

Données de performance amLeague – Euro Equities

Année en cours

Période du 31 Décembre 2013 au 30 mai 2014



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

10 Juin 2014 – Par **M. Julien BARRAL**

Après s'être inquiété, entre autres, d'un euro trop fort et d'une inflation trop faible, le président de la Banque Centrale Européenne a promis au cours de son discours du 8 mai, que des mesures seraient prises lors de la prochaine réunion de l'institution en juin. Surfant ces déclarations, les **actions de la zone euro** se sont adjugées un quatrième mois consécutif de hausse pour atteindre des niveaux qui n'avaient plus été approchés depuis début 2008. Ainsi, l'Eurostoxx progresse de +2.54% au cours du mois de mai, portant sa performance sur l'année à +6.69%.

Les deux premières marches du classement annuel n'ont pas évolué au cours du mois de mai. La stratégie d'**ING IM**, ciblant les entreprises à fort potentiel de croissance du dividende ou ayant un rendement de dividende supérieur à 2.5%, est toujours en tête avec une performance de +9.07% sur l'année civile. Elle est toujours talonnée par **Swiss Life Asset Managers**, qui affiche un gain de +7.75%. La troisième place revient à **Invesco AM** et son approche purement fondamentale (+7.17%). Deux autres stratégies se distinguent également en devançant leur indice de référence. Il s'agit de **BNP Paribas IP** (+6.80%) et **Federal Finance** (+6.75%).

L'ensemble des gérants ont vu leurs performances terminer en territoire positif au cours du mois de mai, mais à peine plus du tiers sont parvenus à battre le benchmark. La stratégie d'**Ed. de Rothschild AM**, friande des sociétés génératrices de forts cash-flows et ayant une politique généreuse de distribution de dividendes, a tiré son épingle du jeu (+3.50%). La stratégie **BNP Paribas IP**, qui affiche la plus faible volatilité du groupe (9.20%), s'est également bien comportée et gagne +3.44%. **Aberdeen AM** suit juste derrière avec une performance de +3.42%. Les plus faibles gains mensuels sont à mettre à l'actif de la stratégie « Value » de **CCR AM** (+1.27%) et **Swiss Life Asset Managers** (+1.51%).

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*.



Asset Management Company	Manager	Performance	Volatility	Tracking Error	Sharpe Ratio	IR	Beta	Alpha	Max Drawdown	Inception Date
ING IM	N. Simar, M. Vandebulck	9.07%	14.1	3.22	1.73	2.04	1.01	5.38	-6.47%	06/30/2010
Swiss Life Asset Managers	P. Guillemain, D. Corbet	7.75%	14.64	4.73	1.43	0.64	1.02	2.24	-6.32%	03/31/2011
Invesco AM	J. Taylor, M. Perowne	7.17%	14.82	3.2	1.31	0.46	1.07	0.14	-6.38%	06/30/2010
BNP Paribas IP	THEAM	6.80%	9.2	6.5	1.91	-0	0.61	6.36	-4.29%	08/31/2012
Federal Finance	Team managed	6.75%	12.74	3.23	1.4	0	0.91	1.5	-6.11%	06/30/2010
EUROSTOXX NR		6.69%	13.59	n.a.	1.31	n.a.	n.a.	n.a.	-5.78%	-
Vivienne Investissement	Team managed	6.14%	14.09	2.15	1.17	-0.7	1.02	-1.59	-6.20%	12/31/2012
TOBAM	Team managed	6.06%	10.88	6.47	1.45	-0.3	0.71	3.15	-4.99%	12/30/2011
ECOFI Investissements	M. Baillargeon, O. Plaisant	5.95%	13.56	2.34	1.17	-0.9	0.98	-1.39	-5.72%	06/30/2010
CCR AM	B. Bazi, F. Allain	5.67%	14.15	3.68	1.08	-0.7	1.01	-2.32	-6.49%	06/30/2010
AVERAGE		5.50%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-
Aberdeen AM	J. Whitley - Team Managed	5.43%	10.92	6.14	1.29	-0.6	0.72	1.43	-6.20%	03/31/2011
Somangest	V. Lequertier, P. Pailloux	5.13%	12.86	3.04	1.06	-1.4	0.92	-2.35	-5.15%	03/30/2012
AllianceBernstein	Eurozone Strategic Value Team	4.55%	13.87	4.07	0.88	-1.4	0.98	-4.37	-5.65%	12/31/2010
CM-CIC AM	C. Besson	4.50%	13.89	1.56	0.87	-3.7	1.02	-5.12	-5.97%	06/30/2010
Ed. de Rothschild AM	O. Huet, P. Lecoq	4.27%	12.8	2.82	0.89	-2.3	0.92	-4.29	-5.52%	06/30/2010
Petercam	G. Lermينياux, D. Van De Veire	3.99%	12.01	2.77	0.88	-2.7	0.87	-4.17	-5.18%	03/31/2011
CANDRIAM	G. Goenen & Team Europe	3.94%	12.79	2.89	0.82	-2.5	0.92	-4.98	-5.85%	03/30/2012
Allianz GI	C. Garrigues, T. Le Clercq	3.43%	14.45	2.31	0.65	-3.6	1.05	-7.91	-6.38%	06/30/2010
Roche-Brune AM	B. Fine, G. Laverne	2.86%	13.08	3.76	0.6	-2.7	0.92	-7.39	-5.75%	03/30/2012

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

Données de performance amLeague – Europe Equities

Année en cours

Période du 31 Décembre 2013 au 30 mai 2014



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.

