



**amLeague**

A new standard to measure asset managers' performance

**LE TEMPS**

## Données de performance amLeague

### Année en cours

*Période du 31 Décembre 2012 au 30 Avril 2013*



**amLeague**

## 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.



amLeague

A new standard to measure asset managers' performance

bfinance

LE TEMPS

## Euro Equities – Commentaires bfinance

9 mai 2013 - Par **M. Julien BARRAL**

Les marchés **actions de la zone Euro** ont connu une performance positive sur le mois d'avril (+2.97%), inversant la tendance des mois de mars et février au cours desquels ils avaient cédé -0.02% et -0.80% respectivement. L'indice Eurostoxx affiche maintenant une progression de +5.33% sur les quatre premiers mois de l'année 2013.

La stratégie proposée par **TOBAM** occupe la tête du classement à la fin du mois d'avril 2013 pour le quatrième mois consécutif avec une performance de +9.64% depuis le début d'année. La stratégie enregistre cependant une sous-performance de -2.62% en avril qui réduit son avance. Conformément à son approche, TOBAM affiche la volatilité la plus faible avec 10.39% mais la « tracking error » la plus élevée (9.14%) de l'ensemble des gérants. La stratégie systématique proposée par **BNP Paribas** et gérée par **THEAM** affiche la deuxième meilleure performance depuis le début de l'année (+9.01%) mais réduit elle aussi son avance en sous-performant l'indice de -1.71% en avril. Elle présente également le meilleur ratio d'information sur la période (1.76).

La stratégie gérée par **ING** a réalisé la meilleure performance du mois d'avril (+4.95%) lui permettant de gagner quelques places et de surperformer l'indice sur les quatre premiers mois de l'année. Le bas de tableau reste occupé par un nombre important de stratégies valeurs et valeur/contrariantes telles que celles de **CCR** (+1.54% sur le mois) ou encore **Mandarine Gestion** (+2.76% sur le mois) qui peinent à remonter au classement.

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*.



Asset Management Company	Manager	Performance	Volatility	Tracking Error	Sharpe Ratio	IR	Beta	Alpha	Max Draw down	Inception Date
TOBAM	Team managed	9.64%	10.39	9.14	3.17	1.57	0.55	21.1	-3.67%	12/30/2011
BNP Paribas IP	THEAM	9.01%	11.35	6.89	2.71	1.76	0.66	16.94	-3.63%	08/31/2012
Aberdeen AM	J. Whitley - Team Managed	7.17%	13.61	6.65	1.8	0.89	0.77	9.2	-4.32%	03/31/2011
Federal Finance	Team managed	7.00%	15.53	3.65	1.56	1.55	0.94	5.94	-5.75%	06/30/2010
Roche-Brune AM	B. Fine, G. Laverne	6.77%	13.72	6.29	1.69	0.72	0.78	7.71	-6.93%	03/30/2012
ECOFI Investissements	M. Baillargeon, O. Plaisant	6.52%	15.65	3.04	1.45	1.32	0.95	4.25	-5.89%	06/30/2010
Allianz GI	C. Garrigues, T. Le Clercq	6.41%	15.8	2.44	1.41	1.5	0.97	3.69	-5.91%	06/30/2010
ING IM	N. Simar, M. Vandembulck	6.34%	17.06	4.83	1.31	0.76	1.01	2.89	-6.19%	06/30/2010
Invesco AM	J. Taylor, M. Perow ne	6.18%	17.39	3.4	1.25	0.93	1.06	1.68	-7.84%	06/30/2010
Petercam	G. Lermiaux, D. Van De Veire	5.94%	14.13	3.39	1.44	0.5	0.86	3.9	-5.24%	03/31/2011
Swiss Life Asset Managers	P. Guillemin, D. Corbet	5.94%	14.08	3.87	1.44	0.44	0.85	4.05	-6.04%	03/31/2011
<b>AVERAGE</b>		<b>5.81%</b>	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-
CM-CIC AM	C. Besson	5.47%	16.09	1.43	1.18	0.3	0.99	0.52	-6.59%	06/30/2010
<b>EUROSTOXX NET RETURN</b>		<b>5.33%</b>	16.17	n.a.	1.15	n.a.	n.a.	n.a.	-6.40%	-
Ed. de Rothschild AM	O. Huet, P. Lecoq	5.33%	14.6	3.96	1.25	-0.1	0.88	1.84	-6.08%	06/30/2010
Somangest	V. Lequertier, P. Pailloux	5.13%	15.78	4.49	1.13	-0.2	0.94	0.41	-7.89%	03/30/2012
Dexia AM	G. Goenen & Team Europe	4.86%	15.39	3.33	1.1	-0.5	0.93	-0.33	-5.73%	03/30/2012
AllianceBernstein	Eurozone Strategic Value Team	4.74%	17.73	3.98	0.95	-0.4	1.07	-2.64	-7.34%	12/31/2010
Vivienne Investissement	L. Jaffrès, G. Perrin	4.62%	17.88	2.68	0.93	-0.8	1.1	-3.38	-6.42%	12/31/2012
SL amLeague Actions Euro TOP3		3.23%	14.98	4.56	0.76	-1.6	0.89	-4.33	-5.40%	01/12/2012
CCR AM	B. Bazi, F. Allain	2.40%	17.36	4.39	0.52	-2.2	1.04	-8.65	-8.74%	06/30/2010
Mandarine Gestion	M. Renaud, Y. Salleron	0.89%	19.2	5.26	0.24	-2.7	1.15	-14.1	-10.26%	06/30/2011

