

## Données de performance amLeague – Europe Equities

### Année en cours

*Période du 31 Décembre 2013 au 31 mars 2014*



## 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.

## Europe Equities – Commentaires bfinance

14 Avril 2014 – Par **M. Julien BARRAL**

Après la belle progression des marchés d'actions en février, différents facteurs sont venus les contrarier au cours du mois de mars, en premier lieu la situation ukrainienne. Les **actions européennes** ont subi un fort décrochage boursier lors de la première quinzaine et n'ont pas réussi à rattraper leur chute lors de la seconde partie du mois. Si la performance de l'indice Stoxx 600 reste positive sur l'année (+2.44%), elle s'est néanmoins amenuisée au cours du mois de mars (-0.79%).

Sur l'année courante, la tête du classement revient à **TOBAM**, qui a gagné quatre places par rapport à février. Sa performance est désormais de +5.35%, tandis que ses ratios de Sharpe et d'information sont respectivement de 2.47 et 2.1. **Ossiam Europe Minimum Variance** occupe la seconde place (+5.01%) et **Swiss Life Asset Managers** la troisième (+4.02%). A noter que ces trois stratégies dites « Low Vol », ont tendance à avoir du mal à surperformer lors de fortes périodes haussières, mais performant relativement bien lors de mouvements baissiers des marchés. Sur le trimestre, seules deux stratégies affichent des performances absolues négatives. Il s'agit de **ING IM** (-0.23%) et **Candriam** (-0.09%).

Si peu de gérants ont vu leur performance s'inscrire dans le vert (cinq), treize d'entre eux, sur un total de vingt-trois, ont devancé leur indice de référence. En signant la meilleure performance en mars (+1.71%), la stratégie « bottom-up » de **Bestinvest** laisse son avant dernière position et fait un bond de dix places au classement annuel. La situation est inverse pour **Invesco AM**. En réalisant la plus mauvaise performance mensuelle (-1.69%), la stratégie quitte la première place qu'elle occupait en février pour atterrir en quatrième position.

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 Drawdown	Inception Date
TOBAM	Team managed	5.35%	9.51	6.08	2.47	2.1	0.67	15.35	-3.29%	12/30/2011
Ossiam Europe Minimum Variance	Team managed	5.01%	9.46	5.14	2.32	2.17	0.7	13.51	-3.36%	03/30/2012
Swiss Life Asset Managers	J. Corcos	4.02%	9.21	5.53	1.89	1.19	0.67	9.59	-3.43%	06/30/2011
Invesco AM	M. Kolrep, M. Von Ditfurth	3.82%	12.48	3.89	1.35	1.57	0.95	6.03	-5.01%	06/30/2010
BNP Paribas IP	THEAM	3.56%	13.49	3.24	1.18	1.58	1.05	4.04	-5.18%	06/29/2012
AllianceBernstein	Europe Strategic Value Team	3.54%	12.59	3.04	1.25	1.6	0.98	4.61	-4.82%	03/31/2011
Federal Finance	Team managed	3.54%	13.2	4.73	1.19	1.05	0.99	4.58	-6.48%	03/31/2011
Roche-Brune AM	B. Fine, G. Laverne	3.40%	12.73	3.03	1.18	1.4	0.99	3.91	-5.20%	06/30/2010
CCR AM	E. Bleines, S. Pasqualetti	2.98%	13.39	3.07	0.99	0.81	1.05	1.76	-5.44%	06/30/2010
STOXX 600 NR		2.44%	12.47	n.a.	0.87	n.a.	n.a.	n.a.	-5.47%	-
CM-CIC AM	C. Besson	2.40%	12.83	2.74	0.83	-0.1	1	-0.18	-4.94%	03/31/2011
AVERAGE		2.14%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-
Aberdeen AM	J. Whitley - Team Managed	1.67%	11.23	4	0.65	-0.9	0.85	-1.65	-5.99%	06/30/2010
Bestinver	Team managed	1.54%	11.4	4.19	0.6	-1	0.86	-2.19	-6.32%	03/31/2011
Ed. de Rothschild AM	P. Lecoq, O. Huet	1.46%	12.61	3.68	0.53	-1.1	0.97	-3.44	-5.39%	06/30/2010
Vivienne Investissement	Team managed	1.46%	12.25	1.22	0.54	-3.5	0.98	-3.59	-5.68%	12/31/2012
Petercam	G. Lermigniaux, D. Van De Veire	1.17%	11.99	2.13	0.45	-2.6	0.95	-4.41	-5.28%	06/30/2010
Exane AM	Team Managed - E. Lauri & M. d' Ambrosio	1.05%	12.87	2.4	0.39	-2.4	1.01	-5.41	-5.78%	10/31/2013
Sycomore AM	A. d'Aligny, E. Préaubert	1.01%	14.16	5.54	0.35	-1.1	1.05	-5.71	-7.05%	12/30/2011
Schroders	R. Bateman, S. Twidale	0.92%	12.56	2.61	0.35	-2.5	0.99	-5.66	-5.88%	06/28/2013
La Française AM	M. Lefebvre, J. Breuil	0.64%	13.8	3.48	0.25	-2.1	1.07	-7.39	-6.80%	03/31/2011
Delubac AM	T. Malphettes, S. Alluin	0.55%	12.42	4.97	0.23	-1.6	0.92	-6.39	-5.62%	11/30/2012
Allianz GI	C. Garrigues, T. Le Clercq	0.09%	14.56	3.17	0.09	-3	1.15	-10	-6.69%	03/31/2011
CANDRIAM	G. Goenen & Team Europe	-0.09%	11.14	3.98	0.01	-2.7	0.85	-8.22	-5.28%	03/30/2012
ING IM	R. Radelaar, J. Luschen	-0.23%	12.95	1.79	-0.02	-6.2	1.03	-10.3	-5.84%	06/30/2010

