



A new standard to measure asset managers' performance

Données de performance amLeague

Année en cours

Période du 31 Décembre 2011 au 31 aout 2012



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 septembre 2012 - Par **M. Julien BARRAL**

Les marchés **actions de la zone Euro** ont suivi la même trajectoire accidentée que leurs pairs sur l'ensemble du continent, marquant des pertes toutefois nettement plus accentuées sur le deuxième trimestre du fait des craintes pesant sur la monnaie unique. L'EUROSTOXX termine néanmoins à 10.15% depuis le début d'année.

Sur la période à fin août, la stratégie proposée par **AllianzGI** et co-gérée par Catherine Garrigues et Thierry Le Clercq a délivré la meilleure performance du groupe avec +16.12%. Cette approche, caractérisée par un portefeuille concentrée de valeurs dominantes dans leurs secteurs respectifs, a bénéficié d'une protection intéressante mesurée par la perte maximale (-14.82% contre -17.23% pour l'EUROSTOXX). Par ailleurs la stratégie a le meilleur ratio de Sharpe sur la période (1.29) grâce à une forte surperformance mais aussi à une volatilité plus faible que l'indice.

Malgré une performance plus faible en août (+1.53%), la stratégie "qualité" gérée par **Aberdeen** termine quatrième à fin août, cela avec une volatilité plus faible que l'indice (17.58% contre 20.94% pour l'indice). La stratégie a par ailleurs bénéficié d'une forte protection lors de la chute des marchés au deuxième trimestre et ainsi procuré la meilleure perte maximale de -10.85%. A noter que les stratégies ayant un biais « qualité » se retrouvent en haut du classement à fin août.

La stratégie Maximum Diversification proposée par **TOBAM** a délivré la volatilité la plus faible du groupe (12.76%) au prix d'une performance nettement en retrait (+4.81% contre +10.15% pour l'EUROSTOXX).

Sur le mois d'août, les stratégies gérées par **Invesco** (+5.28%) et **Mandarine Gestion** (+4.90%) se dégagent avec leurs approches « valeur ». L'EUROSTOXX ayant progressé de +4.08% sur le 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. **Julien BARRAL**, Associate, a rejoint bfinance en 2008. Il est diplômé de l'Edhec Business School, avec une spécialisation *Risk and Asset Management*.





A new standard to measure asset managers' performance

Société de Gestion	Gérant	Performance	Volatilité	Tracking Error	Sharpe Ratio	IR	Beta	Alpha	Max Drawdown	Inception Date
<u>Allianz GI</u>	C. Garrigues, T. Le Clercq	16,12%	20,67	3,67	1,29	2,54	0,97	1,69	-14,82%	30/06/2010
<u>Petercam</u>	G. Lermينياux, D. Van De Veire	12,96%	19,32	3,73	1,11	1,07	0,91	1,00	-15,24%	31/03/2011
<u>Ed. de Rothschild AM</u>	O. Huet, P. Lecoq	12,49%	18,73	5,02	1,09	0,62	0,87	0,98	-14,74%	30/06/2010
<u>Aberdeen AM</u>	J. Whitley - Team Managed	12,46%	17,58	6,57	1,15	0,43	0,80	1,16	-10,85%	31/03/2011
<u>ECOFI Investissements</u>	M. Baillargeon, M. Rodrigues	11,96%	20,03	3,90	1,00	0,67	0,94	0,66	-15,50%	30/06/2010
EUROSTOXX NET RETURN		10,15%	20,94	n.d.	0,83	n.d.	n.d.	n.d.	-17,23%	-
MOYENNE		9,98%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-
<u>Invesco AM</u>	J. Taylor, M. Perowne	9,91%	23,39	4,64	0,75	0,06	1,10	-0,29	-20,16%	30/06/2010
<u>CM-CIC AM</u>	C. Besson	9,84%	19,99	2,55	0,83	-0,27	0,95	0,05	-16,62%	30/06/2010
<u>Federal Finance</u>	Team managed	9,35%	22,08	3,91	0,74	-0,24	1,04	-0,30	-18,72%	30/06/2010
<u>Mandarine Gestion</u>	M. Renaud, Y. Salleron	8,68%	26,09	6,85	0,63	-0,13	1,22	-0,90	-22,23%	30/06/2011
<u>AllianceBernstein</u>	Eurozone Strategic Value Team	8,54%	22,78	4,65	0,67	-0,43	1,07	-0,58	-19,29%	31/12/2010
<u>SwissLife AM</u>	P. Guillemin, D. Corbet	8,05%	18,68	4,18	0,73	-0,90	0,88	-0,26	-13,61%	31/03/2011
<u>ING IM</u>	N. Simar, M. Vandenbulck	7,35%	22,75	5,92	0,59	-0,66	1,05	-0,86	-19,72%	30/06/2010
<u>CCR AM</u>	B. Bazi, E. Bleines	7,18%	24,84	6,62	0,56	-0,54	1,15	-1,15	-21,60%	30/06/2010
<u>TOBAM</u>	Team managed	4,81%	12,76	11,48	0,60	-0,85	0,54	-0,22	-11,56%	30/12/2011
<u>Somangest</u>	Team managed	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	30/03/2012
<u>Dexia AM</u>	G. Goenen & Team Europe	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	30/03/2012
<u>Roche-Brune AM</u>	Team managed	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	30/03/2012