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

## Europe Equities – Commentaires bfinance

9 mai 2013 - Par **M. Julien BARRAL**

Les marchés d'**actions européennes** ont connu en avril un nouveau mois de performance positive avec une hausse de l'indice Stoxx 600 de +1.66%. Ainsi, sur les quatre premiers mois de l'année 2013, l'indice affiche un rendement positif de +7.45%.

Trois stratégies se détachent depuis le début de l'année, et parmi elles la stratégie combinant faible volatilité et capture du momentum gérée par **Invesco** affiche la meilleure performance sur les 4 premiers mois de l'année avec +11.24%. La stratégie fondamentale gérée par **Aberdeen** enregistre la seconde meilleure performance sur la période avec +11.08%, et l'approche bottom-up ciblant des sociétés stables bénéficiant de « pricing power » dans leurs industries proposée par **Delubac** reste dans la tête du classement malgré une performance négative de -0.63% en avril. Ces stratégies sont suivies de près par les stratégies « faible volatilité » d'**Ossiam** et de **Swiss Life**.

Sur le mois d'avril, le haut de tableau est occupé par une majorité de stratégies « valeur » et « valeur/contrariant ». **AllianceBernstein** a notamment affiché la meilleure performance mensuelle avec une hausse de +3.41%, suivie de **Mandarine Gestion** avec une performance de +2.08%, laquelle conserve malgré tout la dernière place du classement « YTD », avec par ailleurs le niveau de volatilité le plus élevé (17.35%). **Bestinver** a également bénéficié de son approche « toutes capitalisations » et progresse de +2.36% sur le mois.

En bas de tableau, la stratégie fondamentale gérée par Sycomore réalise la moins bonne performance en avril avec -1.11% et sous-performe le Stoxx 600 de -2.77%. Sa volatilité depuis le début d'année est la seconde plus élevée du groupe avec 14.09% .

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*.





Asset Management Company	Manager	Performance	Volatility	Tracking Error	Sharpe Ratio	IR	Beta	Alpha	Max Drawdown	Inception Date
Invesco AM	M. Kolrep, M. Von Diefurth	11.24%	9.91	5.46	3.92	2.49	0.73	17.69	-3.56%	06/30/2010
Aberdeen AM	J. Whitley - Team Managed	11.08%	10.95	4.81	3.51	2.73	0.83	14.76	-4.56%	06/30/2010
amLeague Low Beta		10.83%	8.59	6.18	4.32	1.92	0.62	19.2	-3.03%	02/28/2011
Delubac AM	G. Moulin, S. Alluin	10.82%	11.38	7.09	3.3	1.72	0.77	15.56	-4.98%	11/30/2012
Ossiam Europe Minimum Variance	Team managed	10.58%	8.37	6.6	4.32	1.65	0.59	19.2	-2.97%	03/30/2012
Swiss Life Asset Managers	J. Corcos	9.85%	8.84	7.17	3.8	1.15	0.59	16.88	-3.42%	06/30/2011
Bestinver	Team managed	9.55%	12.64	4.93	2.61	1.55	0.96	6.97	-5.81%	03/31/2011
Dexia AM	G. Goenen & Team Europe	9.35%	12.66	4.07	2.55	1.7	0.99	5.73	-4.62%	03/30/2012
TOBAM	Team managed	9.24%	8.86	6.8	3.53	0.88	0.61	14.4	-2.71%	12/30/2011
bfinance PMI		8.86%	11.03	2.33	2.73	2.1	0.9	6.3	-4.12%	06/29/2012
BNP Paribas IP	THEAM	8.59%	11.75	4.77	2.49	0.84	0.9	5.68	-5.29%	06/29/2012
Allianz GI	C. Garrigues, T. Le Clercq	8.06%	12.99	2.6	2.12	0.89	1.06	0.58	-4.78%	03/31/2011
Federal Finance	Team managed	7.66%	13.31	5.33	1.97	0.18	1.01	0.53	-5.90%	03/31/2011
CM-CIC AM	C. Besson	7.57%	12.96	3.44	1.99	0.16	1.04	-0.36	-5.07%	03/31/2011
AVERAGE		7.55%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-
STOXX 600 NET RETURN		7.45%	12.07	n.a.	2.09	n.a.	n.a.	n.a.	-4.51%	-
Vivienne Investissement	L. Jaffrès, G. Perrin	7.41%	12.27	1.61	2.05	-0.1	1.01	-0.25	-4.34%	12/31/2012
Roche-Brune AM	B. Fine, G. Laverne	7.16%	11.38	3.73	2.12	-0.3	0.9	1.43	-5.21%	06/30/2010
AllianceBernstein	Europe Strategic Value Team	6.89%	13.19	3.91	1.78	-0.5	1.04	-2.43	-4.21%	03/31/2011
Petercam	G. Lermينياux, D. Van De Veire	6.00%	12.28	2.53	1.65	-2	0.99	-3.92	-4.95%	06/30/2010
Ed. de Rothschild AM	P. Lecoq, O. Huet	5.86%	11.04	4	1.77	-1.4	0.86	-1.56	-4.11%	06/30/2010
ING IM	R. Radelaar, J. Luschen	5.40%	13.3	2.55	1.38	-2.7	1.08	-7.32	-5.96%	06/30/2010
Sycomore AM	A. d'Aligny, E. Préaubert	4.75%	14.09	4.82	1.16	-1.9	1.1	-9.28	-7.35%	12/30/2011
La Française AM	E. Morano, M. Lefebvre	4.63%	13.83	4.88	1.14	-1.9	1.07	-9.11	-6.82%	03/31/2011
CCR AM	E. Bleines, S. Pasqualetti	2.99%	12.3	3.66	0.83	-4.1	0.97	-11.5	-6.18%	06/30/2010
Mandarine Gestion	M. Renaud, Y. Salleron	1.53%	17.35	7.55	0.36	-2.5	1.34	-21.4	-9.44%	06/30/2010

