



amLeague

A new standard to measure asset managers' performance

LE TEMPS

Données de performance amLeague – Euro Equities

Année en cours

Période du 31 Décembre 2012 au 30 Août 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. 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

05 septembre 2013 – Par **M. Julien BARRAL**

Après l'euphorie ayant gagné les marchés au mois de juillet, ceux-ci ont semblé marquer le pas en août. Bien que la zone euro ait renoué avec la croissance au deuxième trimestre (+0.3%), les marchés **actions de la zone Euro** se sont repliés en août suite aux tensions géopolitiques survenues suite des attaques à l'arme chimique en Syrie. L'Eurostoxx recule de -0.96% sur le mois mais sa performance annuelle reste largement positive (+8.52%).

Les deux premières places du classement sur l'année courante restent inchangées. Malgré des performances ressorties à -1.09% et -0.21% en août, **Invesco AM** (+16.11% en 2013) et **Roche-Brune AM** (+14.43%) conservent respectivement la première et seconde place du podium. En queue de peloton, aucun changement à signaler. **Dexia AM** ferme toujours la marche (+5.60%), devancé par **Aberdeen AM** (+6.70%) et **Vivienne Investissement** (+6.66%).

Les stratégies ont majoritairement terminé le mois en territoire négatif. La plus mauvaise performance est à attribuer à **Edmond de Rothschild AM**. Sa stratégie ciblant les grandes capitalisations boursières ayant des actifs de qualité, une politique de distribution de dividendes stable et génératrices de forts cash-flows a subi une correction (-1.97%). Néanmoins, deux stratégies ont su tirer leur épingle du jeu en affichant des performances positives. Comme ce fut le cas au mois de juin lors de retournement de marché, la stratégie gérée par **TOBAM** a enregistré la meilleure performance mensuelle (+1.83%), battant son indice de référence de +2.79%. La stratégie, caractérisée par les plus faible beta (0.59) et volatilité (10.90%) du groupe, grimpe sur la troisième marche du podium sur l'année courante. La stratégie d'**ING IM** progresse de +0.33% sur le mois, lui permettant de se repositionner au dessus de la moyenne de la plateforme.

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
Invesco AM	J. Taylor, M. Perow ne	16.11%	16.56	3.92	1.58	3.08	1.01	10.45	-8.82%	06/30/2010
Roche-Brune AM	B. Fine, G. Laverne	14.43%	13.98	6.06	1.65	1.47	0.81	10.55	-8.75%	03/30/2012
TOBAM	Team managed	13.03%	10.9	8.67	1.87	0.72	0.59	11.44	-8.24%	12/30/2011
Federal Finance	Team managed	11.89%	14.69	3.94	1.31	1.28	0.89	5.89	-8.77%	06/30/2010
AllianceBernstein	Eurozone Strategic Value Team	11.72%	17.04	4.11	1.14	1.27	1.04	4.05	-10.14%	12/31/2010
Swiss Life Asset Managers	P. Guillemain, D. Corbet	11.54%	14.36	4.08	1.29	1.08	0.87	5.65	-9.44%	03/31/2011
ECOFI Investissements	M. Baillargeon, O. Plaisant	10.73%	15.34	3.39	1.14	0.98	0.94	3.74	-9.37%	06/30/2010
BNP Paribas IP	THEAM	10.23%	11.44	6.71	1.41	0.29	0.67	6.29	-7.85%	08/31/2012
ING IM	N. Simar, M. Vandenbulck	10.21%	16.31	4.67	1.03	0.58	0.98	2.63	-10.62%	06/30/2010
AVERAGE		10.01%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-
Somangest	V. Lequertier, P. Pailloux	9.94%	15.42	4.15	1.05	0.51	0.93	2.75	-9.46%	03/30/2012
Allianz GI	C. Garrigues, T. Le Clercq	9.43%	15.52	3.19	1	0.42	0.95	1.79	-10.28%	06/30/2010
Ed. de Rothschild AM	O. Huet, P. Lecoq	8.57%	14.39	4.09	0.97	-0.1	0.87	1.51	-9.62%	06/30/2010
EUROSTOXX NET RETURN		8.52%	15.95	n.a.	0.89	n.a.	n.a.	n.a.	-10.63%	-
CCR AM	B. Bazi, F. Allain	8.23%	16.74	4.39	0.83	-0.1	1.01	-0.44	-10.54%	06/30/2010
CM-CIC AM	C. Besson	7.95%	15.8	2.25	0.84	-0.4	0.98	-0.54	-10.33%	06/30/2010
Petercam	G. Lermiaux, D. Van De Veire	7.23%	14.07	3.54	0.84	-0.7	0.86	-0.24	-11.09%	03/31/2011
Vivienne Investissement	Team managed	6.70%	17.04	2.9	0.68	-0.9	1.05	-2.99	-10.80%	12/31/2012
Aberdeen AM	J. Whitley - Team Managed	6.66%	13.29	6.28	0.82	-0.5	0.77	0.13	-10.57%	03/31/2011
Dexia AM	G. Goenen & Team Europe	5.60%	15.19	3.89	0.63	-1.2	0.92	-3.08	-11.11%	03/30/2012

