



amLeague

A new standard to measure asset managers' performance

LE TEMPS

Données de performance amLeague

Année en cours

Période du 31 Décembre 2012 au 29 Novembre 2013



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.



A new standard to measure asset managers' performance

bfinance

LE TEMPS

Euro Equities – Commentaires bfinance

09 décembre 2013 – Par **M. Julien BARRAL**

Malgré un taux de chômage toujours élevé et des prévisions de croissance pour la zone euro revues à la baisse pour 2014, les **actions de la zone euro** ont poursuivi leur ascension. En réaction à ceci et à une inflation bien en deçà de son taux cible, la Banque Centrale Européenne a baissé ses taux directeurs de 25 pbs, à un plus bas historique (0.25%). Ce nouveau coup de pouce a probablement contribué à faire progresser l'Eurostoxx. L'indice grapille +1.26% en novembre, et porte ainsi son avance sur l'année courante à +22.74%.

Le classement annuel reste inchangé en novembre, les trois meilleures stratégies ayant de nouveau battu leur benchmark. Ainsi, **Invesco AM** a bouclé un cinquième mois consécutif sur la plus haute marche du podium en raison d'une performance de +36.43%. Si son avance sur ses plus proches poursuivants s'est légèrement réduite ce mois-ci, elle reste néanmoins conséquente. **Roche-Brune AM** et **AllianceBernstein** suivent avec des gains de +29.29% et +28.67%. Dans le bas du classement, pas de changement avec un trio composé d'**Aberdeen AM**, **Dexia AM** et **Petercam** qui semble légèrement décroché (performances respectives de +10.55%, +12.5%, et +16.0%).

Pour le troisième mois consécutif, l'ensemble des stratégies ont fini en territoire positif. Contrairement au mois précédent, la dispersion en terme de performances entre le groupe de gérants a été relativement faible. La meilleure performance mensuelle est à attribuer à **Roche-Brune AM** et sa stratégie de « stock-picking » sans contrainte de styles de gestion (+2.27%). La stratégie « Value » d'**AllianceBernstein** progresse de +2.04% tandis que celle d'**ECOFI Investissements**, reposant sur un style de gestion GARP, gagne +1.88%. Du côté des perdants, on retrouve **Aberdeen AM** et **TOBAM**, qui ont sous-performé leur indice de référence de respectivement -0.84% et -0.73%.

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*.



