



A new standard to measure asset managers' performance

Données de performance amLeague

Année en cours

Période du 31 Décembre 2011 au 29 juin 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.



A new standard to measure asset managers' performance



Euro Equities – Commentaires bfinance

3 juillet 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. Seul un fort rebond de +4.61% le vendredi 29 juin a permis à l'**Eurostoxx** de finir le semestre en territoire positif avec une performance de +2.97%.

Au regard du classement à fin juin quelques points intéressants sont à noter. Deux gérants, **Aberdeen** (+6.89%) et **Allianz GI** (+7.67%) se distinguent avec mention, ayant réussi à tirer les marrons du feu durant ce semestre 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. Dans la deuxième partie de tableau, les stratégies « valeur » - telles que **Alliance Bernstein** (+2.34%) et **Mandarine** (+1.75%) par exemple - souffrent quelque peu 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) 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 Draw down | Inception Date |
|------------------------------|--------------------------------|--------------|------------|----------------|--------------|-------|------|-------|---------------|----------------|
| <u>Allianz GI</u> | C. Garrigues, T. Le Clerc | 7,67% | 20,45 | 3,77 | 0,87 | 2,62 | 0,98 | 1,87 | -14,82% | 30/06/2010 |
| <u>Aberdeen AM</u> | J. Whitley - Team Managed | 6,89% | 17,45 | 6,46 | 0,88 | 1,17 | 0,81 | 1,72 | -10,85% | 31/03/2011 |
| <u>Petercam</u> | G. Lermينياux, D. Van De Veire | 5,07% | 19,18 | 3,61 | 0,62 | 1,13 | 0,92 | 0,90 | -15,24% | 31/03/2011 |
| <u>Ed. de Rothschild AM</u> | O. Huet, P. Lecoq | 4,99% | 18,79 | 4,90 | 0,62 | 0,78 | 0,89 | 0,90 | -14,74% | 30/06/2010 |
| <u>ECOFI Investissements</u> | M. Baillarger, M. Rodrigues | 4,56% | 20,08 | 3,85 | 0,55 | 0,83 | 0,96 | 0,67 | -15,50% | 30/06/2010 |
| MOYENNE | | 3,16% | n.d. | n.d. | n.d. | n.d. | n.d. | n.d. | n.d. | - |
| EUROSTOXX NR | | 2,97% | 20,56 | n.d. | 0,38 | n.d. | n.d. | n.d. | -17,23% | - |
| <u>CM-CIC AM</u> | C. Besson | 2,93% | 19,39 | 2,59 | 0,39 | -0,13 | 0,94 | 0,04 | -16,62% | 30/06/2010 |
| <u>SwissLife AM</u> | P. Guillemin, D. Corbet | 2,65% | 18,54 | 4,17 | 0,36 | -0,26 | 0,89 | -0,02 | -13,61% | 31/03/2011 |
| <u>AllianceBernstein</u> | Eurozone Strategic Value Team | 2,34% | 22,80 | 4,73 | 0,31 | -0,16 | 1,09 | -0,29 | -19,29% | 31/12/2010 |
| <u>Federal Finance</u> | Team managed | 2,11% | 21,74 | 3,98 | 0,29 | -0,38 | 1,04 | -0,35 | -18,72% | 30/06/2010 |
| <u>Mandarine Gestion</u> | M. Renaud, Y. Salleron | 1,75% | 25,94 | 7,09 | 0,26 | -0,17 | 1,24 | -0,61 | -22,23% | 30/06/2011 |
| <u>ING IM</u> | N. Simar, M. Vandenbulck | 1,53% | 22,14 | 6,28 | 0,24 | -0,42 | 1,03 | -0,56 | -19,72% | 30/06/2010 |
| <u>Invesco AM</u> | J. Taylor, M. Perow ne | 1,41% | 22,84 | 4,53 | 0,23 | -0,59 | 1,09 | -0,67 | -20,16% | 30/06/2010 |
| <u>TOBAM</u> | Team managed | 0,30% | 11,93 | 11,98 | 0,08 | -0,57 | 0,50 | -0,54 | -11,56% | 30/12/2011 |
| <u>CCR AM</u> | B. Bazi, E. Bleines | 0,06% | 25,49 | 7,36 | 0,12 | -0,65 | 1,20 | -1,26 | -21,60% | 30/06/2010 |
| <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](#)



A new standard to measure asset managers' performance



Europe Equities – Commentaires bfinance

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

La performance des **Actions Européennes** a connu un renversement depuis le début d'année 2012. Les trois premiers mois ont porté l'espoir d'une reprise des marchés. Cette tendance s'est inversée à partir du mois d'avril et, malgré un fort rebond lors du dernier jour du mois de juin suite au sommet européen, le **Stoxx 600** termine le deuxième trimestre dans le rouge. Sur le semestre l'indice affiche une performance de +5.25%.

