



amLeague

A new standard to measure asset managers' performance

LE TEMPS

Données de performance amLeague

Année en cours

Période du 31 Décembre 2013 au 31 Janvier 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. 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

7 février 2014 – Par **M. Julien BARRAL**

Les **actions de la zone euro** ont connu une première partie de mois à la hausse avant d'effacer leurs gains sur la seconde en raison des craintes déflationnistes qui guettent la zone euro et du contexte rendu tumultueux, notamment au sein des pays émergents, par l'annonce de la Fed sur le ralentissement de son programme de rachat d'actifs. Ainsi, l'Eurostoxx s'est inscrit en baisse à -2.08% sur ce début d'année.

Les stratégies axées sur la zone euro ont connu un début d'année compliqué, puisque seule celle **de Swiss Life Asset Managers** est parvenue à finir le mois en territoire positif (+0.52%). Le gérant fait de la gestion du risque le point de départ à la construction de son portefeuille. Son approche, basée sur une méthodologie de « risk parity » sur les secteurs, a permis à la stratégie de se protéger contre le mouvement baissier du marché et d'afficher une plus faible volatilité que son indice de référence. La seconde meilleure performance du mois est sans surprise une stratégie de faible volatilité. Il s'agit de **TOBAM** dont l'approche consiste à produire un portefeuille optimal en sélectionnant les actions à partir de modèles quantitatifs de diversification. Sa performance absolue s'est inscrite en retrait (-0.75%) mais a surperformé son benchmark de +1.33%. Premier du classement en 2013, **Invesco AM** est parvenu à limiter la chute en signant la troisième meilleure performance du groupe. Malgré une forte volatilité historique et un beta proche de celui du marché, la stratégie n'a perdu que -0.87%.

Les stratégies ayant le plus souffert sont celles dont l'approche repose sur de la pure sélection de titre. Le plus grand perdant est **Aberdeen AM** et sa stratégie « bottom-up » qui reculent de -5.08%. Viennent ensuite **Dexia AM** (-3.91%), qui gère un portefeuille de fortes convictions, et **Federal Finance** (-3.36%), qui vise des entreprises de croissance à prix raisonnable.

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*.





A new standard to measure asset managers' performance

LE TEMPS

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	0.52%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-4.87%	03/31/2011
TOBAM	Team managed	-0.75%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-3.84%	12/30/2011
SmartAlpha Euro		-0.85%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-5.17%	12/20/2013
Invesco AM	J. Taylor, M. Perow ne	-0.87%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-5.21%	06/30/2010
AllianceBernstein	Eurozone Strategic Value Team	-1.13%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-4.44%	12/31/2010
ING IM	N. Simar, M. Vandenbulck	-1.23%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-4.89%	06/30/2010
Roche-Brune AM	B. Fine, G. Laverne	-1.86%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-4.41%	03/30/2012
ECOFI Investissements	M. Baillargeon, O. Plaisant	-1.86%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-4.70%	06/30/2010
EUROSTOXX NET RETURN		-2.08%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-4.52%	-
BNP Paribas IP	THEAM	-2.26%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-3.38%	08/31/2012
AVERAGE		-2.29%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-
CM-CIC AM	C. Besson	-2.44%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-4.61%	06/30/2010
CCR AM	B. Bazi, F. Allain	-2.54%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-4.99%	06/30/2010
Somangest	V. Lequertier, P. Pailloux	-2.64%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-3.91%	03/30/2012
Allianz GI	C. Garrigues, T. Le Clercq	-2.88%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-5.31%	06/30/2010
Vivienne Investissement	Team managed	-2.90%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-4.65%	12/31/2012
Petercam	G. Lermينياux, D. Van De Veire	-2.93%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-4.09%	03/31/2011
Ed. de Rothschild AM	O. Huet, P. Lecoq	-3.05%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-4.37%	06/30/2010
Federal Finance	Team managed	-3.36%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-5.32%	06/30/2010
Dexia AM	G. Goenen & Team Europe	-3.91%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-4.63%	03/30/2012
Aberdeen AM	J. Whitley - Team Managed	-5.08%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-5.34%	03/31/2011

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

amLeague – 24, rue du Cendrier – CH 1201 Genève
 Tel : +41 (0)22 839 71 20 – info@am-league.com – www.am-league.com

Europe Equities – Commentaires bfinance

7 février 2014 – Par **M. Julien BARRAL**

Alors qu'elles avaient plutôt bien démarré 2014, les **actions européennes** ont clôturé le mois de janvier en baisse. Les inquiétudes concernant les marchés émergents, fragilisés par la réduction des injections de liquidité par la Fed, ont poussé les investisseurs à se tourner davantage vers des actifs « sans risque ». L'indice Stoxx Europe 600 s'est replié de -1.66%.

La majorité des gérants ont éprouvé des difficultés à obtenir des performances positives ce mois-ci. Sur les vingt-trois stratégies du groupe « Europe Equities », seules quatre d'entre elles ont terminé dans le vert. Celles reposant sur des modèles quantitatifs et cherchant un profil « faible volatilité » s'en sont globalement mieux sorties. En effet, **Ossiam Europe Minimum Variance**, **TOBAM** et **Invesco AM** trident les premières places du classement et gagnent respectivement +0.36%, +0.32% et +0.31%. Ces stratégies sont caractérisées par une plus faible volatilité et un plus faible beta que leur benchmark.