Société de Gestion	Gérant	Performance	Volatilité	Tracking Error	Sharpe Ratio	IR	Beta	Alpha	Max Drawdown	Inception Date
Invesco AM	J. Taylor, M. Perowne	36.43%	15.31	3.93	2.67	3.87	1.02	11.66	-8.82%	06/30/2010
Roche-Brune AM	B. Fine, G. Laverne	29.29%	12.74	5.61	2.55	1.22	0.81	10.18	-8.75%	03/30/2012
AllianceBernstein	Eurozone Strategic Value Team	28.67%	15.61	3.94	2.07	1.70	1.04	4.40	-10.14%	12/31/2010
ING IM	N. Simar, M. Vandebulck	27.38%	14.85	4.33	2.07	1.19	0.98	4.65	-10.62%	06/30/2010
ECOFI Investissements	M. Baillargeon, O. Plaisant	25.19%	14.28	3.20	1.98	0.82	0.96	3.11	-9.37%	06/30/2010
Swiss Life Asset Managers	P. Guillemin, D. Corbet	24.37%	13.18	3.79	2.06	0.41	0.88	4.15	-9.44%	03/31/2011
Federal Finance	Team managed	23.00%	13.42	3.76	1.92	0.02	0.89	2.59	-8.77%	06/30/2010
EUROSTOXX NET RETURN		22.74%	14.55	n.a.	1.76	n.a.	n.a.	n.a.	-10.63%	-
MOYENNE		22.26%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-
TOBAM	Team managed	22.11%	9.89	8.40	2.45	-0.17	0.56	9.27	-8.24%	12/30/2011
CM-CIC AM	C. Besson	21.92%	14.43	2.04	1.71	-0.45	0.98	-0.32	-10.33%	06/30/2010
CCR AM	B. Bazi, F. Allain	20.88%	15.36	4.08	1.55	-0.46	1.02	-1.90	-10.54%	06/30/2010
Vivienne Investissement	Team managed	20.80%	15.59	2.64	1.52	-0.73	1.06	-2.82	-10.80%	12/31/2012
Allianz GI	C. Garrigues, T. Le Clercq	20.56%	14.27	3.05	1.63	-0.80	0.96	-1.00	-10.28%	06/30/2010
Somangest	V. Lequentier, P. Pailloux	19.99%	14.09	3.89	1.60	-0.79	0.93	-0.94	-9.46%	03/30/2012
Ed. de Rothschild AM	O. Huet, P. Lecoq	18.97%	13.32	3.90	1.60	-1.11	0.88	-0.82	-9.62%	06/30/2010
BNP Paribas IP	THEAM	18.80%	10.37	6.50	2.00	-0.76	0.65	4.01	-7.85%	08/31/2012
Petercam	G. Lermينياux, D. Van De Veire	16.87%	12.78	3.28	1.48	-2.05	0.86	-2.24	-11.09%	03/31/2011
Dexia AM	G. Goenen & Team Europe	14.50%	13.90	3.95	1.19	-2.30	0.92	-5.51	-11.11%	03/30/2012
Aberdeen AM	J. Whitley - Team Managed	11.02%	12.15	6.02	1.03	-2.18	0.76	-5.45	-10.57%	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

09 décembre 2013 – Par **M. Julien BARRAL**

Les marchés **actions européennes** ont timidement progressé au cours du mois de novembre. Les bonnes nouvelles en provenance de l'économie allemande (coalition gouvernementale, indice Ifo) ont plus que compensé les mauvaises en provenance de certains pays (notes de la France et des Pays-Bas abaissées par S&P). L'indice Stoxx 600 parvient à grappiller +1.03% sur le mois et accroît donc sa performance en 2013 (+19.55%).

En novembre, **Bestinver** conserve sa place de leader du classement annuel en raison d'une performance sur l'année de +27.36%. Son avance sur son plus proche poursuivant, **AllianceBernstein** (27.08%), a fondu. Par ailleurs, cette dernière stratégie possède le meilleur ratio d'information (2.44) en raison d'une faible tracking error (3.44). Le podium est complété par la stratégie de **BNP Paribas IP** (+25.64%), qui gagne trois places grâce à un très bon mois de novembre (+3.07%).

Les stratégies ont majoritairement terminé le mois dans le vert. Parmi les bons élèves, outre **BNP Paribas IP** évoqué précédemment, la stratégie « Value » d'**AllianceBernstein** s'est octroyée +2.0%. Dans une moindre mesure, celle visant une faible volatilité de **Swiss Life Asset Management** a progressé de +1.65%. La stratégie visant les entreprises sujettes à des situations spéciales de **Ed. de Rothschild AM** et la stratégie GARP de **Federal Finance** sont les seules à se replier sur le mois, de respectivement -1.22% et -0.28%.

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*.



