



amLeague

A new standard to measure asset managers' performance

LE TEMPS

Données de performance amLeague

Année en cours

Période du 31 Décembre 2012 au 31 Décembre 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.



A new standard to measure asset managers' performance

bfinance

LE TEMPS

Euro Equities – Commentaires bfinance

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

Les **actions de la zone euro** ont connu un mois de décembre tumultueux. Les marchés ont reculé lors de la première partie de la période en raison des craintes des investisseurs quant à un arrêt du soutien des banques centrales. Les marchés se sont repris lors de la seconde partie du mois pour terminer sur leurs plus hauts annuels. L'indice Eurostoxx affiche ainsi un gain de +0.82% sur le mois pour une progression de +23.74% en 2013.

Le mois de décembre n'aura pas apporté de bouleversements majeurs dans le classement annuel. Aussi bien en queue de peloton qu'en tête du classement, on observe le statu quo. Le grand gagnant est ainsi **Invesco AM**, qui a occupé la première marche du podium tout au long du second semestre. Sa stratégie combinant analyses « bottom-up » et « top-down » a engrangé +38.70% sur le mois et présente les meilleurs ratios de Sharpe (2.56) et d'information (3.9). Ses plus proches poursuivants sont ainsi **Roche-Brune AM** (+31.4%) et **AllianceBernstein** (+29.67%). Au sein du groupe « Euro Equities », seules 44% des stratégies ont battu leur indice en 2013 et la dispersion des performances a été très marquée.

L'année 2013 s'est clôturée par un nouveau mois favorable, toutes les stratégies finissant dans le vert. La stratégie de faible volatilité de **TOBAM** a signé la meilleure performance de décembre (+1.73%), lui permettant de repasser devant son indice de référence sur 2013 (+0.91% de surperformance). La plus faible performance (+0.03%) revient à la stratégie d'**ING IM**, visant les sociétés délivrant de forts dividendes.

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	38.70%	15.25	3.81	2.56	3.90	1.02	11.49	-8.82%	06/30/2010
Roche-Brune AM	B. Fine, G. Laverne	31.40%	12.74	5.42	2.47	1.33	0.82	10.14	-8.75%	03/30/2012
AllianceBernstein	Eurozone Strategic Value Team	29.67%	15.48	3.94	1.96	1.52	1.03	4.09	-10.14%	12/31/2010
ING IM	N. Simar, M. Vandenbulck	27.42%	14.79	4.20	1.89	0.87	0.98	3.46	-10.62%	06/30/2010
Sw iss Life Asset Managers	P. Guillemin, D. Corbet	26.01%	13.12	3.72	2.00	0.53	0.88	4.39	-9.44%	03/31/2011
ECOFI Investissements	M. Baillargeon, O. Plaisant	25.54%	14.26	3.13	1.82	0.55	0.96	2.28	-9.37%	06/30/2010
Federal Finance	Team managed	24.36%	13.40	3.65	1.84	0.11	0.89	2.67	-8.77%	06/30/2010
TOBAM	Team managed	24.22%	9.78	8.38	2.46	-0.03	0.56	9.87	-8.24%	12/30/2011
EUROSTOXX NET RETURN		23.74%	14.51	n.a.	1.67	n.a.	n.a.	n.a.	-10.63%	-
CM-CIC AM	C. Besson	23.51%	14.44	2.00	1.66	-0.12	0.99	0.13	-10.33%	06/30/2010
AVERAGE		23.50%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-
Allianz GI	C. Garrigues, T. Le Clercq	21.83%	14.30	2.99	1.56	-0.64	0.96	-0.77	-10.28%	06/30/2010
Vivienne Investissement	Team managed	21.72%	15.56	2.58	1.44	-0.70	1.06	-2.71	-10.80%	12/31/2012
Somangest	V. Lequertier, P. Pailloux	21.08%	14.07	3.79	1.53	-0.71	0.94	-0.79	-9.46%	03/30/2012
CCR AM	B. Bazi, F. Allain	21.04%	15.36	4.03	1.42	-0.62	1.02	-2.47	-10.54%	06/30/2010
BNP Paribas IP	THEAM	20.46%	10.32	6.48	1.98	-0.59	0.65	4.54	-7.85%	08/31/2012
Ed. de Rothschild AM	O. Huet, P. Lecoq	20.24%	13.32	3.79	1.55	-0.96	0.89	-0.51	-9.62%	06/30/2010
Petercam	G. Lermينياux, D. Van De Veire	18.32%	12.74	3.21	1.46	-1.75	0.86	-1.58	-11.09%	03/31/2011
Dexia AM	G. Goenen & Team Europe	15.20%	13.85	3.83	1.14	-2.22	0.92	-5.22	-11.11%	03/30/2012
Aberdeen AM	J. Whitley - Team Managed	12.23%	12.17	5.84	1.04	-2.00	0.77	-4.73	-10.57%	03/31/2011
SmartAlpha Euro		n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	12/20/2013

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

Europe Equities – Commentaires bfinance

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

Aidés par les politiques accommodantes des banques centrales, les marchés **actions européennes** ont signé des performances remarquables en 2013. En décembre, ils ont poursuivi leur marche en avant malgré quelques remouls lors de la première quinzaine. L'indice Stoxx 600 a pris +1.03% au cours du mois et 20.79% sur l'année 2013.