Sur l'ensemble du semestre, la moyenne des performances des gérants (+5.99%) 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 de l'année. **Swiss Life** (+12.72%) termine deuxième, derrière **CCR** (+12.84%) 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 (**Aberdeen, Allianz, Roche-Brune**) ont aussi su profiter de cet environnement perturbé grâce à leur sélection de titres.

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 Draw down | Inception Date |
|-----------------------------|--------------------------------|-------------|------------|----------------|--------------|-------|------|-------|---------------|----------------|
| <u>CCR AM</u> | E. Bleines, F. Allain | 12,84% | 20,94 | 7,20 | 1,40 | 2,44 | 1,22 | 2,52 | -13,52% | 30/06/2010 |
| <u>SwissLife AM</u> | J. Corcos | 12,72% | 10,33 | 9,01 | 2,60 | 1,68 | 0,55 | 3,76 | -3,51% | 30/06/2011 |
| <u>Roche-Brune AM</u> | B. Fine, G. Laverne | 10,06% | 17,92 | 4,66 | 1,25 | 2,28 | 1,06 | 1,75 | -12,35% | 30/06/2010 |
| <u>Ed. de Rothschild AM</u> | P. Lecoq, O. Huet | 8,44% | 15,98 | 4,80 | 1,15 | 1,40 | 0,94 | 1,37 | -9,13% | 30/06/2010 |
| <u>Allianz GI</u> | C. Garrigues, T. Le Clerc | 8,31% | 17,39 | 3,06 | 1,06 | 2,20 | 1,05 | 1,10 | -11,45% | 31/03/2011 |
| <u>Invesco AM</u> | M. Kolrep, M. Von Ditzfurth | 7,79% | 10,97 | 8,39 | 1,48 | 0,54 | 0,59 | 1,80 | -6,25% | 30/06/2010 |
| <u>Aberdeen AM</u> | J. Whitley - Team Managed | 6,99% | 15,08 | 3,66 | 1,01 | 0,94 | 0,90 | 0,87 | -10,65% | 30/06/2010 |
| MOYENNE | | 5,99% | n.d. | n.d. | n.d. | n.d. | n.d. | n.d. | n.d. | - |
| <u>Federal Finance</u> | Team managed | 5,68% | 16,73 | 4,26 | 0,76 | 0,23 | 0,99 | 0,20 | -14,76% | 31/03/2011 |
| <u>Petercam</u> | G. Lerminiaux, D. Van De Veire | 5,35% | 16,71 | 2,63 | 0,72 | 0,11 | 1,01 | 0,03 | -12,92% | 30/06/2010 |
| <u>STOXX 600 NR</u> | | 5,25% | 16,34 | n.d. | 0,72 | n.d. | n.d. | n.d. | -12,71% | - |
| <u>La Francaise AM</u> | E. Morano, M. Lefebvre | 4,85% | 22,88 | 8,82 | 0,54 | 0,07 | 1,33 | -0,67 | -15,68% | 31/03/2011 |
| <u>Mandarine Gestion</u> | M. Renaud, Y. Salleron | 4,73% | 23,49 | 9,43 | 0,52 | 0,05 | 1,37 | -0,77 | -19,79% | 30/06/2010 |
| <u>Sycomore AM</u> | A. d'Aligny, E. Préaubert | 4,66% | 19,57 | 5,69 | 0,57 | -0,10 | 1,16 | -0,47 | -16,00% | 30/12/2011 |
| <u>CM-CIC AM</u> | C. Besson | 4,44% | 15,33 | 2,58 | 0,64 | -0,72 | 0,93 | -0,17 | -12,08% | 31/03/2011 |
| <u>AllianceBernstein</u> | Europe Strategic Value Team | 3,82% | 17,49 | 3,96 | 0,51 | -0,69 | 1,04 | -0,62 | -14,88% | 31/03/2011 |
| <u>ING IM</u> | R. Radelaar, J. Luschen | 2,43% | 17,02 | 2,09 | 0,35 | -2,72 | 1,03 | -1,15 | -14,65% | 30/06/2010 |
| <u>TOBAM</u> | Team managed | 0,95% | 10,75 | 8,99 | 0,20 | -1,07 | 0,57 | -0,83 | -7,42% | 30/12/2011 |
| <u>Bestinver</u> | Team managed | -2,24% | 19,64 | 8,02 | -0,15 | -1,82 | 1,10 | -3,08 | -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>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](#)



