



A new standard to measure asset managers' performance

LE TEMPS

Données de performance amLeague

Année en cours

Période du 31 Décembre 2012 au 31 Juillet 2013



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 bfinance05 août 2013 – Par **M. Julien BARRAL**

En juin, l'évocation d'une possible réduction d'injection de liquidités par le Fed avait provoqué un regain d'inquiétude des investisseurs et un décrochage massif de la majorité des classes d'actifs. Les marchés **actions de la zone Euro**, qui n'avaient pas été épargnés par ce courant vendeur, se sont repris en juillet pour effacer leurs pertes du mois précédent. Le discours rassurant de Bernanke, la poursuite des politiques accomodantes des différentes banques centrales et de bonnes publications de résultats d'entreprises ont permis un rebond sur les marchés actions. L'Eurostoxx affiche un gain de +6.39% sur le mois et continue sa progression sur l'année (+9.58%).

Un mois après avoir laissé le leadership, **Invesco AM** remonte sur la première marche du podium en raison d'une performance remarquable sur le mois (+9.48%). La stratégie conforte son avance sur son benchmark (+7.81%) et a généré une performance absolue de +17.39% depuis le début d'année. Ses principaux indicateurs de performance sont dans le vert, ses ratios de Sharpe et d'information s'établissant respectivement à 1.97 et 3.71, tandis que son alpha s'élève à 12.45. A la seconde place, **Roche-Brune AM** et sa stratégie de « stock-picking » descendent d'un rang mais réalisent une performance de +14.67%. Le podium est complété par **AllianceBernstein** (+13.25%).

Toutes les stratégies ont participé au rallye ce mois-ci, dans des proportions différentes. Ainsi, six stratégies parmi lesquelles **CCR AM**, **Swiss Life AM** ou **Ecofi Investissements** ont battu leur benchmark (performance absolue de respectivement +7.34%, +7.13% et +6.94%). A l'autre bout du spectre notons les performances en retrait de **Aberdeen AM** ainsi que **BNP Paribas IP** (respectivement -3.81% et -2.42% vs l'Eurostoxx sur le mois de Juillet) qui ont logiquement souffert sur un mois de forte hausse du fait de leur faible beta (respectivement 0.77 et 0.68 depuis le début d'année).

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. Perowne	17.39%	16.69	3.97	1.97	3.71	1	12.45	-8.82%	06/30/2010
Roche-Brune AM	B. Fine, G. Laverne	14.67%	14.16	6.28	1.92	1.44	0.81	11.22	-8.75%	03/30/2012
AllianceBernstein	Eurozone Strategic Value Team	13.25%	17.34	4.29	1.45	1.63	1.04	5.28	-10.14%	12/31/2010
ECOFI Investissements	M. Baillargeon, O. Plaisant	12.79%	15.55	3.44	1.54	1.68	0.94	6.01	-9.37%	06/30/2010
Swiss Life Asset Managers	P. Guillemin, D. Corbet	12.52%	14.41	4.21	1.61	1.21	0.86	6.76	-9.44%	03/31/2011
Federal Finance	Team managed	12.11%	14.93	4.04	1.51	1.09	0.89	5.62	-8.77%	06/30/2010
BNP Paribas IP	THEAM	11.66%	11.78	6.73	1.8	0.46	0.68	8.3	-7.85%	08/31/2012
TOBAM	Team managed	11.00%	10.9	8.96	1.82	0.19	0.57	9	-8.24%	12/30/2011
AVERAGE		10.99%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-
Ed. de Rothschild AM	O. Huet, P. Lecoq	10.74%	14.7	4.06	1.36	0.46	0.88	3.65	-9.62%	06/30/2010
Somangest	V. Lequertier, P. Pailloux	10.73%	15.75	4.33	1.28	0.47	0.94	2.82	-9.46%	03/30/2012
Allianz GI	C. Garrigues, T. Le Clercq	10.72%	15.87	3.24	1.27	0.63	0.96	2.42	-10.28%	06/30/2010
ING IM	N. Simar, M. Vandenbulck	9.84%	16.46	4.72	1.14	0.11	0.97	0.91	-10.62%	06/30/2010
CM-CIC AM	C. Besson	9.80%	16.13	2.36	1.15	0.16	0.98	0.6	-10.33%	06/30/2010
EUROSTOXX NET RETURN		9.58%	16.22	n.a.	1.12	n.a.	n.a.	n.a.	-10.63%	-
CCR AM	B. Bazi, F. Allain	9.57%	16.88	4.52	1.08	0.03	1	0.05	-10.54%	06/30/2010
Petercam	G. Lermينياux, D. Van De Veire	8.58%	14.32	3.69	1.12	-0.6	0.86	0.46	-11.09%	03/31/2011
Vivienne Investissement	Team managed	8.49%	17.46	3.05	0.94	-0.6	1.06	-2.48	-10.80%	12/31/2012
Aberdeen AM	J. Whitley - Team Managed	7.09%	13.51	6.47	0.98	-0.8	0.77	-0.37	-10.57%	03/31/2011
Dexia AM	G. Goenen & Team Europe	6.88%	15.58	3.81	0.84	-1.3	0.93	-3.16	-11.11%	03/30/2012