Le mois de décembre sera venu modifier la hiérarchie précédemment établie du classement annuel. La stratégie de **BNP Paribas IP**, qui a gagné cinq places sur les deux derniers mois, monte sur la plus haute marche du podium et affiche une performance de +28.06% en 2013. En signant la meilleure performance mensuelle (+2.76%), **Invesco AM** et son approche « bottom-up » grimpent à la seconde place du classement (+27.78%). La stratégie affiche par ailleurs le meilleur ratio de Sharpe du groupe (2.68). Enfin, a troisième place revient à **AllianceBernstein** (+27.77%). Parmi les stratégies du groupe « Europe Equities », 59% d'entre elles ne sont pas parvenues à devancer leur benchmark en 2013.

A l'exception de **Bestinver**, toutes les stratégies ont terminé le mois de décembre en territoire positif. L'approche « Value » de la dernière stratégie citée a reculé de -0.07% en décembre, la faisant chuter de la première à la cinquième place du classement annuel. Parmi les belles performances, il convient de souligner celle de la stratégie de faible volatilité de **Swiss Life AM** (+2.52%) ou encore celle de **Roche-Brune AM** (+2.08%).

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
BNP Paribas IP	THEAM	28.06%	11.99	4.28	2.34	1.66	0.94	7.17	-9.46%	06/29/2012
Invesco AM	M. Kolrep, M. Von Ditfurth	27.78%	10.29	4.77	2.68	1.38	0.79	9.80	-8.56%	06/30/2010
AllianceBernstein	Europe Strategic Value Team	27.77%	12.90	3.37	2.17	2.07	1.04	4.96	-10.60%	03/31/2011
Roche-Brune AM	B. Fine, G. Laverne	27.74%	11.58	3.55	2.39	1.90	0.92	7.13	-8.97%	06/30/2010
Bestinver	Team managed	27.27%	11.93	4.92	2.29	1.29	0.91	7.04	-9.28%	03/31/2011
Federal Finance	Team managed	22.67%	12.64	4.92	1.81	0.40	0.97	2.14	-9.83%	03/31/2011
CM-CIC AM	C. Besson	22.49%	12.32	2.87	1.84	0.60	1.00	1.42	-9.92%	03/31/2011
ING IM	R. Radelaar, J. Luschen	21.42%	12.52	2.04	1.73	0.35	1.03	-0.03	-10.83%	06/30/2010
bfinance PMI		21.11%	11.20	1.94	1.89	0.11	0.92	1.64	-10.33%	06/29/2012
Allianz GI	C. Garrigues, T. Le Clercq	20.94%	12.77	2.43	1.66	0.11	1.05	-0.69	-11.47%	03/31/2011
AVERAGE		20.91%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-
STOXX 600 NET RETURN		20.79%	11.98	n.a.	1.75	n.a.	n.a.	n.a.	-11.01%	-
Swiss Life Asset Managers	J. Corcos	19.71%	8.51	6.33	2.29	-0.23	0.61	6.39	-8.58%	06/30/2011
Low Beta EUROPE		19.34%	8.39	5.61	2.28	-0.33	0.64	5.60	-9.05%	02/28/2011
Delubac AM	T. Malphettes, S. Alluin	19.30%	11.30	5.92	1.72	-0.26	0.82	2.12	-8.59%	11/30/2012
Dexia AM	G. Goenen & Team Europe	19.29%	12.84	3.93	1.53	-0.34	1.02	-1.50	-11.37%	03/30/2012
Vivienne Investissement	Team managed	19.24%	12.09	1.33	1.61	-1.13	1.00	-1.29	-11.10%	12/31/2012
TOBAM	Team managed	18.66%	8.84	6.37	2.09	-0.39	0.63	5.15	-10.37%	12/30/2011
Ed. de Rothschild AM	P. Lecoq, O. Huet	18.46%	11.39	3.89	1.63	-0.61	0.90	-0.03	-9.01%	06/30/2010
CCR AM	E. Bleines, S. Pasqualetti	17.16%	11.83	3.18	1.47	-1.13	0.95	-2.06	-9.38%	06/30/2010
Aberdeen AM	J. Whitley - Team Managed	16.87%	11.44	3.70	1.49	-1.06	0.91	-1.51	-12.10%	06/30/2010
Ossiam Europe Minimum Variance	Team managed	16.66%	8.58	5.83	1.92	-0.76	0.64	3.25	-8.77%	03/30/2012
Petercam	G. Lermينياux, D. Van De Veire	16.48%	11.82	2.23	1.41	-1.90	0.97	-2.93	-11.48%	06/30/2010
La Francaise AM	M. Lefebvre, J. Breuil	16.29%	12.90	4.06	1.29	-1.05	1.02	-3.95	-10.86%	03/31/2011
Sycomore AM	A. d'Aligny, E. Préaubert	14.88%	13.69	4.83	1.13	-1.15	1.07	-5.88	-12.53%	12/30/2011
Schroders	R. Bateman, S. Twidale	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	06/28/2013
SmartAlpha Europe		n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	12/20/2013

