

Données de performance amLeague – Euro Equities

Année en cours

Période du 31 Décembre 2013 au 30 septembre 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 Octobre 2014 – Par **M. Julien BARRAL**

En début de mois, les marchés **actions de la zone Euro** ont réagi positivement à la baisse des taux directeurs de la Banque Centrale Européenne et au lancement d'une politique non conventionnelle de rachat d'actifs. Les données économiques mitigées ou les tensions autour du conflit en Ukraine ont par la suite rogné les gains initiaux. L'indice Eurostoxx grignote tout de même +0.81% sur le mois, portant à +4.59% sa performance sur l'année civile.

En signant la meilleure performance en septembre (+2.36%), la stratégie « bottom-up » d'**Invesco** se hisse sur la première marche du classement annuel (+6.10%). **BNP Paribas IP** recule d'une place (+5.38%) en raison d'une performance nulle sur le mois (-0.06%). Le podium est complété par **Federal Finance** (+4.67%) et sa stratégie « GARP ». **Roche-Brune AM** ferme toujours le classement avec une performance de -3.47%, consécutif à un mois de septembre poussif (-1.76%).

Les stratégies ont connu diverses fortunes au cours de ce mois, entre Invesco qui affiche la meilleure performance (+2.36%) et Roche-Brune la moins bonne (-1.76%). Il convient également de noter les belles performances des « stock pickers » **CM-CIC** (+1.68%), **Ed. de Rothschild AM** (+1.34%) et **Candriam** (+1.26%). Si environ 60% des gérants sont parvenus à afficher une performance en territoire positif, seuls 30% d'entre eux ont battu leur benchmark.

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
Invesco AM	J. Taylor, M. Perowne	18,08%	13,77	3,09	1,36	1,83	1,06	4,27	4,05%	-10,88%	30/06/2010
EUROSTOXX NR		12,53%	12,74	n.d.	1,02	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-9,92%	-
Federal Finance	A. Dupiellat, M. Carval	12,52%	12,14	2,98	1,07	-0,03	0,93	0,83	0,90%	-9,24%	30/06/2010
ING IM	N. Simar, M. Vandebulck	12,24%	13,32	3,13	0,97	-0,06	1,02	-0,38	-0,37%	-11,88%	30/06/2010
TOBAM	Team managed	11,94%	9,37	6,79	1,29	-0,15	0,63	3,78	6,02%	-6,73%	30/12/2011
Swiss Life Asset Managers	P. Guillemin, D. Corbet	11,56%	12,79	4,11	0,95	-0,23	0,95	-0,24	-0,25%	-11,58%	31/03/2011
CM-CIC AM	C. Besson	11,41%	12,93	1,44	0,93	-0,75	1,01	-1,05	-1,05%	-9,80%	30/06/2010
BNP Paribas IP	THEAM	11,16%	9,01	5,84	1,25	-0,31	0,64	2,83	4,39%	-6,69%	31/08/2012
ECOFI Investissements	M. Baillargeon, O. Plaisant	10,54%	12,74	2,22	0,87	-0,88	0,98	-1,54	-1,57%	-9,54%	30/06/2010
AllianceBernstein	Eurozone Strategic Value Team	10,05%	13,11	3,72	0,81	-0,64	0,99	-1,95	-1,98%	-12,37%	31/12/2010
MOYENNE		9,89%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-
Vivienne Investissement	Team managed	9,28%	12,39	3,10	0,79	-1,05	0,94	-2,19	-2,32%	-8,64%	31/12/2012
Ed. de Rothschild AM	O. Huet, P. Lecoq	8,75%	12,45	2,67	0,75	-1,41	0,96	-2,80	-2,93%	-10,58%	30/06/2010
CANDRIAM	G. Goenen & Team Europe	8,32%	12,15	2,91	0,73	-1,46	0,93	-2,89	-3,11%	-9,43%	30/03/2012
Somangest	V. Lequertier, P. Pailloux	7,56%	12,21	2,85	0,66	-1,74	0,93	-3,61	-3,87%	-9,29%	30/03/2012
Allianz GI	C. Garrigues, T. Le Clercq	5,89%	13,31	2,17	0,49	-2,98	1,03	-6,08	-5,90%	-10,37%	30/06/2010
Roche-Brune AM	B. Fine, G. Laveme	4,39%	11,99	3,92	0,41	-2,08	0,90	-5,98	-6,68%	-11,39%	30/03/2012
Petercam	G. Leminiaux, D. Van De Veire	4,19%	11,38	2,68	0,41	-3,14	0,88	-6,00	-6,84%	-10,41%	31/03/2011