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

Europe Equities – Commentaires bfinance

05 septembre 2013 – Par **M. Julien BARRAL**

Après avoir atteint un plus haut annuel en août, les marchés **actions européennes** ont reculé lors des derniers jours du mois. L'incertitude autour d'une intervention armée en Syrie aura été l'un des facteurs de destruction de la performance. Ainsi, l'indice Stoxx 600 se replie légèrement en août de -0.51% mais conserve une performance annuelle positive (+8.94%).

Sur l'année courante, la stratégie de « stock picking » de **Federal Finance** gagne sept places et s'empare de la tête du classement (+14.23%). Grâce à un second mois consécutif de forte performance (+2.29%), elle devance son benchmark de +5.29% sur l'année 2013. **Roche-Brune AM** se place en seconde position (+14.04%) malgré une performance absolue négative sur le mois (-0.35%). La dernière marche du podium est conservée par **Bestinver** (+13.68%). Notons qu'**Invesco AM** et **BNP Paribas IP** quittent le haut du classement et chutent respectivement de quatre et cinq places, en raison d'un mois d'août compliqué (-1.32% et -2.35%).

Les performances ont été très disparates au mois d'août. Au sommet, **TOBAM** s'octroie +2.88%, ce qui lui permet de rattraper son retard sur l'indice de référence en 2013. La stratégie distance désormais son benchmark de +1.83%. En bas du classement, la stratégie « bottom-up » de **La Française AM**, reposant sur un modèle quantitatif de sélection de titres, a chuté de -2.46%. Avec les plus fiables ratios de Sharpe (0.47) et d'information (-1.47), elle occupe la dernière place du classement annuel.

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
Federal Finance	Team managed	14.23%	13.64	5.36	1.66	1.57	0.97	7.82	-9.83%	03/31/2011
Roche-Brune AM	B. Fine, G. Laverne	14.04%	12.54	3.91	1.77	2.02	0.92	8.06	-8.97%	06/30/2010
Bestinver	Team managed	13.68%	12.99	5.09	1.67	1.46	0.92	7.58	-9.28%	03/31/2011
AllianceBernstein	Europe Strategic Value Team	13.30%	14.02	3.54	1.52	1.97	1.05	5.45	-10.60%	03/31/2011
Invesco AM	M. Kolrep, M. Von Ditfurth	13.18%	11.15	5.24	1.85	1.21	0.79	8.63	-8.56%	06/30/2010
Delubac AM	G. Moulin, S. Alluin	12.79%	12.14	6.31	1.66	0.93	0.82	7.73	-8.59%	11/30/2012
BNP Paribas IP	THEAM	12.00%	13.03	4.65	1.46	1.03	0.94	5.02	-9.46%	06/29/2012
amLeague Low Beta		11.03%	9.27	5.85	1.84	0.47	0.65	7.31	-9.05%	02/28/2011
TOBAM	Team managed	10.77%	9.74	6.57	1.72	0.37	0.65	6.98	-10.37%	12/30/2011
Ed. de Rothschild AM	P. Lecoq, O. Huet	10.74%	11.92	4.04	1.42	0.65	0.87	4.08	-9.01%	06/30/2010
bfinance PMI		10.71%	11.99	2.15	1.41	1.21	0.91	3.49	-10.33%	06/29/2012
CM-CIC AM	C. Besson	10.30%	13.46	2.95	1.23	0.74	1.01	1.75	-9.92%	03/31/2011
Dexia AM	G. Goenen & Team Europe	10.15%	13.99	3.89	1.17	0.52	1.04	1.3	-11.37%	03/30/2012
AVERAGE		10.07%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-
Swiss Life Asset Managers	J. Corcos	9.71%	9.41	6.69	1.6	0.11	0.63	5.79	-8.58%	06/30/2011
Ossiam Europe Minimum Variance	Team managed	9.71%	9.32	6.09	1.61	0.12	0.65	5.52	-8.77%	03/30/2012
Aberdeen AM	J. Whitley - Team Managed	9.29%	12.15	4.04	1.21	0.11	0.89	1.88	-12.10%	06/30/2010
STOXX 600 NET RETURN		8.94%	12.98	n.a.	1.1	n.a.	n.a.	n.a.	-11.01%	-
Allianz GI	C. Garrigues, T. Le Clercq	8.84%	13.71	2.4	1.04	-0	1.04	-0.58	-11.47%	03/31/2011
ING IM	R. Radelaar, J. Luschen	8.16%	13.55	2.22	0.97	-0.5	1.03	-1.38	-10.83%	06/30/2010
Vivienne Investissement	Team managed	7.76%	13.08	1.47	0.96	-1.2	1	-1.6	-11.10%	12/31/2012
Petercam	G. Lermiaux, D. Van De Veire	6.58%	12.99	2.34	0.82	-1.6	0.98	-2.97	-11.48%	06/30/2010
Sycomore AM	A. d'Aligny, E. Préaubert	6.48%	14.76	5.1	0.73	-0.7	1.07	-3.97	-12.53%	12/30/2011
CCR AM	E. Bleines, S. Pasqualetti	6.02%	12.74	3.34	0.77	-1.4	0.95	-3.29	-9.38%	06/30/2010
La Francaise AM	E. Morano, M. Lefebvre	3.80%	14.07	4.42	0.47	-1.7	1.03	-7.1	-10.86%	03/31/2011
Schroders	R. Bateman, S. Twidale	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	06/28/2013

