



A new standard to measure asset managers' performance

## Données de performance amLeague – Euro Equities

### Année en cours

*Période du 31 décembre 2011 au 30 novembre 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.

## Euro Equities – Commentaires bfinance

4 Décembre 2012 - 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, marquant des pertes toutefois nettement plus accentuées sur le deuxième trimestre du fait des craintes pesant sur la monnaie unique. Toutefois, le fort rebond des marchés depuis la fin juin permet à l'EUROSTOXX d'engranger +13.13% sur les cinq derniers mois, et d'afficher une performance de +16.5% depuis le début d'année.

Sur la période à fin novembre, la stratégie proposée par **AllianzGI** et co-gérée par Catherine Garrigues et Thierry Le Clercq continue à mener la danse avec +23.69%. Cette approche, caractérisée par un portefeuille concentré de valeurs dominantes dans leurs secteurs, a bénéficié d'une protection intéressante en marché baissier mesurée par la perte maximale (-14.82% contre -17.23% pour l'EUROSTOXX). Par ailleurs, la stratégie affiche de loin le meilleur ratio d'information sur la période (2.26) grâce à sa forte surperformance obtenue avec une « tracking error » relativement faible (3.44%).

La stratégie proposée par **Aberdeen**, recherchant des sociétés de qualité à un prix attractif, présente une performance intéressante depuis le début d'année, avec une volatilité plus faible (16.36%) en comparaison de celle de l'indice (19.82%), comme de celles de la plupart des stratégies en compétition du reste. Il en résulte le meilleur ratio de Sharpe du groupe (1.32).

La stratégie valeur de **Mandarine Gestion**, après avoir souffert durant tout le premier semestre de son exposition structurelle aux valeurs financières, a fortement capturé la hausse des marchés depuis la fin juin. Mandarine réalise d'ailleurs la troisième meilleure performance sur le mois de novembre (+4.08%). La stratégie gérée par **Somangest** réalise également une performance supérieure à l'indice sur le mois de novembre (+3.09%). Cette stratégie s'appuie sur un processus d'analyse macroéconomique résultant en une allocation sectorielle idoine.

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

Asset Management Company	Manager	Performance	Volatility	Tracking Error	Sharpe Ratio	IR	Beta	Alpha	Max Drawdown	Inception Date
<u>Allianz GI</u>	C. Garrigues, T. Le Clercq	23.69%	19.53	3.44	1.4	2.26	1	7.07	-14.82%	06/30/2010
<u>ECOFI Investissements</u>	M. Baillargeon, M. Rodrigues	20.36%	18.94	3.6	1.25	1.11	0.9	4.47	-15.50%	06/30/2010
<u>Petercam</u>	G. Lermينياux, D. Van De Veire	19.87%	18.18	3.52	1.26	0.94	0.9	4.54	-15.24%	03/31/2011
<u>Ed. de Rothschild AM</u>	O. Huet, P. Lecoq	19.22%	17.73	4.76	1.25	0.52	0.9	4.49	-14.74%	06/30/2010
<u>Aberdeen AM</u>	J. Whitley - Team Managed	18.94%	16.36	6.51	1.32	0.29	0.8	5.6	-10.85%	03/31/2011
<u>Mandarine Gestion</u>	M. Renaud, Y. Salleron	18.10%	24.63	6.59	0.92	0.46	1.2	-1.41	-22.23%	06/30/2011
<u>AllianceBernstein</u>	Eurozone Strategic Value Team	17.91%	21.51	4.5	1	0.44	1.1	0.49	-19.29%	12/31/2010
<u>Federal Finance</u>	Team managed	16.60%	20.83	3.65	0.96	0.1	1	-0.34	-18.72%	06/30/2010
<b>EUROSTOXX NET RETURN</b>		16.50%	19.82	n.a.	0.99	n.a.	n.a.	n.a.	-17.23%	-
<b>AVERAGE</b>		16.04%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-
<u>Invesco AM</u>	J. Taylor, M. Perowne	15.72%	21.92	4.32	0.88	-0.1	1.1	-1.85	-20.16%	06/30/2010
<u>CM-CIC AM</u>	C. Besson	15.48%	18.89	2.43	0.97	-0.5	1	-0.14	-16.62%	06/30/2010
<u>CCR AM</u>	B. Bazi, E. Bleines	12.83%	23.13	6.03	0.71	-0.5	1.1	-4.99	-21.60%	06/30/2010
<u>Swiss Life Asset Managers</u>	P. Guillemin, D. Corbet	12.14%	17.46	4.14	0.82	-1.3	0.9	-2.03	-13.61%	03/31/2011
<u>ING IM</u>	N. Simar, M. Vandenbulck	7.66%	21.47	5.74	0.48	-1.6	1	-8.45	-19.72%	06/30/2010
<u>TOBAM</u>	Team managed	6.01%	12.02	10.86	0.57	-1.2	0.5	-2.74	-11.56%	12/30/2011
<u>Somangest</u>	V. Lequertier, P. Pailloux	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	03/30/2012
<u>Dexia AM</u>	G. Goenen & Team Europe	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	03/30/2012
<u>BNP Paribas IP</u>	THEAM	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	08/31/2012
<u>Roche-Brune AM</u>	B. Fine, G. Laverne	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	03/30/2012

