



A new standard to measure asset managers' performance

Données de performance amLeague

Année en cours

Période du 31 décembre 2011 au 31 octobre 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

8 Novembre 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. Toutefois le fort rebond des marchés depuis la fin juin permet à l'EUROSTOXX d'engranger +10.07% sur les derniers quatre mois pour cumuler une performance de 13.34% depuis le début d'année.

Sur la période à fin octobre, la stratégie proposée par **AllianzGI** et co-gérée par Catherine Garrigues et Thierry Le Clercq continue à mener la danse avec +19.77%. Cette approche, caractérisée par un portefeuille concentré de valeurs dominantes dans leurs secteurs respectifs, 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 a de loin le meilleur ratio d'information sur la période (2.19) grâce à sa forte surperformance obtenue malgré une « tracking error » relativement faible (3.56%).

La stratégie proposée par **Petercam**, orientée à la fois sur la croissance et la qualité des sociétés, présente un profil de rendement similaire. La stratégie est la deuxième meilleure performeuse sur l'année en cours avec +17.63% et un ratio d'information de 1.35.

Les stratégies valeurs d'**Alliance Bernstein** et **Mandarine Gestion**, après avoir souffert durant tout le premier semestre de leur exposition structurelle aux financières, ont fortement repris du poil de la bête depuis la fin juin. Alliance Bernstein réalise d'ailleurs la meilleure performance sur le mois d'octobre (+3.40%) suivi de Mandarine (+2.35%), ce qui permet aux deux stratégies de repasser devant l'indice sur l'ensemble de la période depuis le début de l'année.

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

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	19.77%	19.94	3.56	1.29	2.19	1	1.44	-14.82%	06/30/2010
<u>Petercam</u>	G. Lermiaux, D. Van De Veire	17.63%	18.6	3.59	1.22	1.35	0.9	1.16	-15.24%	03/31/2011
<u>Aberdeen AM</u>	J. Whitley - Team Managed	15.87%	16.75	6.62	1.2	0.35	0.8	1.14	-10.85%	03/31/2011
<u>ECOFI Investissements</u>	M. Baillargeon, M. Rodrigues	15.40%	19.38	3.66	1.04	0.63	0.9	0.6	-15.50%	06/30/2010
<u>Ed. de Rothschild AM</u>	O. Huet, P. Lecoq	14.76%	18.13	4.83	1.05	0.26	0.9	0.66	-14.74%	06/30/2010
<u>AllianceBernstein</u>	Eurozone Strategic Value Team	14.75%	22.03	4.59	0.91	0.47	1.1	0.15	-19.29%	12/31/2010
<u>Federal Finance</u>	Team managed	13.79%	21.38	3.71	0.87	0.22	1	0.01	-18.72%	06/30/2010
<u>Invesco AM</u>	J. Taylor, M. Perowne	13.68%	22.49	4.39	0.84	0.22	1.1	-0.15	-20.16%	06/30/2010
<u>Mandarine Gestion</u>	M. Renaud, Y. Salleron	13.47%	25.32	6.82	0.77	0.22	1.2	-0.51	-22.23%	06/30/2011
EUROSTOXX NET RETURN		13.34%	20.26	n.a.	0.88	n.a.	n.a.	n.a.	-17.23%	-
AVERAGE		13.17%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-
<u>CM-CIC AM</u>	C. Besson	12.58%	19.35	2.45	0.87	-0.5	1	-0.02	-16.62%	06/30/2010
<u>SwissLife AM</u>	P. Guillemin, D. Corbet	10.32%	17.86	4.17	0.77	-1	0.9	-0.29	-13.61%	03/31/2011
<u>CCR AM</u>	B. Bazi, E. Bleines	10.06%	23.79	6.25	0.62	-0.5	1.1	-1.03	-21.60%	06/30/2010
<u>ING IM</u>	N. Simar, M. Vandebulck	7.88%	21.92	5.78	0.53	-1.1	1	-1.27	-19.72%	06/30/2010
<u>TOBAM</u>	Team managed	4.41%	12.22	11.09	0.47	-1.1	0.5	-0.64	-11.56%	12/30/2011
<u>Somangest</u>	Team managed	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>	Team managed	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

8 Novembre 2012 - Par **M. Julien BARRAL**

Le mois d'octobre représente le cinquième mois de hausse consécutive de l'indice Stoxx 600. Ainsi depuis le début du mois de juin, l'indice a progressé de +13.75%. Depuis le début d'année la performance s'élève à +13.96%. 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). 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 d'octobre a donc été positive (+0.78%) mais néanmoins inférieure aux valeurs de Juillet (+4.16%) ou Aout (+2.12%).

