



**amLeague**

A new standard to measure asset managers' performance

**LE TEMPS**

## Données de performance amLeague

### Année en cours

*Période du 31 Décembre 2013 au 28 Février 2014*



**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



LE TEMPS

## Euro Equities – Commentaires bfinance

4 mars 2014 – Par **M. Julien BARRAL**

Après un mois de janvier difficile les **actions de la zone euro** ont connu un mois de février en forte hausse. A titre d'exemple, pour l'Eurostoxx. les performances au mois de janvier ont été de -2.08% et de +4.94% au mois de février, ainsi l'indice affiche une hausse de +2.76% depuis le début de l'année.

Déjà en haut du classement le mois passé, l'équi-répartition du risque par secteur de **Swiss Life Asset Managers** a continué d'afficher la plus belle performance au mois de février. Il en résulte un écart de +2.84% comparé à **AllianceBernstein**, le deuxième du classement, et une surperformance de +4.34% contre son benchmark. De façon générale le mois de janvier aura été assez marquant pour les managers. Ceux ayant été en mesure de surperformer leur indice au cours de la période totale étant ceux ayant réussi à le faire au cours du mois de janvier. Un bon exemple étant **Federal Finance** qui malgré une bonne performance au mois de février (+5.30%) se retrouve toujours 1% derrière l'indice, pénalisé par ses performances du mois précédent.

Pour les stratégies les moins performantes, on notera tout d'abord l'apparition d'un nouveau nom : **Candriam**, Dexia Asset Management ayant changé de nom depuis son rachat par New York Life Investments (une filiale de New York Life Insurance) début février. L'équipe en charge de la stratégie bottom-up reste la même. Malgré un mois de février honorable, le gérant reste en fin de tableau, pénalisé par ses performances au mois de janvier. Enfin on notera que l'ensemble des gérants est repassé dans le vert sauf **Aberdeen AM**, une autre stratégie bottom-up qui conclut ces deux premiers mois de 2014 à -1.15%.

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
Swiss Life Asset Managers	P. Guillemin, D. Corbet	7.10%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-5.44%	03/31/2011
AllianceBernstein	Eurozone Strategic Value Team	4.26%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-5.17%	12/31/2010
ING IM	N. Simar, M. Vandenbulck	4.07%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-6.47%	06/30/2010
ECOFI Investissements	M. Baillargeon, O. Plaisant	3.63%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-5.72%	06/30/2010
TOBAM	Team managed	3.62%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-4.12%	12/30/2011
Invesco AM	J. Taylor, M. Perowne	3.55%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-6.38%	06/30/2010
SmartAlpha Euro		3.52%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-6.33%	12/20/2013
Roche-Brune AM	B. Fine, G. Laverne	2.80%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-5.75%	03/30/2012
EUROSTOXX NET RETURN		2.76%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-5.78%	-
AVERAGE		2.36%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-
CM-CIC AM	C. Besson	2.07%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-5.97%	06/30/2010
CCR AM	B. Bazi, F. Allain	1.77%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-6.49%	06/30/2010
Federal Finance	Team managed	1.76%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-6.11%	06/30/2010
Petercam	G. Lermينياux, D. Van De Veire	1.67%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-5.18%	03/31/2011
Vivienne Investissement	Team managed	1.44%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-6.20%	12/31/2012
Somangest	V. Lequertier, P. Pailloux	1.43%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-5.15%	03/30/2012
Allianz GI	C. Garrigues, T. Le Clercq	1.40%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-6.38%	06/30/2010
BNP Paribas IP	THEAM	1.14%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-4.29%	08/31/2012
Ed. de Rothschild AM	O. Huet, P. Lecoq	0.98%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-5.52%	06/30/2010
Candriam	G. Goenen & Team Europe	0.76%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-5.85%	03/30/2012
Aberdeen AM	J. Whitley - Team Managed	-1.15%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-6.20%	03/31/2011

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

4 mars 2014 – Par **M. Julien BARRAL**

Contrairement au mois de janvier, les **actions européennes** auront affiché une perpétuelle hausse au mois de février (+5.00%). L'indice Stoxx 600 finit à +3.26% après ces deux premiers mois de 2014.

On notera que les stratégies les plus performantes sont des gérants tels que **Invesco AM**, **THEAM**, **AllianceBernstein** ou **Ossiam Europe Minimum Variance**. L'ensemble de ces gérants partagent le fait d'avoir une partie systématique dans leur processus d'investissement et d'avoir surperformé leur indice aussi bien au mois de janvier qu'au mois de février malgré une évolution de marché différente. A titre d'exemple **Invesco AM** aura performé à +0.31% au mois de janvier et à +6.13% au mois de février pour finir à +6.46% sur la période.

Période qui aura été moins favorable pour des gérants tels que **Candriam** (ex DEXIA AM) ou **Bestinver** dont l'approche est plus fondamentale avec un biais bottom-up. **Candriam** évolue de +0.39% entre fin décembre et fin février.

