



A new standard to measure asset managers' performance

Données de performance amLeague

Année en cours

Période du 31 décembre 2011 au 28 septembre 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.

Euro Equities – Commentaires bfinance

8 octobre 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 11.47% depuis le début d'année.

Sur la période à fin septembre, la stratégie proposée par **AllianzGI** et co-gérée par Catherine Garrigues et Thierry Le Clercq est toujours en tête du groupe avec +18.26%. Cette approche, caractérisée par un portefeuille concentré de valeurs dominantes dans leurs secteurs respectifs, a bénéficié d'une protection intéressante mesurée par la perte maximale (-14.82% contre -17.23% pour l'EUROSTOXX). Par ailleurs la stratégie a le meilleur ratio d'information sur la période (2.56) grâce à une forte surperformance mais aussi à une « tracking error » relativement faible (3.66%). La stratégie Maximum Diversification proposée par **Tobam** présente la performance la plus faible sur l'année 2012 à fin septembre avec cependant le niveau de volatilité le plus bas, de 12.5% contre 20.75% pour l'indice.

La stratégie proposée par **Petercam**, orientée à la fois sur la croissance et la qualité des sociétés, a réalisé la meilleure performance sur le mois de septembre avec un rendement, de 2.82% contre 1.20% pour l'indice. Sur l'année, la stratégie est la deuxième meilleure performeuse avec +16.14% et un Ratio de Sharpe de 1.23. Enfin, la stratégie à faible volatilité de **BNP Paribas-THEAM** termine troisième sur le mois avec une performance de +2.35% grâce à une bonne protection sur les deux dernières semaines où l'indice a reculé de -4.54% entre le 14 et le 28 septembre.

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	18.26%	20.42	3.66	1.31	2.56	1	1.7	-14.82%	06/30/2010
<u>Petercam</u>	G. Lermينياux, D. Van De Veire	16.14%	19.11	3.66	1.23	1.66	0.9	1.36	-15.24%	03/31/2011
<u>Ed. de Rothschild AM</u>	O. Huet, P. Lecoq	14.51%	18.57	4.97	1.14	0.74	0.9	1.08	-14.74%	06/30/2010
<u>Aberdeen AM</u>	J. Whitley - Team Managed	14.08%	17.19	6.64	1.18	0.42	0.8	1.2	-10.85%	03/31/2011
<u>ECOFI Investissements</u>	M. Baillargeon, M. Rodrigues	13.97%	19.86	3.78	1.04	0.86	0.9	0.76	-15.50%	06/30/2010
<u>Federal Finance</u>	Team managed	12.07%	21.97	3.87	0.85	0.29	1	0.05	-18.72%	06/30/2010
AVERAGE		11.73%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-
EUROSTOXX NET RETURN		11.47%	20.75	n.a.	0.84	n.a.	n.a.	n.a.	-17.23%	-
<u>CM-CIC AM</u>	C. Besson	11.46%	19.84	2.5	0.87	-0.1	1	0.13	-16.62%	06/30/2010
<u>Invesco AM</u>	J. Taylor, M. Perowne	11.44%	23.13	4.53	0.78	0.13	1.1	-0.23	-20.16%	06/30/2010
<u>AllianceBernstein</u>	Eurozone Strategic Value Team	10.98%	22.69	4.67	0.76	-0	1.1	-0.28	-19.29%	12/31/2010
<u>Mandarine Gestion</u>	M. Renaud, Y. Salleron	10.87%	26.07	7.04	0.69	0.09	1.2	-0.67	-22.23%	06/30/2011
<u>SwissLife AM</u>	P. Guillemin, D. Corbet	9.62%	18.42	4.2	0.78	-0.7	0.9	-0.12	-13.61%	03/31/2011
<u>CCR AM</u>	B. Bazi, E. Bleines	9.17%	24.57	6.53	0.62	-0.3	1.2	-0.89	-21.60%	06/30/2010
<u>ING IM</u>	N. Simar, M. Vandenbulck	7.03%	22.53	5.78	0.52	-1	1.1	-1.18	-19.72%	06/30/2010
<u>TOBAM</u>	Team managed	4.56%	12.5	11.43	0.52	-1	0.5	-0.42	-11.56%	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.	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
<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

