

Données de performance amLeague – Euro Equities

Année en cours

Période du 31 Décembre 2013 au 30 avril 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

12 mai 2014 – Par **M. Julien BARRAL**

Malgré un premier mois en baisse, les **actions de la zone euro** ont été en hausse chaque mois depuis février 2014. Ainsi, l'Eurostoxx s'est inscrit en hausse de +4.05% sur la période (+0.88% sur le mois d'avril).

Avant dernière du groupe au mois d'avril, **Swiss Life Asset Managers** et son approche, basée sur une méthodologie de « risk parity » sur les secteurs, est deuxième du classement à +6.14%. **ING IM** qui axe son processus d'investissement sur le rendement des dividendes pour choisir les titres de son portefeuille se retrouve premier du groupe à +7.23%. Les deux autres gérants ayant réussi à faire mieux que l'indice sur la période sont **CCR AM** (+4.34%) et **Federal Finance** (+4.32%). A noter que ces stratégies ont une *tracking error* similaire proche de 4% depuis le début de l'année.

Si dans l'absolu aucun gérant n'est dans le rouge, les trois derniers sont **Candriam** (+1.25%) **Roche-Brune AM** (+0.97%) et **Edmond de Rothschild AM** (+0.74%). **Candriam** dont l'approche, basée sur la conviction des gérants pour sélectionner les titres de leur portefeuille était déjà en difficulté en début d'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*.



Asset Management Company	Manager	Performance	Volatility	Tracking Error	Sharpe Ratio	IR	Beta	Alpha	Max Draw down	Inception Date
ING IM	N. Simar, M. Vandebulck	7.23%	14.89	3.33	1.66	3.3	1	9.58	-6.47%	06/30/2010
Swiss Life Asset Managers	P. Guillemin, D. Corbet	6.14%	15.3	4.64	1.38	1.56	1.01	6.24	-6.32%	03/31/2011
CCR AM	B. Bazi, F. Allain	4.34%	15.13	3.58	0.98	0.3	1.02	0.71	-6.49%	06/30/2010
Federal Finance	Team managed	4.32%	13.53	3.4	1.08	0.22	0.91	1.85	-6.11%	06/30/2010
EUROSTOXX NR		4.05%	14.45	n.a.	0.95	n.a.	n.a.	n.a.	-5.78%	-
Invesco AM	J. Taylor, M. Perowne	3.73%	15.8	3.39	0.82	-0.3	1.07	-1.63	-6.38%	06/30/2010
ECOFI Investissements	M. Baillargeon, O. Plaisant	3.69%	14.61	2.09	0.87	-0.6	1	-1.02	-5.72%	06/30/2010
Vivienne Investissement	Team managed	3.30%	15.03	2.18	0.76	-1.1	1.03	-2.46	-6.20%	12/31/2012
BNP Paribas IP	THEAM	3.25%	9.95	6.63	1.06	-0.5	0.63	1.96	-4.29%	08/31/2012
Somangest	V. Lequertier, P. Pailloux	3.19%	13.7	2.94	0.79	-1	0.93	-1.67	-5.15%	03/30/2012
AVERAGE		3.06%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-
AllianceBernstein	Eurozone Strategic Value Team	2.98%	14.79	4.14	0.7	-0.8	0.98	-2.82	-5.65%	12/31/2010
TOBAM	Team managed	2.95%	11.46	6.62	0.85	-0.6	0.71	0.19	-4.99%	12/30/2011
CM-CIC AM	C. Besson	2.52%	14.87	1.67	0.59	-3	1.02	-4.63	-5.97%	06/30/2010
Petercam	G. Lermiaux, D. Van De Veire	1.98%	12.73	2.93	0.53	-2.4	0.87	-4.5	-5.18%	03/31/2011
Aberdeen AM	J. Whitley - Team Managed	1.94%	11.69	6.41	0.56	-1.1	0.73	-2.99	-6.20%	03/31/2011
Allianz GI	C. Garrigues, T. Le Clercq	1.25%	15.56	2.28	0.32	-3.9	1.07	-8.61	-6.38%	06/30/2010
CANDRIAM	G. Goenen & Team Europe	1.25%	13.59	3.1	0.34	-3	0.92	-7.08	-5.85%	03/30/2012
Roche-Brune AM	B. Fine, G. Laverne	0.97%	13.78	3.81	0.27	-2.6	0.92	-7.84	-5.75%	03/30/2012
Ed. de Rothschild AM	O. Huet, P. Lecoq	0.74%	13.73	2.69	0.22	-4	0.93	-8.65	-5.52%	06/30/2010

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 avril 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

12 mai 2014 – Par **M. Julien BARRAL**

Les **actions européennes** ont été en hausse sur la période du 31 décembre 2013 au 30 avril 2014, notamment grâce à un bon mois de février et un mois d'avril en forte hausse (+1.57%). L'indice Stoxx Europe 600 a évolué de +4.04%.