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

amLeague – 24, rue du Cendrier – CH 1201 Genève
 Tel : +41 (0)22 839 71 20 – info@am-league.com – www.am-league.com

Europe Equities – Commentaires bfinance5 septembre 2012 - Par **M. Julien BARRAL**

Le mois d'août représente le troisième mois de hausse consécutive de l'indice Stoxx 600. Ainsi depuis le début du mois de juin l'indice a progressé de +11.75%. Depuis le début d'année la performance s'élève à +11.96%. Cette bonne performance masque un printemps en demi-teinte avec les mois de mars, avril et mai dans le rouge (-7.65% pour le Stoxx 600 sur ces trois mois).

Sur l'ensemble de la période, 11 stratégies ont une performance supérieure au Stoxx 600 (sur les 17 ayant un historique suffisamment long). **Swiss Life** (+16.37%) et son approche faible volatilité, termine troisième, derrière les deux approches « valeur » de **CCR** (+20.28%) et **Roche-Brune** (+18.71%). Ces deux stratégies présentent par ailleurs des profils de risque similaire, notamment en terme de volatilité et de beta. L'approche à faible volatilité proposée par **Invesco** (+13.57%) se distingue aussi avec une volatilité maintenue aux alentours de 11% contre environ 16% pour l'indice. Les stratégies fondamentales privilégiant les valeurs stables ou de qualités (**Aberdeen, Allianz, Sycomore**) ont aussi su profiter de la performance en « V » des marchés depuis le début d'année.

Concernant le mois d'août, à noter la performance intéressante de la stratégie « valeur/contrariante » gérée par **Mandarine Gestion** (+4.64%) ainsi que celle de **Bestinver** (+3.76%) privilégiant les petites et moyennes capitalisations. Ces stratégies ont typiquement une importante capture à la hausse.

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*.





A new standard to measure asset managers' performance

Société de Gestion	Gérant	Performance	Volatilité	Tracking Error	Sharpe Ratio	IR	Beta	Alpha	Max Drawdown	Inception Date
<u>CCR AM</u>	E. Bleines, F. Allain	20,28%	19,77	6,59	1,68	2,13	1,17	1,70	-13,52%	30/06/2010
<u>Roche-Brune AM</u>	B. Fine, G. Laverne	18,71%	17,28	4,41	1,74	2,47	1,04	1,69	-12,35%	30/06/2010
<u>SwissLife AM</u>	J. Corcos	16,37%	10,48	8,74	2,39	0,68	0,56	2,65	-3,61%	30/06/2011
<u>Allianz GI</u>	C. Garrigues, T. Le Clercq	15,76%	17,16	2,85	1,47	2,16	1,05	0,86	-11,45%	31/03/2011
<u>Ed. de Rothschild AM</u>	P. Lecoq, O. Huet	15,29%	15,61	4,77	1,55	1,07	0,92	1,15	-9,13%	30/06/2010
<u>Sycomore AM</u>	A. d'Aligny, E. Préaubert	15,08%	19,42	5,50	1,27	1,02	1,17	0,34	-16,00%	30/12/2011
<u>Invesco AM</u>	M. Kolrep, M. Von Ditzfurth	13,57%	11,17	7,88	1,86	0,22	0,62	1,70	-6,25%	30/06/2010
<u>Aberdeen AM</u>	J. Whitley - Team Managed	13,24%	14,89	4,13	1,40	0,43	0,89	0,70	-10,65%	30/06/2010
<u>Federal Finance</u>	Team managed	13,22%	17,87	5,36	1,20	0,43	1,06	0,18	-14,76%	31/03/2011
MOYENNE		12,56%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d. -	
<u>Mandarine Gestion</u>	M. Renaud, Y. Salleron	12,52%	23,17	9,49	0,94	0,27	1,36	-0,88	-19,79%	30/06/2010
<u>Petercam</u>	G. Lermينياux, D. Van De Veire	12,12%	16,62	2,73	1,17	0,13	1,02	0,00	-12,92%	30/06/2010
STOXX 600 NET RETURN		11,96%	16,13	n.d.	1,19	n.d.	n.d.	n.d.	-12,71%	-
<u>CM-CIC AM</u>	C. Besson	11,44%	15,70	3,29	1,16	-0,27	0,95	0,02	-12,08%	31/03/2011
<u>ING IM</u>	R. Radelaar, J. Luschen	9,81%	16,92	2,31	0,94	-1,37	1,04	-0,70	-14,65%	30/06/2010
<u>AllianceBernstein</u>	Europe Strategic Value Team	8,98%	17,16	3,94	0,86	-1,12	1,04	-0,90	-14,88%	31/03/2011
<u>La Francaise AM</u>	E. Morano, M. Lefebvre	6,54%	21,44	8,17	0,56	-0,88	1,25	-2,20	-15,68%	31/03/2011
<u>TOBAM</u>	Team managed	6,13%	10,93	8,41	0,86	-1,15	0,59	-0,26	-7,42%	30/12/2011
<u>Bestinver</u>	Team managed	4,48%	19,66	8,11	0,43	-1,33	1,12	-2,35	-18,85%	31/03/2011
<u>OSSIAM</u>	Team managed	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	30/03/2012
<u>BNP Paribas IP</u>	THEAM	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	29/06/2012
<u>Dexia AM</u>	G. Goenen & Team Europe	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	30/03/2012