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
Invesco AM	M. Kolrep, M. Von Ditfurth	6.46%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-4.25%	06/30/2010
BNP Paribas IP	THEAM	5.66%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-5.18%	06/29/2012
AllianceBernstein	Europe Strategic Value Team	5.62%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-4.70%	03/31/2011
Ossiam Europe Minimum Variance	Team managed	5.41%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-3.33%	03/30/2012
TOBAM	Team managed	5.26%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-3.29%	12/30/2011
Low Beta_EUROPE		4.58%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-3.32%	02/28/2011
SmartAlpha Europe		4.40%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-5.03%	12/20/2013
Roche-Brune AM	B. Fine, G. Laverne	4.20%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-5.20%	06/30/2010
CCR AM	E. Bleines, S. Pasqualetti	4.05%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-5.44%	06/30/2010
STOXX 600 NET RETURN		3.26%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-5.47%	-
Ed. de Rothschild AM	P. Lecoq, O. Huet	3.24%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-5.04%	06/30/2010
Swiss Life Asset Managers	J. Corcos	3.12%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-3.43%	06/30/2011
Federal Finance	Team managed	2.99%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-6.48%	03/31/2011
AVERAGE		2.94%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-
CM-CIC AM	C. Besson	2.85%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-4.94%	03/31/2011
Schroders	R. Bateman, S. Twidale	2.84%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-5.88%	06/28/2013
bfinance PMI		2.49%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-5.41%	06/29/2012
Vivienne Investissement	Team managed	2.32%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-5.68%	12/31/2012
Allianz GI	C. Garrigues, T. Le Clercq	1.82%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-6.69%	03/31/2011
La Francaise AM	M. Lefebvre, J. Breuil	1.69%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-6.80%	03/31/2011
Sycomore AM	A. d'Aligny, E. Préaubert	1.67%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-7.05%	12/30/2011
Exane AM	Team Managed - E. Lauri & M. d' Ambrosio	1.50%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-5.78%	10/31/2013
ING IM	R. Radelaar, J. Luschen	1.41%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-5.84%	06/30/2010
Petercam	G. Lermiaux, D. Van De Veire	1.38%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-5.28%	06/30/2010
Aberdeen AM	J. Whitley - Team Managed	1.19%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-5.99%	06/30/2010
Delubac AM	T. Malphettes, S. Alluin	0.74%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-5.35%	11/30/2012
Bestinver	Team managed	0.62%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-6.32%	03/31/2011
Candriam	G. Goenen & Team Europe	0.39%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-5.28%	03/30/2012

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

4 mars 2014 – Par **M. Ian SHEA**

Après un mois de janvier en baisse, les **actions internationales** ont connu un mois de février qui leur a permis d'effacer les performances négatives du mois précédent. L'indice Stoxx 1800 progresse de +0.92% depuis le début de l'année.

Tout comme les actions européennes et actions de la zone euro, les stratégies les plus systématiques trustent le haut du classement avec **TOBAM** à +4.04% suivi par **Swiss Life Asset Managers** à +2.32%. A noter aussi la remonté de managers tel que **ECOFI Investissements**, **Petercam** ou **AllianzGI High Alpha Strategy**, respectivement premier, second et troisième meilleure performance pour le mois de février. De façon générale, l'ensemble des managers « Global Equities » finissent cette période dans le vert.

Les différents managers surperforment leur indice à l'exception de **Edmond de Rothschild AM** à +0.39% et **Roche-Brune AM** à +0.37% qui n'auront pas profité de la hausse de février autant que leurs pairs.

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**, 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
TOBAM	Team managed	4.04%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-3.80%	12/30/2011
Swiss Life Asset Managers	P. Guillemain, D. Corbet	2.32%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-4.15%	12/30/2011
AllianceBernstein	Global Value Team	2.21%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-5.17%	12/30/2011
Ossiam Global Minimum Variance	Team managed	2.18%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-4.10%	05/30/2012
SmartAlpha Global		2.03%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-5.15%	12/20/2013
Petercam	B. Baetens, G. Lermiaux	1.90%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-5.98%	12/30/2011
AllianzGI High Alpha Strategy	L. Macdonald & Team	1.88%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-5.41%	12/30/2011
<b>AVERAGE</b>		<b>1.82%</b>	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-
ECOFI Investissements	O. Plaisant, M. Baillargeon	1.81%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-5.46%	12/30/2011
AllianzGI Best Styles Global strategy	Team managed	1.55%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-5.24%	03/30/2012
BNP Paribas IP	THEAM	1.49%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-3.19%	02/29/2012
<b>STOXX 1800 NET RETURN</b>		<b>0.92%</b>	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-5.18%	-
Ed. de Rothschild AM	T. Gerhardt, L. Vauthier	0.39%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-6.20%	12/30/2011
Roche-Brune AM	B. Fine, G. Laverne	0.37%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-5.21%	12/30/2011

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