Si la majorité des gérants sont positifs sur la période, seulement sept d'entre eux affichent des performances supérieures au Stoxx Europe 600. Déjà en haut du classement lors de notre dernier commentaire en début d'année, les stratégies reposant sur des modèles quantitatifs et cherchant un profil « faible volatilité » telles **Ossiam**, **TOBAM** et **Invesco AM** sont toujours parmi les meilleures performances du groupe. A noter également **Aberdeen AM** qui était parmi les performances les plus faibles lors de la période précédente se retrouve troisième du classement après de très bonne performance au mois de mars et d'avril.

On observera néanmoins que les autres gérants « bottom-up » occupent les dernières places du tableau : **Sycomore AM** est en hausse de seulement 1.06%, **Delubac AM** à +0.72% et **la Française AM** à -0.06%.

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	6.06%	9.52	5.01	2.09	1.29	0.71	9.66	-3.36%	03/30/2012
Federal Finance	Team managed	5.84%	13.66	4.6	1.44	1.36	1.03	5.05	-6.48%	03/31/2011
Aberdeen AM	J. Whitley - Team Managed	4.84%	11.15	4.12	1.43	0.6	0.85	4.22	-5.99%	06/30/2010
TOBAM	Team managed	4.67%	10.37	5.81	1.47	0.31	0.74	5.07	-4.88%	12/30/2011
BNP Paribas IP	THEAM	4.15%	14.57	4.96	0.97	0.14	1.11	-0.74	-6.70%	06/29/2012
Invesco AM	M. Kolrep, M. Von Ditfurth	4.12%	13.38	4.97	1.04	0.08	1	0.38	-7.26%	06/30/2010
Swiss Life Asset Managers	J. Corcos	4.07%	9.19	5.45	1.43	-0.1	0.68	3.94	-3.43%	06/30/2011
STOXX 600 NR		4.04%	12.45	n.a.	1.08	n.a.	n.a.	n.a.	-5.47%	-
AllianceBernstein	Europe Strategic Value Team	3.83%	12.97	3.37	0.99	-0.2	1.01	-0.62	-5.60%	03/31/2011
Vivienne Investissement	Team managed	3.64%	12.12	1.57	1	-0.9	0.97	-0.77	-5.68%	12/31/2012
Ed. de Rothschild AM	P. Lecoq, O. Huet	3.62%	12.81	3.94	0.94	-0.4	0.98	-0.94	-5.39%	06/30/2010
Roche-Brune AM	B. Fine, G. Laverne	3.42%	12.97	3.31	0.88	-0.6	1.01	-1.85	-5.20%	06/30/2010
AVERAGE		2.93%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-
CM-CIC AM	C. Besson	2.84%	12.7	2.75	0.75	-1.4	1	-3.41	-4.94%	03/31/2011
CCR AM	E. Bleines, S. Pasqualetti	2.77%	13.59	3.41	0.7	-1.2	1.06	-4.25	-5.44%	06/30/2010
Bestinver	Team managed	2.64%	11.65	4.15	0.75	-1.1	0.88	-2.67	-6.32%	03/31/2011
Petercam	G. Lermiaux, D. Van De Veire	2.22%	11.89	2.32	0.63	-2.6	0.94	-4.56	-5.28%	06/30/2010
Schroders	R. Bateman, S. Twidale	1.84%	12.53	2.48	0.51	-2.9	0.99	-6.12	-5.88%	06/28/2013
Exane AM	Team Managed - E. Lauri & M. d' Ambrosio	1.81%	12.51	2.36	0.5	-3.1	0.99	-6.22	-5.78%	10/31/2013
CANDRIAM	G. Goenen & Team Europe	1.22%	10.85	4.15	0.38	-2.2	0.82	-6.1	-5.28%	03/30/2012
ING IM	R. Radelaar, J. Luschen	1.21%	12.82	1.78	0.34	-5.1	1.02	-8.24	-5.84%	06/30/2010
Sycomore AM	A. d'Aligny, E. Préaubert	1.06%	13.96	5.32	0.29	-1.8	1.04	-8.72	-7.05%	12/30/2011
Delubac AM	T. Malphettes, S. Alluin	0.72%	12.28	4.66	0.23	-2.3	0.92	-8.44	-5.62%	11/30/2012
Allianz GI	C. Garrigues, T. Le Clercq	0.03%	14.76	3.43	0.07	-3.6	1.17	-12.8	-6.69%	03/31/2011
La Francaise AM	M. Lefebvre, J. Breuil	-0.06%	14.01	3.94	0.04	-3.3	1.08	-12.3	-6.80%	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 avril 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