Europe Equities – Commentaires bfinance

10 Juin 2014 – Par **M. Julien BARRAL**

Les **actions européennes** ont poursuivi leur marche en avant en mai, dopées par le discours de Mario Draghi qui a précisé que la Banque Centrale Européenne n'était pas disposée « à avoir une inflation faible pendant trop longtemps ». L'indice Stoxx 600 a généré un rendement de +2.60% au cours du mois, portant sa performance annuelle à +6.75%.

Le peloton est toujours mené par **Ossiam Europe** et sa stratégie minimum variance, qui progressent de +9.72% en 2014. Son avance sur son poursuivant s'est même accru en raison d'un excellent mois de mai (+0.84% de surperformance). Meilleur performeur mensuel, **Swiss Life Asset Managers** se place dans la roue d'Ossiam après un bond de cinq place sur le mois. Sa performance annuelle se monte désormais à +8.39%. La troisième place revient à **TOBAM** avec un gain de +7.88%, également auteur d'un bon mois de mai avec une surperformance de +0.47%. Ce classement met en lumière le bon comportement des stratégies « low vol » et plus globalement « quant », relativement aux stratégies de pur « stock picking » sur les cinq premiers mois de 2014.

Sur le mois de mai, le même constat s'impose. Si tous les gérants finissent le mois dans le vert, les stratégies « quant » de **Swiss Life Asset Managers** (+4.15%), **Ossiam Europe** (+3.44%) and **BNP Paribas IP** (+3.42%) occupent le groupe de tête tandis que les « stock pickers » **Schroders** (+1.64%), **Federal Finance** (+1.69%) et **Alliance Bernstein** (+1.79%) sont en queue de peloton.

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*



Asset Management Company	Manager	Performance	Volatility	Tracking Error	Sharpe Ratio	IR	Beta	Alpha	Max Draw down	Inception Date
Ossiam Europe Minimum Variance	Team managed	9.72%	8.76	4.81	2.91	1.61	0.7	11.93	-3.36%	03/30/2012
Swiss Life Asset Managers	J. Corcos	8.39%	8.49	5.36	2.57	0.76	0.66	9.36	-3.43%	06/30/2011
TOBAM	Team managed	7.88%	9.7	5.66	2.12	0.5	0.73	6.98	-4.88%	12/30/2011
BNP Paribas IP	THEAM	7.71%	13.78	5.1	1.5	0.58	1.12	0.49	-6.70%	06/29/2012
Invesco AM	M. Kolrep, M. Von Diturth	7.64%	12.5	4.97	1.62	0.51	1	2.2	-7.26%	06/30/2010
Federal Finance	Team managed	7.63%	12.97	4.64	1.57	0.56	1.05	1.28	-6.48%	03/31/2011
Aberdeen AM	J. Whitley - Team Managed	7.46%	10.32	4.13	1.89	0.43	0.84	4.25	-5.99%	06/30/2010
STOXX 600 NR		6.75%	11.5	n.a.	1.54	n.a.	n.a.	n.a.	-5.47%	-
Roche-Brune AM	B. Fine, G. Laverne	6.46%	12.23	3.54	1.39	-0.2	1.02	-0.86	-5.20%	06/30/2010
Vivienne Investissement	Team managed	6.24%	11.19	1.67	1.46	-0.8	0.96	-0.58	-5.68%	12/31/2012
Ed. de Rothschild AM	P. Lecoq, O. Huet	6.24%	11.86	3.96	1.38	-0.3	0.97	-0.67	-5.39%	06/30/2010
CCR AM	E. Bleines, S. Pasqualetti	5.80%	12.69	3.44	1.21	-0.7	1.06	-3.02	-5.44%	06/30/2010
AllianceBernstein	Europe Strategic Value Team	5.69%	11.98	3.25	1.25	-0.9	1	-2.38	-5.60%	03/31/2011
AVERAGE		5.67%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-
CM-CIC AM	C. Besson	5.41%	11.78	2.77	1.2	-1.3	1	-2.92	-4.94%	03/31/2011
Bestinver	Team managed	5.04%	10.79	4.12	1.21	-1.1	0.88	-1.93	-6.32%	03/31/2011
CANDRIAM	G. Goenen & Team Europe	4.56%	10.09	3.83	1.17	-1.6	0.83	-2.34	-5.28%	03/30/2012
Exane AM	Team Managed - E. Lauri & M. d' Ambrosio	4.23%	11.5	2.43	0.96	-2.7	0.98	-5.29	-5.78%	10/31/2013
Petercam	G. Lermينياux, D. Van De Veire	4.10%	11.11	2.26	0.96	-3.1	0.95	-5.13	-5.28%	06/30/2010
ING IM	R. Radelaar, J. Luschen	3.99%	11.84	1.8	0.89	-4	1.02	-6.41	-5.84%	06/30/2010
Delubac AM	T. Malphettes, S. Alluin	3.85%	11.4	4.42	0.89	-1.7	0.92	-5.17	-5.62%	11/30/2012
Schroders	R. Bateman, S. Twidale	3.52%	11.58	2.49	0.8	-3.4	0.98	-6.93	-5.88%	06/28/2013
Sycomore AM	A. d'Aligny, E. Préaubert	3.10%	13.04	5.47	0.64	-1.7	1.03	-8.35	-7.05%	12/30/2011
La Francaise AM		2.71%	13.24	4.29	0.56	-2.4	1.09	-10.1	-6.80%	03/31/2011
Allianz GI	C. Garrigues, T. Le Clercq	2.00%	13.7	3.37	0.42	-3.6	1.17	-12.6	-6.69%	03/31/2011