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

## Europe Equities – Commentaires bfinance

4 Décembre 2012 - Par **M. Julien BARRAL**

Le mois de novembre a encore été un mois positif pour les marchés européens et représente ainsi le sixième mois de hausse consécutive de l'indice Stoxx 600. Ainsi, depuis le début du mois de juin, l'indice a progressé de +16.24%. Depuis le début d'année, la performance s'élève à +16.46%. 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). Le sentiment de marché s'est amélioré depuis le début de l'été suite, en partie, aux déclarations encourageantes du Président de la Banque Centrale Européenne. La performance du mois de novembre a donc été positive (+2.19%), en ligne avec les valeurs fortes de juillet (+4.16%) ou août (+2.12%).

Sur l'ensemble de la période, 11 stratégies affichent une performance supérieure au Stoxx 600 (sur les 17 ayant un historique de plus de 10 mois). **CCR** (+29.38%) est largement en tête, suivi par une autre approche valeur, gérée elle par **Roche-Brune** (+23.90%). Par contre, le mois de novembre a accru l'écart de volatilité entre les deux stratégies (2 points, contre 1 auparavant). **Invesco** (+18.27%), et son approche faible volatilité, résiste bien au classement (8<sup>ème</sup>) dans ce contexte de forte progression des marchés, grâce à la composante capture du « momentum » de son processus d'investissement. Les stratégies fondamentales (**AllianzGI**, **Sycomore**) ont aussi su profiter de la performance en « V » des marchés depuis le début d'année.

Le mois de novembre est sans surprise, avec la bonne performance des stratégies « valeur/contrariant » gérées par **Mandarine Gestion** (+2.97%) et **Bestinver** (+2.56%), qui privilégient les petites et moyennes capitalisations. Ces stratégies ont typiquement une importante capture à la hausse. A noter la performance intéressante de la stratégie « Synergie » gérée par **Edmond de Rothschild** (+3.70%), investie en sociétés cibles d'opérations financières (fusion, acquisition ou restructuration).

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

Asset Management Company	Manager	Performance	Volatility	Tracking Error	Sharpe Ratio	IR	Beta	Alpha	Max Drawdown	Inception Date
CCR AM	E. Bleines, F. Allain	29.38%	18.36	5.96	1.82	2.47	1.1	9.59	-13.52%	06/30/2010
Roche-Brune AM	B. Fine, G. Laverne	23.90%	15.95	4.24	1.68	1.93	1	6.8	-12.35%	06/30/2010
Sycomore AM	A. d'Aligny, E. Préaubert	23.33%	18.31	5.23	1.46	1.55	1.2	3.92	-16.00%	12/30/2011
Allianz GI	C. Garrigues, T. Le Clercq	20.66%	16.1	2.72	1.45	1.73	1	3.27	-11.45%	03/31/2011
Mandarine Gestion	M. Renaud, Y. Salleron	19.88%	21.84	8.85	1.09	0.59	1.4	-1.79	-19.79%	06/30/2010
Ed. de Rothschild AM	P. Lecoq, O. Huet	19.74%	14.81	4.63	1.49	0.75	0.9	4.29	-9.13%	06/30/2010
Federal Finance	Team managed	19.00%	17.56	5.41	1.24	0.59	1.1	0.99	-14.76%	03/31/2011
Invesco AM	M. Kolrep, M. Von Ditzfurth	18.27%	10.57	7.76	1.88	0.16	0.6	8.08	-6.25%	06/30/2010
Swiss Life Asset Managers	J. Corcos	17.86%	9.89	8.6	1.96	0.08	0.6	8.72	-4.12%	06/30/2011
AVERAGE		17.53%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-
CM-CIC AM	C. Besson	17.52%	15.13	3.06	1.31	0.37	1	1.48	-12.08%	03/31/2011
Petercam	G. Lermieux, D. Van De Veire	16.72%	15.68	2.51	1.21	0.14	1	0.09	-12.92%	06/30/2010
STOXX 600 NET RETURN		16.46%	15.29	n.a.	1.22	n.a.	n.a.	n.a.	-12.71%	-
Aberdeen AM	J. Whitley - Team Managed	15.82%	14.02	4.07	1.27	-0.2	0.9	1.24	-10.65%	06/30/2010
ING IM	R. Radelaar, J. Luschen	14.18%	16.19	2.26	1.01	-1	1.1	-2.76	-14.65%	06/30/2010
AllianceBernstein	Europe Strategic Value Team	13.65%	16.14	3.71	0.98	-0.8	1	-2.89	-14.88%	03/31/2011
La Francaise AM	E. Morano, M. Lefebvre	11.51%	19.27	7.27	0.73	-0.6	1.2	-6.8	-15.68%	03/31/2011
Bestinver	Team managed	10.95%	18.57	7.78	0.72	-0.7	1.1	-6.24	-18.85%	03/31/2011
TOBAM	Team managed	5.69%	10.31	8.02	0.62	-1.5	0.6	-3.74	-7.42%	12/30/2011
OSSIAM	Team managed	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	03/30/2012
Dexia AM	G. Goenen & Team Europe	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	03/30/2012
BNP Paribas IP	THEAM	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	06/29/2012