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

amLeague – 24, rue du Cendrier – CH 1201 Genève
Tel : +41 (0)22 839 71 20 – info@am-league.com – www.am-league.com

Global Equities – Commentaires bfinance

5 Septembre 2012 - Par **M. Ian SHEA**, CFA, CAIA

Après 3 mois consécutifs de baisse (mars, avril et mai), les marchés **actions internationaux** ont repris le chemin de la hausse durant l'été avec une performance de +6.96% sur la période de juin à août. Depuis le début de l'année l'indice Stoxx 1800 est en hausse de +13.30%.

Dans ce contexte, seules 3 stratégies sont parvenues à battre l'indice de référence depuis le début de l'année.

La stratégie **AllianzGI Global High Alpha** (+17.50%) gérée par Lucy Macdonald a généré la meilleure performance sur les huit mois écoulés. Cette approche ciblant des sociétés de qualité à des niveaux de valorisations raisonnables a su naviguer avantageusement entre un premier trimestre euphorique et un deuxième trimestre beaucoup plus chahuté conclu par une reprise au cours de l'été. La stratégie Valeur gérée par **Edmond de Rothschild** (+13.40%) apparaît également en haut du classement grâce à un très bon mois d'août. A noter, le profil de risque différent de ces deux stratégies avec un « tracking error » de 2.95% pour la stratégie d'AllianzGI contre 7.12% pour la stratégie d'Edmond de Rothschild depuis le début d'année. La stratégie proposée par **Petercam** apparaît en deuxième position avec une performance de +14.14% et une volatilité très proche de la stratégie d'AllianzGI (~11%) mais néanmoins produisant un « tracking error » plus élevée à hauteur de 4.6%.

Roche-Brune et sa stratégie privilégiant les sociétés au profil stable et au business modèle transparent (excluant les financières), est toujours en haut de tableau mais a souffert sur le mois d'août et sous-performe légèrement l'indice depuis le début d'année avec -0.38%.

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.





A new standard to measure asset managers' performance

Société de Gestion	Gérant	Performance	Volatilité	Tracking Error	Sharpe Ratio	IR	Beta	Alpha	Max Drawdown	Inception Date
<u>AllianzGI High Alpha Strategy</u>	L. Macdonald & Team	17,50%	11,23	2,95	2,40	2,25	1,03	1,01	-6,59%	30/12/2011
<u>Petercam</u>	B. Baetens, G. Lermينياux	14,14%	11,84	4,60	1,84	0,32	1,04	0,11	-9,19%	30/12/2011
<u>Ed. de Rothschild AM</u>	T. Gerhardt, L. Vauthier	13,40%	13,07	7,12	1,59	0,07	1,04	-0,07	-12,30%	30/12/2011
STOXX 1800 NET RETURN		13,30%	10,53	n.d.	1,93	n.d.	n.d.	n.d.	-7,66%	-
<u>Roche-Brune AM</u>	Team managed	12,92%	10,89	5,49	1,81	-0,10	0,90	0,30	-9,14%	30/12/2011
<u>ING IM</u>	B. Springael, H. Klein	12,70%	10,48	3,47	1,85	-0,27	0,94	0,07	-8,04%	30/12/2011
<u>TOBAM</u>	Team managed	12,69%	8,26	7,65	2,31	-0,16	0,54	1,57	-2,96%	30/12/2011
MOYENNE		12,52%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-
<u>ECOFI Investissements</u>	O. Plaisant	12,16%	10,77	3,33	1,72	-0,52	0,97	-0,19	-8,18%	30/12/2011
<u>Lombard Odier</u>	Team managed	10,76%	8,50	4,60	1,90	-0,90	0,73	0,32	-5,92%	30/12/2011
<u>SwissLife AM</u>	P. Guillemin, D. Corbet	10,23%	8,19	4,61	1,87	-1,08	0,71	0,27	-3,50%	30/12/2011
<u>AllianceBernstein</u>	Global Value Team	8,73%	11,31	3,52	1,18	-1,97	1,02	-1,29	-11,02%	30/12/2011
<u>BNP Paribas IP</u>	THEAM	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	29/02/2012
<u>AllianzGI Best Styles Global strategy</u>	Team managed	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	30/03/2012
<u>Ossiam Global Minimum Variance</u>	Team managed	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	31/05/2012

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