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



amLeague

A new standard to measure asset managers' performance

bfinance

LE TEMPS

Global Equities – Commentaires bfinance

05 septembre 2013 – Par M. **Ian SHEA**

Si les **actions internationales** ont cédé -1.32% en août, leur performance annuelle reste largement positive (+11.66%) et supérieure à celle des actions européennes. Le léger décrochage boursier survenue à la fin du mois témoigne en partie de l'inquiétude des marchés quant à une éventuelle intervention en Syrie et des tensions géopolitiques entre les nations.

Pour le quatrième mois consécutif, le meilleur performeur de l'année reste **AllianceBernstein** (+19.68%), malgré une performance absolue négative en août (-0.63%). Par ailleurs, il détient toujours les meilleurs ratio de Sharpe (2.79) et d'information (4.01). Son plus proche poursuivant reste la stratégie gérée par **TOBAM** (+15.79%). Conformément à son approche, la stratégie affiche une volatilité relativement faible (9.97%) relativement à ses concurrents. Malgré une performance de -1.85% sur le mois, **Ossiam Global Minimum Variance** s'empare de la troisième place (+12.80%).

Hormis une stratégie, toutes ont terminé le mois en territoire négatif. La moins bonne performance est à attribuer à **Swiss Life Asset Manager** (-2.63%). Sa stratégie fait désormais moins bien que la moyenne de ses pairs sur l'année. En signant l'unique performance positive sur le mois (+0.06%), la stratégie de **Petercam**, ciblant les sociétés de qualité et leaders dans leur domaine, parvient à s'éloigner du bas du classement en gagnant quatre places.

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
AllianceBernstein	Global Value Team	19.68%	11.11	3.2	2.79	4.01	1.02	10.53	-7.81%	12/30/2011
TOBAM	Team managed	15.79%	9.97	6.13	2.47	1.05	0.78	9.37	-9.03%	12/30/2011
Ossiam Global Minimum Variance	Team managed	12.80%	10.53	7.02	1.9	0.25	0.78	5.31	-9.39%	05/30/2012
AllianzGI Best Styles Global strategy	Team managed	12.64%	10.29	2.63	1.91	0.57	0.95	2.1	-8.81%	03/30/2012
AllianzGI High Alpha Strategy	L. Macdonald & Team	12.51%	10.81	3.2	1.81	0.43	0.99	1.38	-8.95%	12/30/2011
Roche-Brune AM	B. Fine, G. Laverne	12.47%	10.5	4.79	1.85	0.26	0.9	2.8	-8.47%	12/30/2011
AVERAGE		12.06%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-
STOXX 1800 NET RETURN		11.66%	10.46	n.a.	1.74	n.a.	n.a.	n.a.	-9.36%	-
Petercam	B. Baetens, G. Lerminiaux	11.34%	11.19	4.4	1.59	-0.1	0.98	-0.05	-10.58%	12/30/2011
Swiss Life Asset Managers	P. Guillemin, D. Corbet	11.26%	9.68	3.86	1.81	-0.2	0.86	1.76	-8.84%	12/30/2011
ECOFI Investissements	O. Plaisant, M. Baillargeon	10.16%	10.63	3.65	1.49	-0.6	0.95	-1.21	-8.69%	12/30/2011
ING IM	B. Springael, H. Klein	10.15%	10.43	3.39	1.52	-0.7	0.94	-1.07	-8.96%	12/30/2011
Ed. de Rothschild AM	T. Gerhardt, L. Vauthier	10.11%	10.56	5.29	1.5	-0.5	0.88	-0.06	-10.02%	12/30/2011
Lombard Odier	Team managed	9.29%	9.94	5.25	1.45	-0.7	0.83	-0.28	-10.12%	12/30/2011
BNP Paribas IP	THEAM	8.56%	8.93	5.82	1.48	-0.9	0.71	0.58	-9.86%	02/29/2012

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