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

Europe Equities – Commentaires bfinance

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

Les marchés **actions européennes** sont repartis de l'avant au mois de juillet, rassurés par le maintien des banques centrales d'un discours très accommodant, ainsi que des publications de résultats dans l'ensemble meilleures qu'escomptées. L'indice Stoxx 600 s'octroie 5.21% sur le mois, se rapprochant de son plus haut annuel atteint en mai.

Depuis le début d'année, **Invesco AM** reste à la tête du classement, et porte sa performance sur la période à +14.70%. Son ratio de Sharpe, le meilleur parmi ses pairs, s'établit à 2.38. La stratégie de **BNP Paribas IP** s'empare de la seconde place et talonne les leaders avec une performance de 14.69%. En signant la deuxième performance en juillet (+7.27%), **Bestinver** fait un bond de cinq places et grimpe sur la troisième marche du podium (+14.52% sur l'année) grâce à sa stratégie « bottom-up » se focalisant sur titres « valeurs » de moyenne/petite capitalisation.

L'ensemble des stratégies se sont inscrites en territoire positif en juillet. La meilleure performance mensuelle (+7.74%) est à mettre à l'actif de **Federal Finance**, lui permettant de se repositionner au dessus de la moyenne des différentes stratégies. **Swiss Life AM** signe la plus mauvaise performance absolue mensuelle (+2.31%) et sous-performe son indice de référence de -2.90%. Son avance sur son benchmark sur l'année s'est réduite mais reste positive (+0.26%). Par ailleurs, sa stratégie présente le plus faible beta (0.63) et la plus forte tracking error (+6.85%) du groupe.

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	M. Kolrep, M. Von Ditzfurth	14.70%	11.26	5.28	2.38	1.76	0.78	11.76	-8.56%	06/30/2010
BNP Paribas IP	THEAM	14.69%	13.1	4.47	2.07	2.14	0.93	9.28	-9.46%	06/29/2012
Bestinvest	Team managed	14.52%	13.02	4.96	2.05	1.86	0.92	9.34	-9.28%	03/31/2011
Roche-Brune AM	B. Fine, G. Laverne	14.44%	12.71	3.98	2.09	2.27	0.92	9.13	-8.97%	06/30/2010
AllianceBernstein	Europe Strategic Value Team	13.33%	14.17	3.63	1.74	1.98	1.04	5.47	-10.60%	03/31/2011
Delubac AM	G. Moulin, S. Alluin	12.69%	12.37	6.4	1.88	0.89	0.82	7.95	-8.59%	11/30/2012
CM-CIC AM	C. Besson	11.98%	13.73	2.98	1.61	1.55	1.01	3.69	-9.92%	03/31/2011
Federal Finance	Team managed	11.67%	13.26	4.93	1.62	0.81	0.93	4.48	-9.83%	03/31/2011
bfinance PMI		11.47%	12.15	2.22	1.72	1.55	0.91	4.46	-10.33%	06/29/2012
Ed. de Rothschild AM	P. Lecoq, O. Huet	10.54%	11.99	4.17	1.6	0.41	0.86	3.75	-9.01%	06/30/2010
AVERAGE		10.50%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-
Ossiam Europe Minimum Variance	Team managed	10.47%	9.64	6.19	1.95	0.21	0.66	6.87	-8.77%	03/30/2012
Aberdeen AM	J. Whitley - Team Managed	10.36%	12.34	4.13	1.53	0.35	0.89	3.08	-12.10%	06/30/2010
amLeague Low Beta		10.27%	9.52	6	1.93	0.15	0.66	6.53	-9.05%	02/28/2011
Dexia AM	G. Goenen & Team Europe	10.12%	14.31	3.92	1.31	0.33	1.04	0.41	-11.37%	03/30/2012
Allianz GI	C. Garrigues, T. Le Clercq	9.96%	13.99	2.45	1.32	0.39	1.04	0.1	-11.47%	03/31/2011
Swiss Life Asset Managers	J. Corcos	9.76%	9.69	6.85	1.8	0	0.63	6.1	-8.58%	06/30/2011
STOXX 600 NET RETURN		9.50%	13.2	n.a.	1.33	n.a.	n.a.	n.a.	-11.01%	-
Vivienne Investissement	Team managed	8.59%	13.39	1.49	1.18	-1.1	1.01	-1.52	-11.10%	12/31/2012
ING IM	R. Radelaar, J. Luschen	8.43%	13.82	2.29	1.13	-0.8	1.03	-2.09	-10.83%	06/30/2010
TOBAM	Team managed	7.67%	9.79	6.69	1.4	-0.6	0.65	2.52	-10.37%	12/30/2011
Petercam	G. Lermiaux, D. Van De Veire	7.41%	13.17	2.42	1.04	-1.6	0.98	-2.9	-11.48%	06/30/2010
Sycomore AM	A. d'Aligny, E. Préaubert	6.81%	15.14	5.18	0.86	-0.9	1.08	-5.11	-12.53%	12/30/2011
La Française AM	E. Morano, M. Lefebvre	6.42%	14.33	4.47	0.85	-1.2	1.03	-5.05	-10.86%	03/31/2011
CCR AM	E. Bleines, S. Pasqualetti	5.88%	12.85	3.37	0.85	-2	0.94	-4.68	-9.38%	06/30/2010
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](#)