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

## Global Equities – Commentaires bfinance

9 mai 2013 - Par **M. Ian SHEA**, CFA, CAIA

Les **actions internationales** ont progressé de +0.61% en avril, confirmant un début d'année 2013 largement dans le vert au cours duquel l'indice Stoxx 1800 affiche une performance positive de +11.15%. Ce résultat est donc supérieur aux marchés européens qui ont progressé de +7.45% sur la même période. Ceci est en partie dû aux inquiétudes latentes quant à la croissance européenne.

Dans la lignée du mois précédent, les stratégies faible volatilité ont continué d'afficher les plus fortes performances mensuelles, en particulier celles proposées par **TOBAM** (+2.18%) et **Ossiam** (+1.34%). Ce mois d'avril permet à ces stratégies de conforter leurs positions en haut du classement sur les quatre premiers mois de l'année 2013, **Ossiam** se maintenant à la première position avec une performance de +16.73% et affichant le meilleur ratio d'information sur la période (2.79).

Le bas du classement est occupé par la stratégie proposée par **Petercam** qui investit dans des sociétés de qualité et leaders dans leur domaine et qui affiche une performance de +8.25% sur la période, et par la stratégie valeur d'**Edmond de Rothschild** qui a réalisé une performance de +9.36% depuis le début de l'année 2013. Ces deux stratégies sont les seules à avoir connu un mois d'avril négatif, avec -0.32% et -0.13% respectivement.

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.



Asset Management Company	Manager	Performance	Volatility	Tracking Error	Sharpe Ratio	IR	Beta	Alpha	Max Drawdown	Inception Date
Ossiam Global Minimum Variance	Team managed	16.73%	9.73	7.97	6.23	2.79	0.68	28.94	-2.35%	05/30/2012
TOBAM	Team managed	15.86%	9.54	7.04	5.98	2.65	0.74	23.69	-2.00%	12/30/2011
BNP Paribas IP	THEAM	14.76%	8.39	6.87	6.25	2.04	0.63	24.16	-2.42%	02/29/2012
Swiss Life Asset Managers	P. Guillemin, D. Corbet	14.08%	8.52	4.17	5.83	2.7	0.81	14.93	-2.09%	12/30/2011
AllianceBernstein	Global Value Team	13.28%	10.18	3.84	4.59	2.17	1	5.9	-3.57%	12/30/2011
Lombard Odier	Team managed	12.82%	8.75	5.76	5.11	1.1	0.75	13.59	-2.48%	12/30/2011
<b>AVERAGE</b>		<b>12.14%</b>	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-
AllianzGI Best Styles Global strategy	Team managed	11.82%	9.2	3.37	4.45	0.75	0.91	4.69	-2.92%	03/30/2012
AllianzGI High Alpha Strategy	L. Macdonald & Team	11.22%	9.89	3.82	3.92	0.09	0.97	1.18	-3.91%	12/30/2011
<b>STOXX 1800 NET RETURN</b>		<b>11.15%</b>	9.4	n.a.	4.09	n.a.	n.a.	n.a.	-3.12%	-
Roche-Brune AM	B. Fine, G. Laverne	10.56%	10.06	5.97	3.61	-0.4	0.87	2.68	-3.31%	12/30/2011
ING IM	B. Springael, H. Klein	9.61%	9.44	4.12	3.46	-1.4	0.91	-1.27	-3.26%	12/30/2011
ECOFI Investissements	O. Plaisant, M. Baillargeon	9.53%	9.32	4.38	3.48	-1.4	0.88	-0.65	-2.92%	12/30/2011
Ed. de Rothschild AM	T. Gerhardt, L. Vauthier	9.36%	9.15	5.96	3.47	-1.1	0.77	2.47	-3.81%	12/30/2011
Petercam	B. Baetens, G. Lermiaux	8.25%	10.32	4.62	2.7	-2.3	0.98	-7.09	-5.04%	12/30/2011

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