



amLeague

A new standard to measure asset managers' performance

LE TEMPS

Données de performance amLeague

Année en cours

Période du 31 Décembre 2012 au 28 Juin 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.



A new standard to measure asset managers' performance

bfinance

LE TEMPS

Euro Equities – Commentaires bfinance

05 juillet 2013 - Par **M. Julien BARRAL**

Les marchés **actions de la zone euro** ont terminé en territoire négatif le mois de juin (-5.48%), largement impactés par le discours de Bernanke du 19 juin dernier sur un possible ralentissement des rachats d'actifs par la Fed. Malgré un fort recul, l'indice Eurostoxx affiche toujours une performance de +3.00% sur les six premiers mois.

A la fin du premier semestre 2013, **Roch-Brune AM** occupe la tête du classement avec une performance de +8.22%. Il devance ainsi son indice de +5.22%, et affiche un ratio d'information de 1.71 et un Alpha de 11.54. **BNP Paribas IP** se hisse à la seconde place avec une performance de +7.39% et un ratio de Sharpe de 1.35 sur la période, soit le meilleur parmi l'ensemble des managers.

L'ensemble des stratégies ont affiché une performance mensuelle négative. Cependant, la stratégie gérée par **TOBAM** a offert la meilleure résistance au marché baissier (-2.15%), lui permettant de battre son benchmark de +3.33%. De fait, cette stratégie est caractérisée par un faible Beta (0.57) et une volatilité basse (11.09%) lui permettant d'amortir les périodes de retournement de marché. En revanche, surexposée sur des secteurs plus cycliques, la stratégie proposée par **CCR AM** (-5.87%) a accompagné la baisse du marché, sous-performant son indice de référence de -0.39%.

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
Roche-Brune AM	B. Fine, G. Laverne	8.22%	14.57	6.33	1.25	1.71	0.82	11.54	-8.75%	03/30/2012
BNP Paribas IP	THEAM	7.39%	11.94	6.94	1.35	1.24	0.67	10.61	-7.85%	08/31/2012
Invesco AM	J. Taylor, M. Perow ne	7.22%	17.03	3.86	0.97	2.36	1	8.44	-8.82%	06/30/2010
Federal Finance	Team managed	6.84%	15.2	4.04	1.01	1.96	0.89	8.21	-8.77%	06/30/2010
TOBAM	Team managed	6.75%	11.09	9.23	1.31	0.77	0.57	10	-8.24%	12/30/2011
ECOFI Investissements	M. Baillargeon, O. Plaisant	5.47%	15.9	3.49	0.79	1.46	0.94	5.2	-9.37%	06/30/2010
Somangest	V. Lequertier, P. Pailloux	5.21%	16.09	4.5	0.75	1.02	0.94	4.74	-9.46%	03/30/2012
Sw iss Life Asset Managers	P. Guillemin, D. Corbet	5.03%	14.67	4.26	0.78	0.93	0.86	4.74	-9.44%	03/31/2011
Ed. de Rothschild AM	O. Huet, P. Lecoq	4.58%	14.92	4.26	0.7	0.72	0.88	3.77	-9.62%	06/30/2010
Allianz GI	C. Garrigues, T. Le Clercq	4.47%	16.12	3.35	0.65	0.91	0.96	3.15	-10.28%	06/30/2010
Aberdeen AM	J. Whitley - Team Managed	4.40%	13.89	6.57	0.72	0.38	0.77	4.02	-10.57%	03/31/2011
AVERAGE		4.39%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-
AllianceBernstein	Eurozone Strategic Value Team	4.05%	17.74	4.43	0.56	0.55	1.04	1.97	-10.14%	12/31/2010
CM-CIC AM	C. Besson	3.28%	16.32	2.51	0.49	0.22	0.98	0.69	-10.33%	06/30/2010
ING IM	N. Simar, M. Vandenbulck	3.08%	16.82	4.81	0.46	0.05	0.98	0.39	-10.62%	06/30/2010
EUROSTOXX NET RETURN		3.00%	16.51	n.a.	0.45	n.a.	n.a.	n.a.	-10.63%	-
Dexia AM	G. Goenen & Team Europe	2.69%	15.88	3.78	0.42	-0.2	0.94	-0.24	-11.11%	03/30/2012
Petercam	G. Lermينياux, D. Van De Veire	2.61%	14.65	3.79	0.43	-0.3	0.87	-0.08	-11.09%	03/31/2011
Vivienne Investissement	L. Jaffrès, G. Perrin	2.09%	17.72	3.19	0.33	-0.5	1.06	-1.95	-10.80%	12/31/2012
CCR AM	B. Bazi, F. Allain	2.08%	17.37	4.75	0.33	-0.4	1.01	-1.72	-10.54%	06/30/2010
SL amLeague Actions Euro TOP3		-0.27%	14.73	4.94	0.03	-1.4	0.85	-5.51	-9.98%	01/12/2012
Mandarine Gestion	M. Renaud, Y. Salleron	-2.04%	18.84	5.62	-0.13	-1.8	1.09	-9.78	-12.00%	06/30/2011

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

Europe Equities – Commentaires bfinance05 juillet 2013 - Par **M. Julien BARRAL**

Les marchés **actions européennes** ont été fortement impactés au cours du mois de Juin, l'indice Stoxx 600 abandonnant -5.07%. Les craintes des investisseurs quant à arrêt des politiques accommodantes de la Fed expliquent largement ce décrochage et le « saut » de volatilité. L'indice reste cependant en territoire positif à la fin du premier semestre 2013 (+4.08%).