Global Equities – Commentaires bfinance

05 août 2013 – Par M. **Ian SHEA**

Les actions internationales ont aussi bénéficié du rallye du mois de juillet. Si leur décrochage avait été moindre en juin que les actions européennes, leur rebond aura également été moins marqué. L'indice Stoxx 1800 s'adjuge tout de même +3.01% en juillet pour porter sa performance à +13.16% sur l'année.

Le meilleur performeur de l'année reste **AllianceBernstein** (+20.44%), pour le troisième mois consécutif, en raison d'un nouveau mois remarquable en juillet (+4.18%). Sa stratégie d'investissement visant des investissements « valeur » affiche les meilleurs ratios de Sharpe et d'information (respectivement 3.43 et 4.19), tout en ayant une faible tracking error (3.31%). La stratégie possède une confortable avance sur le second, **TOBAM** (+16.09%), qui surperforme son indice de référence sur le mois de +0.29%. **Allianz GI** et sa stratégie combinant une approche fondamentale et quantitative complètent le podium (+15.17%).

Si toutes les stratégies ont fini le mois dans le vert, il convient de noter la sous-performance des stratégies de « faible volatilité ». En ce mois de hausse, elles ont accusé un retard par rapport à leur benchmark alors qu'elles avaient mieux résisté lors des turbulences du mois de juin. **Ossiam Global Minimum Variance**, meilleur performeur le mois précédent, s'inscrit en queue de peloton ce mois-ci (+0.81%) et sous-performe son indice de -2.20%. **Petercam** signe la plus belle performance mensuelle(+4.41%), ce qui lui permet de gagner deux places au classement et de quitter la dernière position.

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**, Senior Associate, 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	20.44%	11	3.31	3.43	4.19	1.01	11.03	-7.81%	12/30/2011
TOBAM	Team managed	16.09%	9.96	6.39	2.93	0.85	0.77	9.66	-9.03%	12/30/2011
AllianzGI Best Styles Global strategy	Team managed	15.17%	10.21	2.77	2.7	1.34	0.95	4.22	-8.81%	03/30/2012
Ossiam Global Minimum Variance	Team managed	14.93%	10.57	7.27	2.57	0.46	0.77	7.84	-9.39%	05/30/2012
Swiss Life Asset Managers	P. Guillemin, D. Corbet	14.27%	9.71	3.96	2.66	0.5	0.86	4.64	-8.84%	12/30/2011
AllianzGI High Alpha Strategy	L. Macdonald & Team	13.59%	10.74	3.33	2.3	0.25	0.98	1.1	-8.95%	12/30/2011
AVERAGE		13.43%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-
Roche-Brune AM	B. Fine, G. Laverne	13.23%	10.49	5.07	2.28	0.03	0.89	2.52	-8.47%	12/30/2011
STOXX 1800 NET RETURN		13.16%	10.41	n.a.	2.29	n.a.	n.a.	n.a.	-9.36%	-
ECOFI Investissements	O. Plaisant, M. Baillargeon	11.99%	10.52	3.82	2.06	-0.6	0.94	-0.53	-8.69%	12/30/2011
ING IM	B. Springael, H. Klein	11.48%	10.39	3.48	1.99	-0.9	0.94	-1.28	-8.96%	12/30/2011
Ed. de Rothschild AM	T. Gerhardt, L. Vauthier	11.34%	10.58	5.45	1.93	-0.6	0.88	-0.14	-10.02%	12/30/2011
Petercam	B. Baetens, G. Lerminiaux	11.27%	11.11	4.42	1.84	-0.8	0.98	-2.29	-10.58%	12/30/2011
BNP Paribas IP	THEAM	10.47%	9.14	5.97	2.05	-0.9	0.72	1.8	-9.86%	02/29/2012
Lombard Odier	Team managed	10.36%	9.98	5.46	1.86	-1	0.82	-0.47	-10.12%	12/30/2011

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