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

Europe Equities – Commentaires bfinance8 Octobre 2012 - Par **M. Julien BARRAL**

Le mois de septembre représente le quatrième mois de hausse consécutive de l'indice Stoxx 600. Ainsi depuis le début du mois de juin l'indice a progressé de +12.86%. Depuis le début d'année la performance s'élève à +13.07%. 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 progression sur le mois de septembre a néanmoins été plus timorée avec +0.99% contre +2.12% sur le mois d'août.

Sur l'ensemble de la période, 11 stratégies ont une performance supérieure au Stoxx 600 (sur les 17 ayant un historique de plus de 9 mois). **Swiss Life** (+17.43%) et son approche faible volatilité, termine troisième et résiste bien à la progression forte des marchés. Les deux approches « valeur » de **CCR** (+23.62%) et **Roche-Brune** (+20.29%) occupent la tête du classement avec, par exemple, près de 10% de surperformance pour CCR. Ces deux stratégies présentent par ailleurs des profils de risque similaires, notamment en termes de volatilité et de beta. L'approche « Maximum Diversification » proposée par **Tobam** a, comme attendu, délivré une faible volatilité (~10%) mais est en retrait au regard de la performance. Les stratégies fondamentales privilégiant les valeurs stables ou de qualités (**Aberdeen, Allianz, Sycomore**) ont aussi su profiter de la performance en « V » des marchés depuis le début d'année.

Le mois de septembre est sans surprise, avec la bonne performance des stratégies « valeur/contrariante » gérée par **Mandarine Gestion** (+2.05%) ainsi que celle de **Bestinver** (+1.96%) privilégiant les petites et moyennes capitalisations. Ces stratégies ont typiquement une importante capture à la hausse.

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	23.62%	19.46	6.45	1.75	2.41	1.2	1.97	-13.52%	06/30/2010
<u>Roche-Brune AM</u>	B. Fine, G. Laverne	20.29%	16.84	4.32	1.71	2.37	1	1.64	-12.35%	06/30/2010
<u>SwissLife AM</u>	J. Corcos	17.43%	10.34	8.98	2.29	0.57	0.6	2.51	-3.61%	06/30/2011
<u>Sycomore AM</u>	A. d'Aligny, E. Préaubert	17.43%	19.18	5.5	1.32	1.23	1.2	0.54	-16.00%	12/30/2011
<u>Allianz GI</u>	C. Garrigues, T. Le Clercq	16.87%	16.8	2.83	1.43	1.91	1	0.78	-11.45%	03/31/2011
<u>Ed. de Rothschild AM</u>	P. Lecoq, O. Huet	16.31%	15.35	4.76	1.5	0.92	0.9	1.03	-9.13%	06/30/2010
<u>Invesco AM</u>	M. Kolrep, M. Von Dittfurth	14.99%	10.99	8.05	1.86	0.23	0.6	1.73	-6.25%	06/30/2010
<u>Federal Finance</u>	Team managed	14.95%	18.03	5.65	1.2	0.54	1.1	0.24	-14.76%	03/31/2011
<u>Mandarine Gestion</u>	M. Renaud, Y. Salleron	14.83%	23.06	9.57	0.99	0.43	1.4	-0.62	-19.79%	06/30/2010
MOYENNE		13.95%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	-
<u>Aberdeen AM</u>	J. Whitley - Team Managed	13.75%	14.63	4.13	1.32	0.17	0.9	0.52	-10.65%	06/30/2010
<u>Petercam</u>	G. Lermينياux, D. Van De Veire	13.48%	16.39	2.63	1.18	0.25	1	0.05	-12.92%	06/30/2010
STOXX 600 NET RETURN		13.07%	15.91	n.d.	1.17	n.d.	n.d.	n.d.	-12.71%	-
<u>CM-CIC AM</u>	C. Besson	12.98%	15.63	3.2	1.18	-0.1	1	0.1	-12.08%	03/31/2011
<u>ING IM</u>	R. Radelaar, J. Luschen	10.61%	16.74	2.29	0.92	-1.4	1	-0.72	-14.65%	06/30/2010
<u>AllianceBernstein</u>	Europe Strategic Value Team	9.70%	16.87	3.83	0.84	-1.2	1	-0.9	-14.88%	03/31/2011
<u>La Francaise AM</u>	E. Morano, M. Lefebvre	7.73%	20.64	7.87	0.6	-0.8	1.2	-1.9	-15.68%	03/31/2011
<u>Bestinver</u>	Team managed	6.53%	19.71	8.34	0.53	-1	1.1	-1.92	-18.85%	03/31/2011
<u>TOBAM</u>	Team managed	5.72%	10.7	8.37	0.74	-1.3	0.6	-0.48	-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](#)