Sur l'ensemble de la période, 10 stratégies ont une performance supérieure au Stoxx 600 (sur les 17 ayant un historique de plus de 10 mois). **CCR** (+25.12%) est largement en tête suivi par une autre approche valeur gérée par **Roche-Brune** (+20.68%). Ces deux stratégies présentent par ailleurs des profils de risque similaires, notamment en termes de volatilité et de beta. **Swiss Life** (+17.26%) et son approche faible volatilité, termine cinquième et descend petit à petit dans le classement du fait de la progression forte des marchés depuis le début de l'été. Les stratégies fondamentales privilégiant les valeurs stables ou de qualités (**Allianz, Sycomore**) ont aussi su profiter de la performance en « V » des marchés depuis le début d'année.

Le mois d'octobre est sans surprise, avec la bonne performance des stratégies « valeur/contrariante » gérée par **Bestinver** (+1.56%) ainsi que celle de **Mandarine Gestion** (+1.43%) privilégiant les petites et moyennes capitalisations. Ces stratégies ont typiquement une importante capture à la hausse. A noter la performance intéressante de la stratégie faible volatilité gérée par **Invesco** (+1.34%) grâce à l'élément de capture du momentum dans le processus de gestion.

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

Asset Management Company	Manager	Performance	Volatility	Tracking Error	Sharpe Ratio	IR	Beta	Alpha	Max Drawdown	Inception Date
<u>CCR AM</u>	E. Bleines, F. Allain	25.12%	18.83	6.17	1.7	2.32	1.2	1.86	-13.52%	06/30/2010
<u>Roche-Brune AM</u>	B. Fine, G. Laverne	20.68%	16.29	4.3	1.59	1.93	1	1.38	-12.35%	06/30/2010
<u>Sycomore AM</u>	A. d'Aligny, E. Préaubert	18.81%	18.76	5.39	1.29	1.22	1.2	0.55	-16.00%	12/30/2011
<u>Allianz GI</u>	C. Garrigues, T. Le Clercq	17.46%	16.39	2.78	1.34	1.58	1	0.62	-11.45%	03/31/2011
<u>SwissLife AM</u>	J. Corcos	17.26%	10.04	8.79	2.07	0.36	0.6	2.1	-3.61%	06/30/2011
<u>Invesco AM</u>	M. Kolrep, M. Von Ditfurth	16.53%	10.75	7.91	1.86	0.3	0.6	1.75	-6.25%	06/30/2010
<u>Mandarine Gestion</u>	M. Renaud, Y. Salleron	16.48%	22.41	9.2	0.99	0.5	1.4	-0.45	-19.79%	06/30/2010
<u>Federal Finance</u>	Team managed	16.24%	17.74	5.55	1.17	0.58	1.1	0.25	-14.76%	03/31/2011
<u>Ed. de Rothschild AM</u>	P. Lecoq, O. Huet	15.46%	15.04	4.63	1.29	0.37	0.9	0.56	-9.13%	06/30/2010
AVERAGE		14.71%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-
<u>Petercam</u>	G. Lermينياux, D. Van De Veire	14.53%	15.97	2.56	1.15	0.3	1	0.08	-12.92%	06/30/2010
STOXX 600 NET RETURN		13.96%	15.53	n.a.	1.13	n.a.	n.a.	n.a.	-12.71%	-
<u>CM-CIC AM</u>	C. Besson	13.66%	15.38	3.11	1.12	-0.1	1	0.03	-12.08%	03/31/2011
<u>Aberdeen AM</u>	J. Whitley - Team Managed	13.35%	14.25	4.11	1.17	-0.2	0.9	0.22	-10.65%	06/30/2010
<u>ING IM</u>	R. Radelaar, J. Luschen	11.92%	16.4	2.29	0.93	-1	1.1	-0.57	-14.65%	06/30/2010
<u>AllianceBernstein</u>	Europe Strategic Value Team	11.36%	16.36	3.78	0.9	-0.8	1	-0.61	-14.88%	03/31/2011
<u>La Francaise AM</u>	E. Morano, M. Lefebvre	8.29%	19.89	7.57	0.59	-0.8	1.2	-1.74	-15.68%	03/31/2011
<u>Bestinver</u>	Team managed	8.18%	19.08	8.03	0.6	-0.8	1.1	-1.53	-18.85%	03/31/2011
<u>TOBAM</u>	Team managed	4.79%	10.45	8.18	0.57	-1.4	0.6	-0.75	-7.42%	12/30/2011
<u>OSSIAM</u>	Team managed	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.	06/29/2012
<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