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

## Données de performance amLeague – Global Equities

### Année en cours

---

*Période du 31 Décembre 2013 au 31 mars 2014*

---



## 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.

## Global Equities – Commentaires bfinance

14 Avril 2014 – Par **M. Ian SHEA**

Les **actions internationales** ont connu un mois particulièrement tumultueux, en raison des tensions entre l'Occident et la Russie nées de la situation ukrainienne, la poursuite du « tapering » de la Fed ou encore l'attentisme de la BCE malgré une nouvelle baisse de l'inflation. L'indice Stoxx 1800 progresse tout de même de +0.34% en mars, et de +1.26% sur l'année.

A la fin d'un premier trimestre 2014 riche en événements, les stratégies de faible volatilité ont relativement bien performé. Ainsi, celles de **TOBAM** et **BNP Paribas IP** affichent des performances respectives de +4.72% et +3.32%. En outre, elles possèdent les plus faibles volatilités du groupe (8.82% et 7.58%) et les meilleurs ratios de Sharpe (2.33 et 1.86). **AllianceBernstein** et sa stratégie fondamentale « value » occupent la troisième place du classement (+2.54%). En dernière position, on retrouve **Ed. de Rothschild AM** (-0.63%), qui constitue la seule stratégie dans le rouge au premier trimestre.

Au mois de mars, un peu moins de la moitié des gérants sont parvenus à battre leur indice de référence. Les meilleurs performeurs se nomment **BNP Paribas IP** (1.80%), **Roche-Brune AM** (0.85%) et **AllianceGI Best Styles Global Strategy** (+0.71%). A l'inverse, **AllianzGI High Alpha Strategy** (-1.47%), **Ed. de Rothschild AM** (-1.01%) et **Swiss Life Asset Managers** (-0.63%) ont souffert.

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	4.72%	8.82	4.19	2.33	3.58	0.78	15.61	-3.80%	12/30/2011
BNP Paribas IP	THEAM	3.32%	7.58	4.25	1.86	2.02	0.68	10.03	-3.19%	02/29/2012
AllianceBernstein	Global Value Team	2.54%	10.72	2.38	1.03	2.31	1.01	5.14	-5.17%	12/30/2011
Petercam	B. Baetens, G. Lermiaux	2.50%	10.89	4	1	1.33	0.98	5.17	-5.98%	12/30/2011
Ossiam Global Minimum Variance	Team managed	2.39%	8.86	4.78	1.15	0.97	0.76	5.78	-4.10%	05/30/2012
AllianzGI Best Styles Global strategy	Team managed	2.27%	10.13	1.47	0.96	2.89	0.97	4.2	-5.24%	03/30/2012
AVERAGE		1.98%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-
ECOFI Investissements	O. Plaisant, M. Baillargeon	1.78%	11.65	3.39	0.67	0.68	1.08	1.74	-5.46%	12/30/2011
Swiss Life Asset Managers	P. Guillemin, D. Corbet	1.68%	9.88	2.5	0.73	0.67	0.93	2.01	-4.15%	12/30/2011
STOXX 1800 NR		1.26%	10.36	n.a.	0.53	n.a.	n.a.	n.a.	-5.18%	-
Roche-Brune AM	B. Fine, G. Laverne	1.22%	9.63	4.57	0.55	-0.1	0.83	0.68	-5.21%	12/30/2011
AllianzGI High Alpha Strategy	L. Macdonald & Team	0.39%	11.97	3.06	0.18	-1.1	1.12	-3.91	-5.41%	12/30/2011
Ed. de Rothschild AM	T. Gerhardt, L. Vauthier	-0.63%	10.45	4.11	-0.2	-1.9	0.93	-6.88	-6.20%	12/30/2011

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

## Données de performance amLeague – Euro Equities

### Année en cours

---

*Période du 31 Décembre 2013 au 31 mars 2014*

---



## 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.

## Euro Equities – Commentaires bfinance

14 Avril 2014 – Par **M. Julien BARRAL**

Les **actions de la zone euro** ont fortement chuté lors de la première partie du mois suite à l'escalade de la crise ukrainienne. Elles se sont reprises sur la seconde partie pour terminer le mois sur de légers gains. Ainsi, l'Eurostoxx grappille +0.37% au mois de mars et s'octroie +3.14% sur l'ensemble du premier trimestre.