Global Equities – Commentaires bfinance8 Octobre 2012 - Par **M. Ian SHEA**, CFA, CAIA

Après 3 mois consécutifs de baisse (mars, avril et mai), les marchés **actions internationaux** ont repris le chemin de la hausse durant l'été avec une performance de +7.70% sur la période de juin à septembre. Depuis le début de l'année l'indice Stoxx 1800 est en hausse de +14.09%.

Dans ce contexte, seules 3 stratégies sont parvenues à battre l'indice de référence depuis le début de l'année.

La stratégie **AllianzGI Global High Alpha** (+19.27%) gérée par Lucy Macdonald a généré la meilleure performance sur les neuf mois écoulés. 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 conclu par une reprise au cours de l'été. La stratégie Valeur gérée par **Edmond de Rothschild** (+14.59%) apparaît également en haut du classement grâce à de très bons mois d'août et septembre. Au regard des mesures de risque, et en particulier la « tracking error », la stratégie AllianzGI est la plus proche de l'indice (3.06% donnant un ratio d'information de 2.35). En revanche **Tobam** et son profil faible volatilité s'écarte le plus significativement du comportement de l'indice avec 7.67%. La stratégie proposée par AllianzGI est donc la plus compétitive en terme de performance délivrée par unité risque.

Sur le mois de septembre, les stratégies proposées par **BNP Paribas-THEAM**, **Ossiam** et **Tobam** apparaissent en bas de tableau du fait de leur profil défensif, pénalisées en période de hausse.

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	19.27%	10.98	3.06	2.4	2.35	1	1.15	-6.59%	12/30/2011
<u>Petercam</u>	B. Baetens, G. Lermiaux	15.07%	11.61	4.62	1.78	0.33	1	0.15	-9.19%	12/30/2011
<u>Ed. de Rothschild AM</u>	T. Gerhardt, L. Vauthier	14.59%	12.59	6.95	1.6	0.14	1	0.11	-12.30%	12/30/2011
STOXX 1800 NET RETURN		14.09%	10.34	n.a.	1.85	n.a.	n.a.	n.a.	-7.66%	-
<u>ING IM</u>	B. Springael, H. Klein	13.83%	10.27	3.44	1.83	-0.1	0.9	0.17	-8.04%	12/30/2011
<u>Roche-Brune AM</u>	Team managed	13.60%	10.69	5.45	1.73	-0.1	0.9	0.28	-9.14%	12/30/2011
AVERAGE		13.42%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-
<u>TOBAM</u>	Team managed	13.30%	8.5	7.67	2.1	-0.2	0.6	1.39	-4.15%	12/30/2011
<u>ECOFI Investissements</u>	O. Plaisant	13.29%	10.58	3.25	1.71	-0.3	1	-0.09	-8.18%	12/30/2011
<u>Lombard Odier</u>	Team managed	11.75%	8.31	4.54	1.89	-0.8	0.7	0.41	-5.92%	12/30/2011
<u>SwissLife AM</u>	P. Guillemin, D. Corbet	10.35%	8.17	4.67	1.69	-1.1	0.7	0.12	-4.29%	12/30/2011
<u>AllianceBernstein</u>	Global Value Team	9.19%	11.09	3.43	1.13	-1.9	1	-1.24	-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](#)