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 septembre 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 Octobre 2014 – Par **M. Julien BARRAL**

Les marchés **actions européennes** auront fluctué au gré des nouvelles, entre annonces de la Banque Centrale Européenne et chiffres macroéconomiques décevants, pour finalement clôturer le mois sur un léger gain. L'indice Stoxx 600 affiche une performance annuelle de +7.01% sur l'année suite à la timide progression de septembre (+0.41%).

En dépit d'une performance quasi-nulle en septembre (-0.03%), la stratégie d'**Ossiam Europe Minimum Variance** reste confortablement installée en tête du classement annuel (+11.48%) qu'elle domine depuis le mois d'avril. Les outsiders **BNP Paribas** et **Invesco AM** ont échangé leurs positions et pointent désormais à +10.02% et +8.96%. Seules deux stratégies affichent des performances absolues négatives. Il s'agit de **Bestinver** (-1.16%) et **Petercam** (-0.62%).

A l'instar des stratégies Euro, les performances ont été très disparates au cours du mois de septembre. Parmi les meilleurs performeurs figurent **CM-CIC AM** (+1.83%), **BNP Paribas** et **ING IM** (+1.10%). A l'autre bout du spectre, la stratégie de **Sycomore AM** se replie de -2.23%. A noter que seuls huit gérants parmi les vingt sont parvenus à battre leur benchmark.

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	20,19%	12,11	4,39	1,69	1,54	1,07	5,04	4,73%	-8,54%	29/06/2012
Invesco AM	M. Kolrep, M. Von Ditfurth	19,18%	10,78	4,23	1,79	1,32	0,94	5,78	6,18%	-7,26%	30/06/2010
Ossiam Europe Minimum Variance	Team managed	15,73%	8,05	4,52	1,94	0,42	0,70	5,75	8,25%	-5,04%	30/03/2012
Swiss Life Asset Managers	J. Corcos	15,53%	7,83	4,99	1,97	0,33	0,66	6,04	9,13%	-5,61%	30/06/2011
ING IM	R. Radelaar, J. Luschen	13,65%	10,90	1,73	1,28	0,09	1,01	-0,04	-0,04%	-6,22%	30/06/2010
STOXX 600 NR		13,52%	10,61	n.d.	1,30	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-6,84%	-
TOBAM	Team managed	13,19%	8,67	5,22	1,52	-0,10	0,71	3,31	4,64%	-5,80%	30/12/2011
AllianceBernstein	Europe Strategic Value Team	12,62%	11,02	2,93	1,17	-0,29	1,00	-0,75	-0,75%	-9,19%	31/03/2011
MOYENNE		10,78%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-
Roche-Brune AM	B. Fine, G. Laverne	10,76%	10,90	3,14	1,02	-0,85	0,98	-2,16	-2,19%	-7,81%	30/06/2010
Federal Finance	A. Dupiellet, M. Carval	10,47%	11,90	3,98	0,92	-0,71	1,06	-3,24	-3,06%	-8,84%	31/03/2011
Schroders	R. Bateman, S. Twidale	10,45%	10,66	2,13	1,01	-1,42	0,98	-2,46	-2,50%	-5,93%	28/06/2013
CM-CIC AM	C. Besson	10,11%	11,08	2,81	0,94	-1,18	1,01	-3,03	-3,00%	-9,75%	31/03/2011
Ed. de Rothschild AM	P. Lecoq, O. Huet	9,50%	11,09	3,95	0,89	-0,99	0,98	-3,14	-3,21%	-6,97%	30/06/2010
CANDRIAM	G. Goenen & Team Europe	8,88%	9,93	3,65	0,92	-1,27	0,88	-2,55	-2,91%	-7,54%	30/03/2012
Vivienne Investissement	Team managed	8,84%	10,06	2,16	0,90	-2,16	0,93	-3,21	-3,45%	-6,74%	31/12/2012
Allianz GI	C. Garrigues, T. Le Clercq	8,19%	12,05	2,86	0,72	-1,78	1,11	-5,79	-5,23%	-7,58%	31/03/2011
Delubac AM	T. Malphettes, S. Alluin	4,68%	10,65	4,45	0,47	-1,95	0,92	-6,62	-7,23%	-7,45%	30/11/2012
Petercam	G. Lermينياux, D. Van De Veire	4,40%	10,56	2,34	0,45	-3,84	0,97	-7,54	-7,77%	-9,31%	30/06/2010
Sycomore AM	A. d'Aligny, E. Préaubert	4,19%	12,06	4,88	0,39	-1,85	1,04	-8,40	-8,08%	-7,05%	30/12/2011
Bestinver	Team managed	3,56%	10,28	4,25	0,38	-2,32	0,89	-7,32	-8,24%	-9,49%	31/03/2011