A l'issue du premier semestre, **Invesco AM** conserve la première place avec une performance de +9.61%. Malgré une performance de -1.84% en juin, sa stratégie fait partie de celles qui ont le mieux résisté. La stratégie a généré un ratio de Sharpe de 1.83 et un ratio d'information de 2.16 au premier semestre. Elle affiche également le plus faible maximum drawdown (-8.56%). La seconde place reste inchangée avec **Debaluc AM** et sa stratégie ciblant des sociétés stables bénéficiant d'un « pricing power ». Sa performance s'établit à 8.86% sur la période. La dernière marche du podium est occupée par **BNP Paribas IP-THEAM** (+7.72%), une autre approche faible volatilité.

Si aucun Asset Manager n'affiche de performance absolue positive sur le mois, certaines stratégies ont su mieux protéger leur capital des turbulences des marchés. La stratégie de **Swiss Life Asset Managers**, visant à diminuer la volatilité (9.95% sur la période) et le drawdown, a ainsi bien fonctionné comme l'ensemble des stratégies faible volatilité (**Invesco, Ossiam, BNP Paribas IP – THEAM**). Comme attendu, les stratégies à fort Beta ont peiné sur ce mois de forte baisse. De fait, **ING** et **Sycomore** sous-performent l'indice avec respectivement -5.22% et -6.97% sur le mois de juin.

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
Invesco AM	M. Kolrep, M. Von Ditzfurth	9.61%	11.41	5.38	1.83	2.16	0.78	12.79	-8.56%	06/30/2010
Delubac AM	G. Moulin, S. Alluin	8.86%	12.44	6.68	1.56	1.52	0.81	11.14	-8.59%	11/30/2012
BNP Paribas IP	THEAM	7.72%	13.2	4.48	1.29	1.73	0.93	7.73	-9.46%	06/29/2012
Roche-Brune AM	B. Fine, G. Laverne	7.71%	13.01	3.83	1.3	2.01	0.93	7.67	-8.97%	06/30/2010
Swiss Life Asset Managers	J. Corcos	7.28%	9.95	7.02	1.57	0.91	0.64	9.27	-8.58%	06/30/2011
Dexia AM	G. Goenen & Team Europe	7.16%	14.56	3.99	1.1	1.69	1.05	5.7	-11.37%	03/30/2012
CM-CIC AM	C. Besson	6.87%	13.93	3.03	1.1	1.99	1.02	5.34	-9.92%	03/31/2011
Bestinvest	Team managed	6.76%	12.95	4.83	1.15	1.17	0.91	6.05	-9.28%	03/31/2011
Ossiam Europe Minimum Variance	Team managed	6.74%	9.86	6.35	1.46	0.82	0.66	7.96	-8.77%	03/30/2012
amLeague Low Beta		6.36%	9.76	6.16	1.39	0.71	0.66	7.17	-9.05%	02/28/2011
bfinance PMI		6.14%	12.28	2.27	1.09	1.85	0.91	4.69	-10.33%	06/29/2012
Aberdeen AM	J. Whitley - Team Managed	6.01%	12.53	4.33	1.05	0.92	0.89	4.66	-12.10%	06/30/2010
Ed. de Rothschild AM	P. Lecoq, O. Huet	5.83%	12.06	4.19	1.06	0.84	0.86	4.52	-9.01%	06/30/2010
AllianceBernstein	Europe Strategic Value Team	5.81%	14.43	3.69	0.9	1.03	1.05	3.06	-10.60%	03/31/2011
AVERAGE		4.83%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-
Allianz GI	C. Garrigues, T. Le Clercq	4.33%	14.23	2.49	0.69	0.26	1.05	0.14	-11.47%	03/31/2011
STOXX 600 NET RETURN		4.08%	13.34	n.a.	0.69	n.a.	n.a.	n.a.	-11.01%	-
Vivienne Investissement	L. Jaffrès, G. Perrin	3.84%	13.52	1.57	0.65	-0.3	1.01	-0.51	-11.10%	12/31/2012
Federal Finance	Team managed	3.65%	13.59	4.9	0.61	-0.2	0.95	-0.38	-9.83%	03/31/2011
ING IM	R. Radelaar, J. Luschen	3.11%	14.08	2.35	0.52	-0.8	1.04	-2.13	-10.83%	06/30/2010
TOBAM	Team managed	2.24%	9.96	6.9	0.5	-0.6	0.64	-0.8	-10.37%	12/30/2011
Petercam	G. Lermينياux, D. Van De Veire	1.99%	13.42	2.38	0.36	-1.8	0.99	-3.89	-11.48%	06/30/2010
La Française AM	E. Morano, M. Lefebvre	1.31%	14.69	4.68	0.25	-1.2	1.04	-5.46	-10.86%	03/31/2011
CCR AM	E. Bleines, S. Pasqualetti	1.02%	13.1	3.41	0.22	-1.9	0.95	-5.4	-9.38%	06/30/2010
Sycomore AM	A. d'Aligny, E. Préaubert	0.14%	15.43	5.17	0.09	-1.5	1.09	-7.93	-12.53%	12/30/2011
Mandarine Gestion	M. Renaud, Y. Salleron	-1.79%	17.31	6.94	-0.13	-1.6	1.21	-12.1	-11.51%	06/30/2010