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

Données de performance amLeague – Global Equities

Année en cours

Période du 31 Décembre 2013 au 30 mai 2014



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.

Global Equities – Commentaires bfinance

10 Juin 2014 – Par **M. Ian SHEA**

Malgré une croissance décevante aux Etats-Unis au premier trimestre, largement imputable aux conditions climatiques difficiles, la plupart des signaux ont été encourageants en mai et les marchés américains ont progressé. En Europe, le discours rassurant de la Banque Centrale a porté les marchés européens. A noter la bonne tenue des marchés émergents qui ont surperformé leurs homologues développés. L'indice global Stoxx 1800, représentatif des **actions internationales**, progresse de +3.64% en mai et de +5.84% sur l'année.

Sur l'année courante, les stratégies « quant » de **BNP Paribas IP** et **TOBAM**, affichent les meilleures performances (respectivement +9.12% et 7.57%). A noter que ces deux gérants possèdent les niveaux de volatilité les plus faibles du groupe Global Equities (6.95% et 8.81%). **AllianceBernstein** et sa stratégie « Value » se positionnent en troisième position avec un gain de +6.89%. A noter que plus de deux tiers des managers du groupe ont battu leur indice de référence depuis le début de l'année.

Les gérants ont tous participé au rallye ce mois-ci, dans des proportions différentes. Le meilleur performeur mensuel est **AllianzGI High Alpha Strategy** avec un gain de +4.41%, suivi de **TOBAM** (+4.05%) et **AllianceBernstein** (+3.98%). **Petercam** (+2.44%), **ECOFI Investissements** (+2.88%) et **BNP Paribas IP** (+3.17%) ferment la marche.

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**, Director, 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.



Asset Management Company	Manager	Performance	Volatility	Tracking Error	Sharpe Ratio	IR	Beta	Alpha	Max Draw down	Inception Date
BNP Paribas IP	THEAM	9.12%	6.95	4.7	3.4	2.12	0.63	14.11	-3.19%	02/29/2012
TOBAM	Team managed	7.57%	8.81	4.16	2.22	1.42	0.8	7.99	-4.51%	12/30/2011
AllianceBernstein	Global Value Team	6.89%	10.54	2.23	1.7	1.92	1.03	3.42	-5.17%	12/30/2011
Ossiam Global Minimum Variance	Team managed	6.80%	8.55	4.96	2.05	0.77	0.74	6.92	-4.10%	05/30/2012
AllianzGI Best Styles Global strategy	Team managed	6.11%	9.83	1.52	1.61	1.39	0.97	2.3	-5.24%	03/30/2012
AVERAGE		5.84%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-
Petercam	B. Baetens, G. Lermينياux	5.51%	10.03	3.72	1.42	0.15	0.93	1.43	-5.98%	12/30/2011
ECOFI Investissements	O. Plaisant, M. Baillargeon	5.37%	10.91	3.13	1.28	0.1	1.04	-0.28	-5.46%	12/30/2011
AllianzGI High Alpha Strategy	L. Macdonald & Team	5.35%	11.67	3.13	1.2	0.11	1.13	-1.32	-5.41%	12/30/2011
STOXX 1800 NR		5.29%	10.05	n.a.	1.36	n.a.	n.a.	n.a.	-5.18%	-
Roche-Brune AM	B. Fine, G. Laverne	5.14%	9.3	3.98	1.42	-0.1	0.85	1.54	-5.21%	12/30/2011
Sw iss Life Asset Managers	P. Guillenin, D. Corbet	4.31%	10.3	2.79	1.08	-0.9	0.99	-2.05	-5.49%	12/30/2011
Ed. de Rothschild AM	T. Gerhardt, L. Vauthier	2.59%	9.85	4.27	0.68	-1.6	0.89	-4.78	-6.20%	12/30/2011

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