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 septembre 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 Octobre 2014 – Par **M. Ian SHEA**

Portés par de bons chiffres macroéconomiques aux États-Unis et en Chine, les marchés **actions internationales** ont affiché une performance de +1.43%. En effet, les États Unis se sont distingués par une ré-estimation à la hausse du PIB au mois de juin, passant de +4.20% à 4.60% annualisé. L'indice d'activité de New York et les ventes de maisons neuves étaient au plus haut depuis 6 ans. Le non au référendum en Ecosse a aussi rassuré les marchés et refroidi les velléités indépendantistes en Europe. En Asie, l'activité manufacturière chinoise est sortie en hausse et au dessus des attentes, profitant ainsi de la bonne santé économique américaine. L'indice global Stoxx 1800 progresse donc de +13.12% sur l'année.

Le fonds de **BNP Paribas IP** reste en tête du classement et affiche une performance de +17.59% depuis le début de l'année. Le podium est complété par les deux meilleurs performeurs du mois de septembre. La stratégie Global Minimum Variance d'**Ossiam** arrive en deuxième position, affichant ainsi un gain de +16.55%. **Roche Brune** prend la troisième place avec une performance de +14.00% depuis le début de l'année.

En septembre, le Stoxx 1800 progresse de +1.43% et seulement trois gérants ont réussi à faire mieux. **Ossiam** s'impose avec un gain mensuel de +2.07% soit une surperformance de 54 points de base, suivi par **Roche-Brune AM** (+1.99%) et **Swiss Life** avec sa stratégie concentrée sur des actions à dividendes élevés (+1.94%).

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
AllianzGI Best Styles Global strategy	Team managed	22,62%	8,65	1,46	2,60	1,84	0,97	2,80	2,89%	-5,24%	30/03/2012
AllianceBernstein	Global Value Team	20,68%	9,17	2,23	2,25	0,37	1,01	0,50	0,50%	-5,17%	30/12/2011
BNP Paribas IP	THEAM	20,60%	6,53	4,06	3,10	0,12	0,67	6,63	9,90%	-5,07%	29/02/2012
Ossiam Global Minimum Variance	Team managed	20,16%	7,68	4,46	2,60	0,04	0,75	4,74	6,30%	-4,86%	30/05/2012
STOXX 1800 NR		19,88%	8,80	n.d.	2,25	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-5,18%	-
AllianzGI High Alpha Strategy	L. Macdonald & Team	18,96%	9,97	2,74	1,91	-0,28	1,09	-2,32	-2,12%	-5,41%	30/12/2011
ECOFI Investissements	O. Plaisant, M. Baillargeon	18,13%	9,56	2,75	1,90	-0,59	1,04	-2,10	-2,02%	-5,46%	30/12/2011
MOYENNE		17,73%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-
Petercam	B. Baetens, G. Lermiaux	16,64%	8,74	3,34	1,90	-0,95	0,92	-1,25	-1,36%	-5,98%	30/12/2011
TOBAM	Team managed	16,61%	7,55	4,01	2,18	-0,83	0,76	1,49	1,95%	-4,51%	30/12/2011
Roche-Brune AM	B. Fine, G. Laverne	15,99%	8,35	3,51	1,91	-1,10	0,87	-0,93	-1,06%	-5,21%	30/12/2011
Swiss Life Asset Managers	P. Guillemin, D. Corbet	14,67%	8,82	2,61	1,66	-1,95	0,96	-3,53	-3,69%	-5,49%	30/12/2011
Ed. de Rothschild AM	T. Gerhardt, L. Vauthier	10,60%	8,69	4,29	1,23	-2,13	0,87	-5,39	-6,20%	-6,20%	30/12/2011

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