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

Global Equities – Commentaires bfinance

10 janvier 2014 – Par **M. Ian SHEA**

Bien qu'ils aient traversé quelques périodes de turbulences, les marchés **actions internationales** ont affiché de solides gains en 2013. Les politiques accommodantes, la sortie de récession de la zone euro ou encore des chiffres macroéconomiques bien orientés ont ramené la confiance des investisseurs. En décembre, les marchés ont poursuivi leur marche en avant malgré l'annonce de la réduction du programme de rachat d'actifs de la Fed. L'indice Stoxx 1800 progresse de +0.84% sur le mois, portant sa performance annuelle à +21.17%.

L'année 2013 s'est clôturée sur un mois qui n'aura pas apporté de changement dans le classement des stratégies « Global Equities ». La stratégie d'**AllianceBernstein** finit l'année sur la première marche du podium qu'elle n'a plus quittée depuis mai. Outre une performance remarquable (+30.24%), la stratégie affiche également les meilleurs ratios de Sharpe (2.91) et d'information (2.86). Ses plus proches poursuivants sont respectivement **AllianzGI High Alpha Strategy** (+24.52%) et **AllianzGI Best Styles Global** (+24.10%). Notons que seul un tiers des stratégies sont parvenues à générer de la surperformance en 2013.

Les performances ont été disparates au cours du mois de décembre, quatre stratégies terminant la période en territoire négatif. Le plus mauvaises performances sont à mettre à l'actif des stratégies d'**Ossiam Global Minimum Variance** (-0.58%) et de **Roche-Brune AM** (-0.22%). Du côté des gagnants, on retrouve les stratégies d'**AllianzGI** (+1.64% pour **High Alpha Strategy** et +1.2% pour **Best Styles Global**). La stratégie d'**Ed. de Rothschild AM** n'est pas en reste et s'octroie +1.22%.

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	30.24%	10.28	3.12	2.91	2.86	1.01	7.11	-7.81%	12/30/2011
AllianzGI High Alpha Strategy	L. Macdonald & Team	24.52%	10.09	2.90	2.41	1.15	1.00	2.77	-8.95%	12/30/2011
AllianzGI Best Styles Global strategy	Team managed	24.10%	9.54	2.30	2.50	1.24	0.96	3.17	-8.81%	03/30/2012
Petercam	B. Baetens, G. Lerminiaux	21.42%	10.15	4.03	2.10	0.07	0.96	0.94	-10.58%	12/30/2011
STOXX 1800 NET RETURN		21.17%	9.67	n.a.	2.17	n.a.	n.a.	n.a.	-9.36%	-
Ed. de Rothschild AM	T. Gerhardt, L. Vauthier	21.15%	9.60	5.17	2.19	-0.01	0.85	2.91	-10.02%	12/30/2011
TOBAM	Team managed	20.54%	9.10	5.59	2.24	-0.12	0.78	3.83	-9.03%	12/30/2011
AVERAGE		20.47%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-
ECOFI Investissements	O. Plaisant, M. Baillargeon	19.65%	9.96	3.26	1.97	-0.44	0.97	-0.68	-8.69%	12/30/2011
ING IM	B. Springael, H. Klein	19.37%	9.74	3.00	1.98	-0.59	0.96	-0.66	-8.96%	12/30/2011
Roche-Brune AM	B. Fine, G. Laverne	18.47%	9.66	4.47	1.90	-0.59	0.89	-0.13	-8.47%	12/30/2011
Swiss Life Asset Managers	P. Guillemin, D. Corbet	17.35%	8.97	3.52	1.92	-1.08	0.86	-0.57	-8.84%	12/30/2011
Ossiam Global Minimum Variance	Team managed	16.34%	9.74	6.28	1.68	-0.8	0.8	-0.05	-9.39%	05/30/2012
BNP Paribas IP	THEAM	12.53%	8.25	5.23	1.51	-1.6	0.72	-1.91	-9.86%	02/29/2012
SmartAlpha Global		n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	12/20/2013

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