



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. Vandebulck | 27.42% | 14.79 | 4.20 | 1.89 | 0.87 | 0.98 | 3.46 | -10.62% | 06/30/2010 |
| Swiss Life Asset Managers | P. Guillemain, 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](#)