



A new standard to measure asset managers' performance

## Données de performance amLeague

### Année en cours

*Période du 31 Décembre 2011 au 31 juillet 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](http://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

## Euro Equities – Commentaires bfinance

3 août 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 +5.83% depuis le début d'année.

Au regard du classement à fin juillet quelques points intéressants sont à noter. Deux gérants, **Aberdeen** (+10.76%) et **Allianz GI** (+12.27%) se distinguent avec mention, ayant réussi à tirer les marrons du feu durant la période où le marché a connu un parcours accidenté. Ces stratégies ont bénéficié de leur filtre qualité et de leur sélection de titre conservatrice.

On peut remarquer que les stratégies présentes en haut de tableau ont un beta inférieur à 1 ce qui permet d'expliquer en partie leur performance sur le deuxième trimestre. En bas de tableau les stratégies « valeur » telles que **CCR** (+3.48%) et **Mandarine** (+3.60%) souffrent de leur exposition structurelle sur les financières qui ont été fortement touchées depuis le début du deuxième semestre 2011.

Cabinet de conseil international indépendant, **bfinance** ([www.bfinance.fr](http://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 Clerc	12,27%	20,91	3,79	1,14	3,09	0,98	2,12	-14,82%	30/06/2010
<u>Aberdeen AM</u>	J. Whitley - Team Managed	10,76%	17,97	6,55	1,13	1,25	0,82	1,93	-10,85%	31/03/2011
<u>Petercam</u>	G. Lermينياux, D. Van De Veire	9,48%	19,60	3,74	0,94	1,67	0,92	1,33	-15,24%	31/03/2011
<u>Ed. de Rothschild AM</u>	O. Huet, P. Lecoq	8,96%	19,09	4,93	0,91	1,05	0,88	1,22	-14,74%	30/06/2010
<u>ECOFI Investissements</u>	M. Baillargeon, M. Rodrigues	8,26%	20,35	3,93	0,80	1,07	0,95	0,88	-15,50%	30/06/2010
MOYENNE		6,14%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-
EUROSTOXX NET RETURN		5,83%	21,05	n.d.	0,58	n.d.	n.d.	n.d.	-17,23%	-
<u>SwissLife AM</u>	P. Guillemin, D. Corbet	5,25%	18,94	4,11	0,56	-0,37	0,89	-0,00	-13,61%	31/03/2011
<u>CM-CIC AM</u>	C. Besson	5,23%	20,03	2,60	0,54	-0,50	0,94	-0,11	-16,62%	30/06/2010
<u>AllianceBernstein</u>	Eurozone Strategic Value Team	4,93%	22,97	4,78	0,48	-0,24	1,07	-0,38	-19,29%	31/12/2010
<u>Federal Finance</u>	Team managed	4,62%	22,11	3,86	0,46	-0,49	1,03	-0,44	-18,72%	30/06/2010
<u>Invesco AM</u>	J. Taylor, M. Perowne	4,40%	23,48	4,63	0,43	-0,42	1,10	-0,60	-20,16%	30/06/2010
<u>Mandarine Gestion</u>	M. Renaud, Y. Salleron	3,60%	26,13	6,84	0,36	-0,39	1,22	-1,02	-22,23%	30/06/2011
<u>CCR AM</u>	B. Bazi, E. Bleines	3,48%	25,30	6,97	0,36	-0,44	1,17	-0,98	-21,60%	30/06/2010
<u>ING IM</u>	N. Simar, M. Vandenbulck	2,76%	22,75	6,03	0,31	-0,84	1,04	-1,05	-19,72%	30/06/2010
<u>TOBAM</u>	Team managed	1,95%	12,78	11,62	0,30	-0,72	0,53	-0,45	-11,56%	30/12/2011
<u>Somangest</u>	Team managed	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	30/03/2012
<u>Dexia AM</u>	G. Goenen & Team Europe	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	30/03/2012
<u>Roche-Brune AM</u>	Team managed	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	30/03/2012

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

## Europe Equities – Commentaires bfinance

3 aout 2012 - Par **M. Julien BARRAL**

La performance des **Actions Européennes** a connu un parcours accidenté depuis le début d'année. Les trois premiers mois ont porté l'espoir d'une reprise des marchés. Cette tendance s'est inversée à partir du mois d'avril ainsi que mai, pour finir avec des mois de juin et juillet fortement positifs (5.05% et 4.16% respectivement pour le **Stoxx 600**). Depuis le début de l'année le **Stoxx 600** a donc progressé de +9.63%.