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

Global Equities – Commentaires bfinance05 juillet 2013 - Par **M. Ian SHEA**

Les **actions internationales** ont cédé -2.77% au mois de juin. Si elles ont globalement mieux résisté que les actions européennes (-5.07%), elles ont malgré tout largement été affectées par le courant vendeur. L'incertitude autour de la poursuite de la politique accommodante de la Fed a été au cœur de toute les attentions des investisseurs. Malgré ce repli, l'indice Stoxx 1800 affiche toujours une performance de +9.86% à la clôture du premier semestre.

Si aucune des stratégies proposées n'a obtenu de rendements positifs sur le mois, il convient de souligner la performance d'**Ossiam Global Minimum Variance** qui parvient à être « flat » sur le mois (-0.04%) et à battre son benchmark de +2.73%. Cela lui permet de s'emparer de la seconde place du classement annuel. **AllianceBernstein** conserve son leadership malgré une performance absolue négative (-1.99%). La stratégie affiche toujours le meilleur ratio de Sharpe (3.00), ainsi que le meilleur ratio d'information (3.76) en raison de sa faible tracking error (3.49%).

Un mois après avoir quitté la dernière place du classement annuel, **Petercam** redevient la lanterne rouge en raison d'une sous-performance de -2.76%. La stratégie affiche la plus forte volatilité (11.62%) et le plus faible ratio d'information (-1.55). A noter également que **Swiss Life Asset Manager** a refait son retard sur son indice de référence en juin et le devance dorénavant de +1.08%.

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. **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 Drawdown	Inception Date
AllianceBernstein	Global Value Team	15.60%	11.47	3.49	3	3.76	1.01	10.68	-7.81%	12/30/2011
Ossiam Global Minimum Variance	Team managed	14.01%	10.98	7.66	2.79	1.22	0.76	12.79	-9.39%	05/30/2012
TOBAM	Team managed	12.38%	10.4	6.74	2.59	0.83	0.77	9.45	-9.03%	12/30/2011
AllianzGI Best Styles Global strategy	Team managed	11.54%	10.6	2.93	2.36	1.27	0.94	4.25	-8.81%	03/30/2012
Swiss Life Asset Managers	P. Guillemin, D. Corbet	10.94%	10.13	4.1	2.33	0.56	0.86	4.63	-8.84%	12/30/2011
AllianzGI High Alpha Strategy	L. Macdonald & Team	10.31%	11.2	3.45	2	0.3	0.98	1.22	-8.95%	12/30/2011
AVERAGE		10.20%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-
STOXX 1800 NET RETURN		9.86%	10.86	n.a.	1.96	n.a.	n.a.	n.a.	-9.36%	-
ECOFI Investissements	O. Plaisant, M. Baillargeon	9.25%	10.96	3.92	1.82	-0.3	0.94	-0.02	-8.69%	12/30/2011
Roche-Brune AM	B. Fine, G. Laverne	8.96%	11	5.35	1.76	-0.4	0.89	0.48	-8.47%	12/30/2011
ING IM	B. Springael, H. Klein	8.70%	10.78	3.56	1.74	-0.7	0.94	-0.94	-8.96%	12/30/2011
Lombard Odier	Team managed	8.42%	10.39	5.81	1.74	-0.6	0.81	0.92	-10.12%	12/30/2011
BNP Paribas IP	THEAM	8.30%	9.55	6.33	1.86	-0.6	0.72	2.53	-9.86%	02/29/2012
Ed. de Rothschild AM	T. Gerhardt, L. Vauthier	7.59%	11.03	5.67	1.48	-0.9	0.88	-1.82	-10.02%	12/30/2011
Petercam	B. Baetens, G. Lerminiaux	6.57%	11.62	4.55	1.23	-1.6	0.98	-5.54	-10.58%	12/30/2011

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