.10%). Ces deux stratégies ont par ailleurs conforté leur avance sur leurs poursuivants en signant les deux meilleures performances mensuelles (+3.55% et +3.90%). La stratégie d'**AllianceGI Best Styles Global**, qui présente la plus faible tracking error du groupe (1.54), s'empare de la troisième place (+15.86%). **Ed. de Rosthchild AM**, **Petercam** et **Swiss Life Asset Managers** ferment toujours la marche de ce classement avec des performances respectives de +6.09, +10.54% et +13.26%.

Contrairement à leurs homologues européens, les gérants monde ont tous terminé le mois d'octobre en territoire positif. La dispersion en terme de performance s'est avérée conséquente, entre **Ossiam Global Minimum Variance** (+3.90%) et **Petercam** (+0.18%).

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	21,77%	7,37	4,27	3,57	1,91	0,67	12,93	19,23%	-4,74%	29/02/2012
Ossiam Global Minimum Variance	Team managed	21,10%	8,79	4,86	2,92	1,54	0,76	10,75	14,21%	-4,77%	30/05/2012
AllianzGI Best Styles Global strategy	Team managed	15,86%	10,19	1,54	1,91	0,81	0,99	1,30	1,31%	-8,43%	30/03/2012
Roche-Brune AM	B. Fine, G. Laverne	15,66%	9,90	3,47	1,93	0,28	0,91	2,33	2,56%	-8,39%	30/12/2011
STOXX 1800 NR		14,83%	10,22	n.d.	1,78	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-7,91%	-
MOYENNE		14,40%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-
AllianceBernstein	Global Value Team	13,86%	10,71	2,18	1,59	-0,51	1,03	-1,38	-1,34%	-9,46%	30/12/2011
TOBAM	Team managed	13,51%	8,23	4,41	1,99	-0,41	0,73	3,03	4,14%	-6,51%	30/12/2011
AllianzGI High Alpha Strategy	L. Macdonald & Team	13,45%	11,60	3,08	1,44	-0,49	1,10	-2,90	-2,64%	-8,45%	30/12/2011
ECOFI Investissements	O. Plaisant, M. Baillargeon	13,32%	11,02	2,90	1,49	-0,60	1,04	-2,14	-2,05%	-8,36%	30/12/2011
Swiss Life Asset Managers	P. Guillemin, D. Corbet	13,26%	10,04	3,13	1,62	-0,62	0,94	-0,56	-0,60%	-5,76%	30/12/2011
Petercam	B. Baetens, G. Lermiaux	10,54%	10,00	3,67	1,30	-1,42	0,91	-3,03	-3,31%	-9,05%	30/12/2011
Ed. de Rothschild AM	T. Gerhardt, L. Vauthier	6,09%	10,10	3,91	0,76	-2,70	0,92	-7,62	-8,32%	-8,22%	30/12/2011

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