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

8 Novembre 2012 - Par **M. Ian SHEA**, CFA, CAIA

Les marchés **actions internationaux** ont reculé en octobre avec une performance de -1.30% sur le mois après une période de hausse de juin à septembre. Sur les dix mois écoulés, l'indice Stoxx 1800 a progressé de +12.61%.

Dans ce contexte, 4 stratégies ont surperformé l'indice de référence depuis janvier 2012.

Malgré une performance en retrait par rapport à l'indice en octobre, la stratégie **AllianzGI Global High Alpha** gérée par Lucy Macdonald continue de dégager le meilleur rendement depuis le début de l'année (+16.09%). 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 +14.99% depuis le début de l'année avec un niveau de volatilité proche de celui d'**AllianzGI** (~11%) mais avec un « tracking error » plus élevé à hauteur de 4.6% contre 3.03% pour la stratégie d'**AllianzGI** qui est donc la plus compétitive en termes de performance délivrée par unité risque.

Sur le mois d'octobre, la stratégie Valeur gérée par **AllianceBernstein** est parvenue à battre l'indice (-0.32% contre -1.30% pour le Stoxx 1800) mais reste toujours en retard sur l'année. La stratégie valeur gérée par **Roche-Brune** (-0.71%) a de manière similaire généré un performance supérieure à l'indice. A noter en fin le comportement de protection à la baisse attendu de la stratégie faible volatilité proposée par **Ossiam** (-1.05%).

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

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	16.09%	10.62	3.03	1.83	1.4	1	0.69	-6.59%	12/30/2011
<u>Petercam</u>	B. Baetens, G. Lermينياux	14.99%	11.23	4.54	1.62	0.66	1	0.45	-9.19%	12/30/2011
<u>Ed. de Rothschild AM</u>	T. Gerhardt, L. Vauthier	13.00%	12.03	6.7	1.32	0.11	1	0.13	-12.30%	12/30/2011
<u>Roche-Brune AM</u>	Team managed	12.80%	10.41	5.45	1.48	0.05	0.9	0.37	-9.14%	12/30/2011
<u>STOXX 1800 NET RETURN</u>		12.61%	9.99	n.a.	1.52	n.a.	n.a.	n.a.	-7.66%	-
<u>ING IM</u>	B. Springael, H. Klein	12.16%	9.98	3.45	1.47	-0.2	0.9	0.08	-8.04%	12/30/2011
<u>AVERAGE</u>		11.95%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-
<u>ECOFI Investissements</u>	O. Plaisant	11.34%	10.22	3.19	1.34	-0.5	1	-0.19	-8.18%	12/30/2011
<u>Lombard Odier</u>	Team managed	10.70%	8.01	4.43	1.58	-0.6	0.7	0.37	-5.92%	12/30/2011
<u>SwissLife AM</u>	P. Guillemin, D. Corbet	10.26%	7.93	4.55	1.53	-0.7	0.7	0.31	-4.29%	12/30/2011
<u>TOBAM</u>	Team managed	9.34%	8.34	7.44	1.33	-0.6	0.6	0.53	-5.00%	12/30/2011
<u>AllianceBernstein</u>	Global Value Team	8.84%	10.74	3.38	1	-1.3	1	-0.86	-11.02%	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](#)