Sur l'ensemble de la période, la moyenne des performances des gérants n'a été que légèrement supérieure à celle de l'indice de référence. Neuf gérants avec des approches très différentes ont surperformé l'indice sur cette première moitié d'année. **SwissLife** (+16.61%) termine deuxième, derrière **CCR** (+18.17%) et son approche « valeur », surperformant nettement le **Stoxx 600** avec une volatilité maintenue aux alentours de 10% contre environ 16% pour l'indice. Ce type d'approche à faible volatilité (similaire à **Invesco**) a offert une protection au deuxième trimestre tout en limitant la sous-performance durant le rallye de début d'année. Les stratégies fondamentales privilégiant les valeurs stables ou de qualités ont aussi su profiter de cet environnement perturbé (**Aberdeen**, **Allianz**, **Roche-Brune**) par leur sélection de titres.

Concernant le mois de Juillet, à noter la performance intéressante de la stratégie systématique gérée par l'équipe **THEAM** au sein de BNP Paribas. Cette stratégie repose sur un processus systématique d'analyse de données fondamentales de sociétés.

Cabinet de conseil international indépendant, **bfinance** ([www.bfinance.fr](http://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
<a href="#">CCR AM</a>	E. Bleines, F. Allain	18,17%	20,63	6,87	1,69	2,46	1,18	2,15	-13,52%	30/06/2010
<a href="#">SwissLife AM</a>	J. Corcos	16,61%	10,88	8,79	2,75	1,35	0,57	3,53	-3,61%	30/06/2011
<a href="#">Roche-Brune AM</a>	B. Fine, G. Laverne	16,38%	18,00	4,56	1,71	2,81	1,05	1,99	-12,35%	30/06/2010
<a href="#">Allianz GI</a>	C. Garrigues, T. Le Clerc	13,49%	17,72	2,95	1,43	2,47	1,05	1,07	-11,45%	31/03/2011
<a href="#">Invesco AM</a>	M. Kolrep, M. Von Ditfurth	13,00%	11,56	8,09	2,01	0,65	0,62	2,24	-6,25%	30/06/2010
<a href="#">Aberdeen AM</a>	J. Whitley - Team Managed	12,78%	15,48	3,70	1,52	1,49	0,91	1,28	-10,65%	30/06/2010
<a href="#">Ed. de Rothschild AM</a>	P. Lecoq, O. Huet	12,75%	16,25	4,78	1,45	1,18	0,93	1,20	-9,13%	30/06/2010
<a href="#">Sycomore AM</a>	A. d'Aligny, E. Préaubert	11,99%	19,96	5,64	1,16	0,90	1,16	0,31	-16,00%	30/12/2011
MOYENNE		10,32%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-
<a href="#">Petercam</a>	G. Lermينياux, D. Van De Veire	9,88%	17,12	2,72	1,08	0,20	1,01	0,05	-12,92%	30/06/2010
STOXX 600 NET RETURN		9,63%	16,67	n.d.	1,08	n.d.	n.d.	n.d.	-12,71%	-
<a href="#">CM-CIC AM</a>	C. Besson	8,96%	15,97	3,07	1,04	-0,44	0,94	-0,04	-12,08%	31/03/2011
<a href="#">Federal Finance</a>	Team managed	8,62%	17,77	4,84	0,92	-0,33	1,03	-0,37	-14,76%	31/03/2011
<a href="#">La Française AM</a>	E. Morano, M. Lefebvre	7,86%	22,67	8,53	0,71	-0,21	1,29	-1,34	-15,68%	31/03/2011
<a href="#">Mandarine Gestion</a>	M. Renaud, Y. Salleron	7,53%	23,53	9,33	0,67	-0,24	1,34	-1,56	-19,79%	30/06/2010
<a href="#">AllianceBernstein</a>	Europe Strategic Value Team	7,06%	17,68	4,01	0,77	-1,11	1,03	-0,90	-14,88%	31/03/2011
<a href="#">ING IM</a>	R. Radelaar, J. Luschen	6,60%	17,34	2,19	0,73	-2,42	1,03	-1,06	-14,65%	30/06/2010
<a href="#">TOBAM</a>	Team managed	3,09%	11,16	8,76	0,50	-1,42	0,59	-0,85	-7,42%	30/12/2011
<a href="#">Bestinver</a>	Team managed	0,69%	19,90	8,00	0,14	-1,89	1,10	-3,13	-18,85%	31/03/2011
<a href="#">OSSIAM</a>	Team managed	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	30/03/2012
<a href="#">Dexia AM</a>	G. Goenen & Team Europe	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	30/03/2012
<a href="#">BNP Paribas IP</a>	THEAM	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	29/06/2012