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

4 décembre 2012 - Par **M. Ian SHEA**, CFA, CAIA

Après le rallye estival, les marchés actions internationaux consolident depuis deux mois. Le mois de novembre n'a été que très légèrement positif avec une performance de +0.87% pour l'indice Stoxx 1800, succédant à un mois d'octobre qui avait clairement terminé dans le rouge (-1.30%). L'indice progresse de +13.59% sur les 11 mois écoulés depuis le début de l'année.

Dans ce contexte, quatre stratégies ont surperformé l'indice de référence depuis le 1er janvier 2012, parmi lesquelles celles d'**AllianzGI** et de **Petercam**, qui continuent à mener le bal. La stratégie **AllianzGI Global High Alpha** gérée par Lucy Macdonald continue de dégager le meilleur rendement depuis le début de l'année (+17.71%). Cette approche, ciblant des sociétés de qualité à des niveaux de valorisations raisonnables, est suivie par **Petercam** qui a résisté en octobre face à l'indice de référence. La stratégie de **Petercam**, qui investit dans des sociétés de qualité et leaders dans leurs domaines, a généré une performance de +16.17% depuis le début de l'année avec un niveau de volatilité proche de celui d' **AllianzGI** (~11%) mais avec une « tracking error » plus élevée, à hauteur de 4.42% contre 2.95% pour la stratégie d' **AllianzGI**, qui est donc la plus compétitive en termes de performance délivrée par unité de risque (ratio d'information).

Sur le mois de novembre, la stratégie Valeur gérée par **Edmond de Rothschild** a offert la meilleure performance (+2.30%). La stratégie de croissance gérée chez **Ecofi Investissements** par Olivier Plaisant marque la deuxième meilleure performance le mois dernier avec +2.18% et rentre par la même occasion de justesse dans le « club des 4 » ayant réussi à battre le marché depuis le début de l'année.

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

Asset Management Company	Manager	Performance	Volatility	Tracking Error	Sharpe Ratio	IR	Beta	Alpha	Max Drawdown	Inception Date
<u>AllianzGI High Alpha Strategy</u>	L. Macdonald & Team	17.71%	10.62	2.95	1.81	1.53	1	3.57	-6.59%	12/30/2011
<u>Petercam</u>	B. Baetens, G. Lerminiaux	16.17%	11.13	4.42	1.59	0.66	1	2.17	-9.19%	12/30/2011
<u>Ed. de Rothschild AM</u>	T. Gerhardt, L. Vauthier	15.60%	11.77	6.53	1.46	0.36	1	2.33	-12.30%	12/30/2011
<u>ECOFI Investissements</u>	O. Plaisant	13.77%	10.19	3.13	1.47	0.07	1	0.57	-8.18%	12/30/2011
<u>STOXX 1800 NET RETURN</u>		13.59%	9.98	n.a.	1.48	n.a.	n.a.	n.a.	-7.66%	-
<u>ING IM</u>	B. Springael, H. Klein	13.08%	9.97	3.38	1.43	-0.2	0.9	0.33	-8.04%	12/30/2011
<u>AVERAGE</u>		12.98%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-
<u>Roche-Brune AM</u>	B. Fine, G. Laverne	12.90%	10.32	5.42	1.36	-0.1	0.9	0.97	-9.14%	12/30/2011
<u>Lombard Odier</u>	Team managed	11.72%	7.92	4.45	1.59	-0.5	0.7	2.06	-5.92%	12/30/2011
<u>Swiss Life Asset Managers</u>	P. Guillemin, D. Corbet	10.12%	7.9	4.58	1.37	-0.9	0.7	0.61	-6.06%	12/30/2011
<u>AllianceBernstein</u>	Global Value Team	9.82%	10.81	3.34	1	-1.2	1	-3.85	-11.02%	12/30/2011
<u>TOBAM</u>	Team managed	8.90%	8.35	7.21	1.15	-0.7	0.6	1.15	-6.93%	12/30/2011
<u>BNP Paribas IP</u>	THEAM	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	02/29/2012
<u>AllianzGI Best Styles Global strategy</u>	Team managed	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	03/30/2012
<u>Ossiam Global Minimum Variance</u>	Team managed	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	05/31/2012

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