12 May 2014 – Par **M. Ian SHEA**

Les **actions internationales** ont connu un mois particulièrement tumultueux, en raison des tensions entre l'Occident et la Russie nées de la situation ukrainienne, la poursuite du « tapering » de la Fed ou encore l'attentisme de la BCE malgré une nouvelle baisse de l'inflation. L'indice Stoxx 1800 progresse tout de même de +0.33% en avril (une performance similaire au moi de mars), et de +1.60% sur l'année.

Depuis le début d'année, les stratégies de faible volatilité ont relativement bien performé. Ainsi, celles de **TOBAM, Ossiam et BNP Paribas IP** affichent des performances respectives de +3.38%, +3.52% et +5.76% respectivement. En outre, elles possèdent les plus faibles volatilités du groupe (9.35%, 8.96% et 7.49%) et les meilleurs ratios de Sharpe (1.17, 1.26 et 2.49). **Petercam** et sa stratégie fondamentale concentrée sur les sociétés exposées aux marchés émergents occupent la troisième place du classement (+3.00%). En dernière position, on retrouve **Ed. de Rothschild AM** (-1.07%), qui constitue la seule stratégie dans le rouge au premier trimestre.

Au mois d'avril, un peu moins de la moitié des gérants sont parvenus à battre leur indice de référence. Les meilleurs performeurs se nomment **BNP Paribas IP** (+2.36%), **Ossiam** (+1.10%) et **ECOFI** (+0.63%). A l'inverse, **TOBAM** (-1.28%), **Swiss Life Asset Managers** (-1.04%) et **Ed. de Rothschild AM** (-0.45%) ont souffert.

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	5.76%	7.49	4.91	2.49	2.72	0.64	14.85	-3.19%	02/29/2012
Ossiam Global Minimum Variance	Team managed	3.52%	8.96	5.27	1.26	1.14	0.73	7.21	-4.10%	05/30/2012
TOBAM	Team managed	3.38%	9.35	4.36	1.17	1.28	0.8	6.43	-4.51%	12/30/2011
Petercam	B. Baetens, G. Lermينياux	3.00%	10.76	3.91	0.91	1.15	0.94	4.6	-5.98%	12/30/2011
AllianceBernstein	Global Value Team	2.79%	11.17	2.3	0.82	1.69	1.02	3.54	-5.17%	12/30/2011
ECOFI Investissements	O. Plaisant, M. Baillargeon	2.42%	11.78	3.27	0.69	0.84	1.06	2.27	-5.46%	12/30/2011
AllianzGI Best Styles Global strategy	Team managed	2.24%	10.47	1.53	0.7	1.32	0.97	2.07	-5.24%	03/30/2012
AVERAGE		2.19%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-
STOXX 1800 NR		1.60%	10.69	n.a.	0.5	n.a.	n.a.	n.a.	-5.18%	-
Roche-Brune AM	B. Fine, G. Laverne	1.12%	9.78	4.25	0.38	-0.4	0.84	-0.67	-5.21%	12/30/2011
AllianzGI High Alpha Strategy	L. Macdonald & Team	0.90%	12.48	3.28	0.27	-0.6	1.13	-2.58	-5.41%	12/30/2011
Swiss Life Asset Managers	P. Guillemin, D. Corbet	0.61%	10.91	2.9	0.21	-1.1	0.98	-2.81	-5.49%	12/30/2011
Ed. de Rothschild AM	T. Gerhardt, L. Vauthier	-1.07%	10.4	4.18	-0.28	-2	0.9	-7.27	-6.20%	12/30/2011

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