



amLeague

A new standard to measure asset managers' performance

LE TEMPS

Données de performance amLeague

Année en cours

Période du 31 Décembre 2012 au 31 Janvier 2013



amLeague

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.



A new standard to measure asset managers' performance

bfinance

LE TEMPS

Euro Equities – Commentaires bfinance

6 février 2013 - Par **M. Julien BARRAL**

Les marchés **actions de la zone Euro** ont suivi la même trajectoire accidentée que leurs pairs sur l'ensemble des marchés européens en 2012, marquant des pertes toutefois nettement plus accentuées sur le deuxième trimestre du fait des craintes pesant sur la monnaie unique. L'année 2013 a elle démarré sur une note positive avec une performance pour l'indice Eurostoxx de +3.15% (supérieur à l'ensemble des marchés Européens).

La stratégie proposée par **TOBAM** termine le mois en tête avec +5.08%. En quatrième position, la stratégie gérée par **Somangest** (+4.01%) se distingue par un processus « top-down avec momentum » permettant d'établir une allocation sectorielle. La sélection de titre étant principalement de type « croissance » incorporant aussi une exposition aux sociétés cibles de fusion/acquisition.

Le haut de tableau est par ailleurs occupé par un nombre important de stratégies valeur/contrariantes qui ont capturé la forte hausse du mois de manière efficace : **Roche-Brune** (+3.93%), **Mandarine Gestion** (+3.53%) ou encore **AllianceBernstein** (3.32%).

La stratégie proposée par **Aberdeen**, recherchant des sociétés de qualité à un prix attractif, présente la performance la plus faible sur le mois de janvier avec +0.25%. La stratégie a fortement été pénalisée par son profil conservateur.

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*.



Société de Gestion	Gérant	Performance	Volatilité	Tracking	Sharpe	IR	Beta	Alpha	Max	Inception
<u>TOBAM</u>	Team managed	5,08%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-0,70%	30/12/2011
<u>Invesco AM</u>	J. Taylor, M. Perowne	4,21%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-1,87%	30/06/2010
<u>Federal Finance</u>	Team managed	4,21%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-2,00%	30/06/2010
<u>Somangest</u>	V. Lequertier, P. Pailloux	4,01%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-2,46%	30/03/2012
<u>Swiss Life Asset Managers</u>	P. Guillemin, D. Corbet	4,00%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-1,62%	31/03/2011
<u>Roche-Brune AM</u>	B. Fine, G. Laverne	3,93%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-1,35%	30/03/2012
<u>Mandarine Gestion</u>	M. Renaud, Y. Salleron	3,53%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-1,41%	30/06/2011
<u>AllianceBernstein</u>	Eurozone Strategic Value Team	3,32%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-1,55%	31/12/2010
<u>ECOFI Investissements</u>	M. Baillargeon, O. Plaisant	3,25%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-1,26%	30/06/2010
<u>ING IM</u>	N. Simar, M. Vandebulck	3,23%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-1,82%	30/06/2010
<u>CM-CIC AM</u>	C. Besson	3,20%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-1,55%	30/06/2010
MOYENNE		3,16%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-
EUROSTOXX NET RETURN		3,15%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-1,57%	-
<u>CCR AM</u>	B. Bazi, F. Allain	3,04%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-1,62%	30/06/2010
<u>Dexia AM</u>	G. Goenen & Team Europe	2,89%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-1,46%	30/03/2012
<u>Vivienne Investissement</u>	L. Jaffrès, G. Perrin	2,89%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-1,60%	31/12/2012
<u>BNP Paribas IP</u>	THEAM	2,55%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-0,79%	31/08/2012
<u>Allianz GI</u>	C. Garrigues, T. Le Clercq	2,41%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-1,48%	30/06/2010
<u>Ed. de Rothschild AM</u>	O. Huet, P. Lecoq	2,23%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-1,57%	30/06/2010
<u>Petercam</u>	G. Lermينياux, D. Van De Veire	1,87%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-1,09%	31/03/2011
<u>Aberdeen AM</u>	J. Whitley - Team Managed	0,25%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-2,64%	31/03/2011