Les gérants purement fondamentaux n'ont pas connu la même fortune. En bas du classement, on retrouve **Dexia AM** et sa stratégie d'investissement purement « Bottom-up » (-3.74%), ou encore **Aberdeen AM** (-3.48%) et **Sycomore** (-3.21%).

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
Ossiam Europe Minimum Variance	Team managed	0.36%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-2.63%	03/30/2012
TOBAM	Team managed	0.32%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-2.63%	12/30/2011
Invesco AM	M. Kolrep, M. Von Dittfurth	0.31%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-3.93%	06/30/2010
Low Beta EUROPE		0.26%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-2.57%	02/28/2011
Swiss Life Asset Managers	J. Corcos	0.09%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-2.62%	06/30/2011
BNP Paribas IP	THEAM	-0.14%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-4.45%	06/29/2012
AllianceBernstein	Europe Strategic Value Team	-0.29%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-4.15%	03/31/2011
CCR AM	E. Bleines, S. Pasqualetti	-0.65%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-4.31%	06/30/2010
Ed. de Rothschild AM	P. Lecoq, O. Huet	-0.78%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-4.26%	06/30/2010
SmartAlpha Europe		-1.22%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-4.57%	12/20/2013
CM-CIC AM	C. Besson	-1.43%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-3.91%	03/31/2011
Roche-Brune AM	B. Fine, G. Laverne	-1.62%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-3.90%	06/30/2010
STOXX 600 NET RETURN		-1.66%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-4.18%	-
AVERAGE		-1.70%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-
bfinance PMI		-1.91%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-4.30%	06/29/2012
Federal Finance	Team managed	-1.91%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-5.15%	03/31/2011
Exane AM	Team Managed - E. Lauri & M. d' Ambrosio	-2.02%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-4.15%	10/31/2013
Bestinver	Team managed	-2.20%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-4.81%	03/31/2011
Vivienne Investissement	Team managed	-2.24%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-4.30%	12/31/2012
Schroders	R. Bateman, S. Twidale	-2.28%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-4.62%	06/28/2013
ING IM	R. Radelaar, J. Luschen	-2.44%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-4.72%	06/30/2010
Allianz GI	C. Garrigues, T. Le Clercq	-2.67%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-5.60%	03/31/2011
Delubac AM	T. Malphettes, S. Alluin	-2.92%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-4.50%	11/30/2012
Petercam	G. Lerminiaux, D. Van De Veire	-3.03%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-4.15%	06/30/2010
La Francaise AM	M. Lefebvre, J. Breuil	-3.05%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-5.48%	03/31/2011
Sycomore AM	A. d'Aligny, E. Préaubert	-3.21%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-5.79%	12/30/2011
Aberdeen AM	J. Whitley - Team Managed	-3.48%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-4.75%	06/30/2010
Dexia AM	G. Goenen & Team Europe	-3.74%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-4.45%	03/30/2012

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



A new standard to measure asset managers' performance



LE TEMPS

Global Equities – Commentaires bfinance

7 février 2014 – Par **M. Ian SHEA**

Le mois de janvier aura été marqué par l'amplification du risque déflationniste en Europe, le début de la saison des publications de résultats d'entreprises, la passation de pouvoir à la tête de la Fed, mais surtout la seconde réduction du programme de rachat d'actifs de l'institution en deux mois. Les effets ont été conséquents, en particulier au sein des pays émergents. Les **actions internationales**, qui avaient commencé l'année sur leur lancée de 2013, se sont finalement repliées en fin de mois. L'indice Stoxx 1800 a ainsi chuté de -1.56%.

A l'instar du groupe « Europe Equities », les stratégies globales ayant le plus performé sont celles reposant sur des modèles principalement quantitatifs. Les stratégies de faible volatilité **TOBAM**, **Ossiam Global Minimum Variance** et **Swiss Life Asset Managers** occupent les trois premières places du classement, avec des performances respectives de +0.91%, 0.36% et -0.45%.

Parmi les stratégies ayant sous-performé l'indice en janvier, on retrouve notamment **ECOFI Investissements** (-2.07%), **Petercam** (-1.81%) et **AllianzGI High Alpha Strategy** (-1.71%).

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
TOBAM	Team managed	0.91%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-3.53%	12/30/2011
Ossiam Global Minimum Variance	Team managed	0.36%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-3.28%	05/30/2012
Swiss Life Asset Managers	P. Guillemin, D. Corbet	-0.45%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-3.60%	12/30/2011
BNP Paribas IP	THEAM	-0.59%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-2.94%	02/29/2012
AVERAGE		-1.00%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-
SmartAlpha Global		-1.22%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-4.39%	12/20/2013
AllianceBernstein	Global Value Team	-1.24%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-4.39%	12/30/2011
AllianzGI Best Styles Global strategy	Team managed	-1.33%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-4.03%	03/30/2012
STOXX 1800 NET RETURN		-1.56%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-4.19%	-
Ed. de Rothschild AM	T. Gerhardt, L. Vauthier	-1.57%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-4.62%	12/30/2011
Roche-Brune AM	B. Fine, G. Laverne	-1.57%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-3.63%	12/30/2011
AllianzGI High Alpha Strategy	L. Macdonald & Team	-1.71%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-4.65%	12/30/2011
Petercam	B. Baetens, G. Lermينياux	-1.81%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-4.75%	12/30/2011
ECOFI Investissements	O. Plaisant, M. Baillargeon	-2.07%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-4.63%	12/30/2011

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