A new standard to measure asset managers' performance



Global Equities – Commentaires bfinance

3 juillet 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 +8.46% sur ce premier semestre. Dans ce contexte, seules trois stratégies sont parvenues à battre l'indice de référence, le Stoxx 1800, depuis le début de l'année.

La stratégie **AllianzGI High Alpha**, gérée par l'équipe de Lucy Macdonald, a généré la meilleure performance sur les six mois écoulés (+12.3%). 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** (+9.0%) est aussi présent en haut de tableau, le portefeuille bénéficiant de la sélection de titres rigoureuse qui privilégie les sociétés au profil stable et au business modèle transparent (excluant les financières).

En revanche, **Alliance Bernstein** a produit la plus faible performance sur six mois (+6.09%), en ligne avec son fort biais "valeur", principalement investi sur des titres qui ont pu rester à la traîne du marché.

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 Draw down | Inception Date |
|--|---------------------------|-------------|------------|----------------|--------------|-------|------|-------|---------------|----------------|
| <u>AllianzGI High Alpha Strategy</u> | L. Macdonald & Team | 12,30% | 11,59 | 3,05 | 2,26 | 2,78 | 1,04 | 1,32 | -6,59% | 30/12/2011 |
| <u>Roche-Brune AM</u> | Team managed | 9,00% | 11,04 | 5,52 | 1,71 | 0,21 | 0,89 | 0,58 | -9,14% | 30/12/2011 |
| <u>Petercam</u> | B. Baetens, G. Lermينياux | 8,53% | 12,00 | 4,72 | 1,50 | 0,06 | 1,02 | -0,02 | -9,19% | 30/12/2011 |
| <u>STOXX 1800 NR</u> | | 8,46% | 10,81 | n.d. | 1,64 | n.d. | n.d. | n.d. | -7,66% | - |
| <u>Ed. de Rothschild AM</u> | T. Gerhardt, L. Vauthier | 8,44% | 13,57 | 7,55 | 1,33 | 0,05 | 1,05 | -0,09 | -12,30% | 30/12/2011 |
| <u>MOYENNE</u> | | 8,12% | n.d. | n.d. | n.d. | n.d. | n.d. | n.d. | n.d. | - |
| <u>ING IM</u> | B. Springael, H. Klein | 7,79% | 10,41 | 3,54 | 1,55 | -0,42 | 0,91 | 0,04 | -8,04% | 30/12/2011 |
| <u>TOBAM</u> | Team managed | 7,64% | 8,14 | 8,21 | 1,92 | -0,25 | 0,50 | 1,38 | -2,96% | 30/12/2011 |
| <u>ECOFI Investissements</u> | O. Plaisant | 7,46% | 10,91 | 3,33 | 1,43 | -0,64 | 0,96 | -0,24 | -8,18% | 30/12/2011 |
| <u>Lombard Odier</u> | Team managed | 7,10% | 8,34 | 4,90 | 1,74 | -0,65 | 0,69 | 0,48 | -5,92% | 30/12/2011 |
| <u>SwissLife AM</u> | P. Guillemin, D. Corbet | 6,85% | 7,96 | 4,99 | 1,75 | -0,75 | 0,66 | 0,49 | -3,50% | 30/12/2011 |
| <u>AllianceBernstein</u> | Global Value Team | 6,09% | 11,59 | 3,66 | 1,10 | -1,35 | 1,02 | -0,94 | -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](#)