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

Europe Equities – Commentaires bfinance

6 Février 2013 - Par **M. Julien BARRAL**

Après une année 2012 en « dents de scie » mais nettement positive (+18.18% pour le Stoxx 600) grâce en particulier au deuxième semestre, les marchés **européens** ont continué leur progression en ce début d'année avec une performance de +2.81% sur le mois de janvier.

13 stratégies ont surperformé l'indice Stoxx 600 sur le mois de janvier. **Federal Finance** (+6.81%) occupe largement la tête du classement avec 4% de surperformance. Cette stratégie combine une sélection de titres cycliques avec des titres de type « croissance à prix attractif ». Ainsi, les stratégies à beta élevé ou supérieur à 1 ont profité pleinement de ce contexte haussier avec, en particulier, des performances intéressantes de **CCR** (+3.32%), la stratégie « valeur/contrariant » gérée par **Mandarine Gestion** (+3.26%) ou encore la stratégie surpondérant les petites capitalisations proposée par **Bestinver** (+3.24%).

Invesco (+3.10%) et sa stratégie combinant faible volatilité et capture du momentum se trouve aussi dans le groupe de tête. Le reste des stratégies faible volatilité a, comme attendu, souffert de la hausse forte du mois avec des performances en retrait par rapport au Stoxx 600 : **OSSIAM** (+1.51%), **Swiss Life** (+1.36%) ou encore l'approche « Maximum Diversification » proposée par **TOBAM** (+2.75%).

Enfin, les stratégies fondamentales mais plus défensives (**Aberdeen**, **AllianzGI**) ont eu des performances relativement proche de l'indice soit respectivement +2.30% et +2.94%.

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. **Julien BARRAL**, Associate, a rejoint bfinance en 2008. Il est diplômé de l'Edhec Business School, avec une spécialisation *Risk and Asset Management*.



Société de Gestion	Gérant	Performance	Volatilité	Tracking Error	Sharpe Ratio	IR	Beta	Alpha	Max Drawdown	Inception Date
<u>Federal Finance</u>	Team managed	6,81%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-1,18%	31/03/2011
<u>La Francaise AM</u>	E. Morano, M. Lefebvre	4,02%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-1,13%	31/03/2011
<u>CM-CIC AM</u>	C. Besson	3,41%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-1,32%	31/03/2011
<u>CCR AM</u>	E. Bleines, S. Pasqualetti	3,32%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-1,04%	30/06/2010
<u>Delubac AM</u>	G. Moulin, S. Alluin	3,28%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-1,10%	30/11/2012
<u>Mandarine Gestion</u>	M. Renaud, Y. Salleron	3,26%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-1,26%	30/06/2010
<u>Bestinver</u>	Team managed	3,24%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-1,45%	31/03/2011
<u>AllianceBernstein</u>	Europe Strategic Value Team	3,21%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-1,27%	31/03/2011
<u>Invesco AM</u>	M. Kolrep, M. Von Ditfurth	3,10%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-1,25%	30/06/2010
<u>ING IM</u>	R. Radelaar, J. Luschen	3,09%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-1,34%	30/06/2010
<u>Vivienne Investissement</u>	L. Jaffrès, G. Perrin	3,06%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-1,03%	31/12/2012
<u>Dexia AM</u>	G. Goenen & Team Europe	2,97%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-0,91%	30/03/2012
<u>Allianz GI</u>	C. Garrigues, T. Le Clercq	2,94%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-1,14%	31/03/2011
MOYENNE		2,82%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-
STOXX 600 NET RETURN		2,81%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-1,06%	-
<u>Roche-Brune AM</u>	B. Fine, G. Laverne	2,80%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-1,06%	30/06/2010
<u>TOBAM</u>	Team managed	2,75%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-0,97%	30/12/2011
<u>Aberdeen AM</u>	J. Whitley - Team Managed	2,30%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-1,98%	30/06/2010
<u>BNP Paribas IP</u>	THEAM	2,27%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-1,42%	29/06/2012
<u>Petercam</u>	G. Lermينياux, D. Van De Veire	1,88%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-1,38%	30/06/2010
<u>OSSIAM</u>	Team managed	1,51%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-1,54%	30/03/2012
<u>Swiss Life Asset Managers</u>	J. Corcos	1,36%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-1,94%	30/06/2011
<u>Ed. de Rothschild AM</u>	P. Lecoq, O. Huet	1,24%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-1,25%	30/06/2010
<u>Sycomore AM</u>	A. d'Aligny, E. Préaubert	0,21%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-2,48%	30/12/2011