Même si elle a sous-performé son indice de référence de -0.24% en mars, la stratégie de **Swiss Life Asset Managers** reste sur la plus haute marche du podium pour le troisième mois consécutif (+7.24%). Son plus proche poursuivant est désormais **ING IM** (+4.70%), dont la stratégie cible les compagnies délivrant une fort dividende et/ou offrant un fort potentiel de croissance de dividende. La troisième marche est complétée par **TOBAM** qui engrange +4.41%. En bas du classement, seule la stratégie « bottom-up » d'**Aberdeen AM** affiche un rendement négatif sur l'année (-0.67%), malgré un mois de mars bien orienté (+0.49%).

En mars, la dispersion en terme de performances a été relativement faible et seul un tiers des gérants est parvenu à battre son benchmark. La stratégie « Growth At a Reasonable Price » de **Federal Finance** a tiré son épingle du jeu en affichant une performance de +1.26%. Les stratégies de faible volatilité se sont également bien comportées, **BNP Paribas** et **TOBAM** devançant l'indice de référence de respectivement +0.57% et 0.39%.

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	7.24%	14.75	4.02	2.27	4.8	0.98	17.28	-5.44%	03/31/2011
ING IM	N. Simar, M. Vandenbulck	4.70%	15.11	3.6	1.41	1.99	1.01	6.16	-6.47%	06/30/2010
TOBAM	Team managed	4.41%	11.05	6.68	1.75	0.78	0.68	9.08	-4.12%	12/30/2011
Invesco AM	J. Taylor, M. Perowne	3.44%	15.93	3.4	0.99	0.46	1.07	0.39	-6.38%	06/30/2010
AllianceBernstein	Eurozone Strategic Value Team	3.43%	14.34	3.59	1.08	0.35	0.96	1.7	-5.17%	12/31/2010
ECOFI Investissements	M. Baillargeon, O. Plaisant	3.30%	14.83	2.08	1.01	0.35	1.01	0.51	-5.72%	06/30/2010
EUROSTOXX NR		3.14%	14.55	n.a.	0.98	n.a.	n.a.	n.a.	-5.78%	-
Federal Finance	Team managed	3.05%	13.64	3.44	1	-0.2	0.91	0.7	-6.11%	06/30/2010
AVERAGE		2.47%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-
CCR AM	B. Bazi, F. Allain	2.22%	15.27	3.59	0.67	-1.1	1.02	-3.68	-6.49%	06/30/2010
BNP Paribas IP	THEAM	2.09%	10.16	6.48	0.89	-0.8	0.64	0.13	-4.29%	08/31/2012
Roche-Brune AM	B. Fine, G. Laverne	1.93%	13.59	3.65	0.65	-1.5	0.9	-3.51	-5.75%	03/30/2012
Petercam	G. Lerminiaux, D. Van De Veire	1.85%	12.93	2.86	0.64	-2.1	0.88	-3.53	-5.18%	03/31/2011
Vivienne Investissement	Team managed	1.82%	15.35	2.03	0.56	-2.8	1.05	-5.52	-6.20%	12/31/2012
CM-CIC AM	C. Besson	1.70%	15.06	1.8	0.53	-3.5	1.03	-5.78	-5.97%	06/30/2010
Somangest	V. Lequertier, P. Pailloux	1.41%	13.99	2.82	0.47	-2.7	0.94	-5.93	-5.15%	03/30/2012
Allianz GI	C. Garrigues, T. Le Clercq	1.18%	15.51	2.11	0.38	-3.9	1.06	-7.98	-6.38%	06/30/2010
Ed. de Rothschild AM	O. Huet, P. Lecoq	0.94%	13.87	2.77	0.33	-3.5	0.94	-7.58	-5.52%	06/30/2010
CANDRIAM	G. Goenen & Team Europe	0.48%	13.85	3.25	0.2	-3.5	0.93	-9.14	-5.85%	03/30/2012
Aberdeen AM	J. Whitley - Team Managed	-0.67%	12.14	6.16	-0.17	-2.7	0.76	-11.4	-6.20%	03/31/2011

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