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



A new standard to measure asset managers' performance



## Global Equities – Commentaires bfinance

3 aout 2012 - Par **M. Ian SHEA**, CFA, CAIA

La performance des **Actions Internationales**, après un fort rebond lors du premier trimestre, a été impactée par la composante Européenne sur le deuxième trimestre, mais a néanmoins été positive avec +13.16% sur la période à fin juillet. Dans ce contexte, seules deux stratégies sont parvenues à battre l'indice de référence depuis le début de l'année.

La stratégie **AllianzGI Global High Alpha**, gérée par Lucy Macdonald, a généré la meilleure performance sur les sept mois écoulés (+17.17%). 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. **Roche-Brune** (13.14%) est aussi présent en haut de tableau bénéficiant de leur sélection de titres rigoureuse privilégiant les sociétés au profil stable et au business modèle transparent (excluant les financières).

A noter en milieu de tableau le comportement intéressant de la stratégie gérée par **TOBAM**. La stratégie « Maximum Diversification » a délivré le deuxième meilleur Ratio de Sharpe (2.60) avec la plus faible volatilité (8.26%).

Cabinet de conseil international indépendant, **bfinance** ([www.bfinance.fr](http://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	17,17%	11,64	2,88	2,67	2,63	1,04	1,08	-6,59%	30/12/2011
<u>Petercam</u>	B. Baetens, G. Lermينياux	13,37%	12,25	4,62	1,97	0,13	1,04	-0,09	-9,19%	30/12/2011
STOXX 1800 NET RETURN		13,16%	10,89	n.d.	2,16	n.d.	n.d.	n.d.	-7,66%	-
<u>Roche-Brune AM</u>	Team managed	13,14%	11,15	5,56	2,11	-0,00	0,89	0,47	-9,14%	30/12/2011
<u>ING IM</u>	B. Springael, H. Klein	12,71%	10,78	3,53	2,10	-0,24	0,94	0,14	-8,04%	30/12/2011
MOYENNE		12,46%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-
<u>Ed. de Rothschild AM</u>	T. Gerhardt, L. Vauthier	12,29%	13,72	7,38	1,63	-0,16	1,06	-0,47	-12,30%	30/12/2011
<u>TOBAM</u>	Team managed	12,25%	8,26	7,95	2,60	-0,25	0,52	1,80	-2,96%	30/12/2011
<u>ECOFI Investissements</u>	O. Plaisant	12,03%	11,08	3,41	1,94	-0,60	0,97	-0,20	-8,18%	30/12/2011
<u>SwissLife AM</u>	P. Guillemin, D. Corbet	11,98%	8,27	4,81	2,54	-0,51	0,69	0,96	-3,50%	30/12/2011
<u>Lombard Odier</u>	Team managed	11,42%	8,72	4,71	2,30	-0,73	0,73	0,63	-5,92%	30/12/2011
<u>AllianceBernstein</u>	Global Value Team	8,28%	11,64	3,61	1,27	-2,42	1,02	-1,57	-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](#)