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

Global Equities – Commentaires bfinance

6 février 2013 - Par **M. Ian SHEA**, CFA, CAIA

Après une année 2012 nettement positive (+14.27% pour le Stoxx 1800), les marchés **internationaux actions** ont continué sur cette dynamique positive avec une performance de +2.03% sur le mois de janvier.

Dans ce contexte, les stratégies « valeurs » ont su profiter de cette hausse forte avec une surperformance intéressante des produits gérés par **AllianceBernstein** (+2.99%) ainsi que **Edmond de Rothschild** (+2.82%). La stratégie en tête du classement sur l'année 2012 proposée par **AllianzGI** et gérée par Lucy MacDonald termine derrière l'indice avec +1.88%. En revanche, la deuxième stratégie proposée par **AllianzGi** dénommée « Best Styles » a délivré une performance supérieure à l'indice sur le mois avec +2.15%. Le processus de sélection de titres combine les styles « valeur » ainsi que « croissance » en s'appuyant sur l'ensemble de la recherche action d'Allianz.

Le bas du classement est occupé, sans surprise sur un mois fortement positif, par les stratégies faible volatilité gérées par **Ossiam** (+1.29%) et **BNP Paribas-THEAM** (+0.87%).

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.



Société de Gestion	Gérant	Performance	Volatilité	Tracking Error	Sharpe Ratio	IR	Beta	Alpha	Max Drawdown	Inception Date
<u>AllianceBernstein</u>	Global Value Team	2,99%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-1,78%	30/12/2011
<u>Ed. de Rothschild AM</u>	T. Gerhardt, L. Vauthier	2,82%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-1,50%	30/12/2011
<u>Petercam</u>	B. Baetens, G. Lermaniaux	2,49%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-1,32%	30/12/2011
<u>ING IM</u>	B. Springael, H. Klein	2,31%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-1,24%	30/12/2011
<u>AllianzGI Best Styles Global strategy</u>	Team managed	2,15%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-1,68%	30/03/2012
STOXX 1800 NET RETURN		2,03%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-1,66%	-
MOYENNE		1,91%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-
<u>AllianzGI High Alpha Strategy</u>	L. Macdonald & Team	1,88%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-1,75%	30/12/2011
<u>Roche-Brune AM</u>	B. Fine, G. Laverne	1,74%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-1,86%	30/12/2011
<u>TOBAM</u>	Team managed	1,71%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-1,87%	30/12/2011
<u>Swiss Life Asset Managers</u>	P. Guillemin, D. Corbet	1,62%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-2,05%	30/12/2011
<u>ECOFI Investissements</u>	O. Plaisant, M. Baillargeon	1,51%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-1,81%	30/12/2011
<u>Lombard Odier</u>	Team managed	1,47%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-1,73%	30/12/2011
<u>Ossiam Global Minimum Variance</u>	Team managed	1,29%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-2,35%	31/05/2012
<u>BNP Paribas IP</u>	THEAM	0,87%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-2,14%	29/02/2012

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