Société de Gestion	Gérant	Performance	Volatilité	Tracking Error	Sharpe Ratio	IR	Beta	Alpha	Max Drawdown	Inception Date
Bestinver	Team managed	27.36%	12.00	5.04	2.52	1.69	0.92	8.77	-9.28%	03/31/2011
AllianceBernstein	Europe Strategic Value Team	27.08%	12.92	3.44	2.33	2.44	1.05	5.92	-10.60%	03/31/2011
BNP Paribas IP	THEAM	25.64%	12.07	4.35	2.35	1.53	0.95	6.60	-9.46%	06/29/2012
Roche-Brune AM	B. Fine, G. Laverne	25.13%	11.53	3.62	2.41	1.66	0.92	6.59	-8.97%	06/30/2010
Invesco AM	M. Kolrep, M. Von Ditfurth	24.36%	10.27	4.85	2.60	1.03	0.79	8.56	-8.56%	06/30/2010
Federal Finance	Team managed	22.03%	12.66	5.06	1.94	0.56	0.97	2.84	-9.83%	03/31/2011
CM-CIC AM	C. Besson	21.00%	12.31	2.88	1.90	0.57	1.00	1.27	-9.92%	03/31/2011
ING IM	R. Radelaar, J. Luschen	19.82%	12.47	2.09	1.77	0.18	1.03	-0.31	-10.83%	06/30/2010
STOXX 600 NET RETURN		19.55%	11.92	n.a.	1.82	n.a.	n.a.	n.a.	-11.01%	-
bfinance PMI		19.40%	11.12	1.99	1.93	-0.14	0.92	1.35	-10.33%	06/29/2012
MOYENNE		19.25%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-
Allianz GI	C. Garrigues, T. Le Clercq	19.15%	12.70	2.47	1.68	-0.13	1.05	-1.17	-11.47%	03/31/2011
Vivienne Investissement	Team managed	18.34%	12.00	1.35	1.70	-0.97	1.00	-1.08	-11.10%	12/31/2012
Dexia AM	G. Goenen & Team Europe	18.29%	12.89	4.04	1.59	-0.31	1.03	-1.54	-11.37%	03/30/2012
TOBAM	Team managed	17.67%	8.93	6.35	2.16	-0.38	0.64	5.27	-10.37%	12/30/2011
Low Beta EUROPE		17.52%	8.43	5.62	2.26	-0.47	0.64	5.08	-9.05%	02/28/2011
Delubac AM	T. Malphettes, S. Alluin	17.14%	11.29	6.02	1.68	-0.45	0.82	1.29	-8.59%	11/30/2012
Swiss Life Asset Managers	J. Corcos	16.77%	8.58	6.37	2.13	-0.54	0.62	4.84	-8.58%	06/30/2011
Ed. de Rothschild AM	P. Lecoq, O. Huet	16.18%	11.33	3.97	1.59	-0.95	0.90	-1.07	-9.01%	06/30/2010
CCR AM	E. Bleines, S. Pasqualetti	15.98%	11.80	3.25	1.51	-1.20	0.95	-2.30	-9.38%	06/30/2010
Aberdeen AM	J. Whitley - Team Managed	15.69%	11.30	3.82	1.54	-1.12	0.90	-1.54	-12.10%	06/30/2010
Ossiam Europe Minimum Variance	Team managed	15.09%	8.52	5.78	1.93	-0.91	0.64	2.79	-8.77%	03/30/2012
Petercam	G. Lermينياux, D. Van De Veire	14.63%	11.84	2.25	1.38	-2.38	0.98	-3.93	-11.48%	06/30/2010
La Francaise AM	M. Lefebvre, J. Breuil	14.18%	12.93	4.18	1.24	-1.36	1.03	-5.17	-10.86%	03/31/2011
Sycomore AM	A. d'Aligny, E. Préaubert	12.78%	13.63	4.85	1.07	-1.47	1.07	-7.15	-12.53%	12/30/2011
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

09 décembre 2013 – Par M. Ian SHEA

Les marchés **actions internationales** ont continué d'afficher des gains au mois de novembre. Les décisions des différentes banques centrales, la Fed en premier lieu, ont continué d'être au centre des préoccupations des investisseurs. Si les signaux de l'économie américaine sont pour la plupart ressortis dans le vert (activité manufacturière, emploi, immobilier), entraînant de nouveaux plus hauts en cours de moi pour certains indices (S&P 500), les marchés émergents ont sous-performé en raison des craintes quant au futur « tapering » de la Fed. L'indice Stoxx 1800 gagne +1.58% sur le mois, portant sa performance à +20.17% en 2013.

Confortablement installée sur la première marche du podium depuis mai, la stratégie d'**AllianceBernstein** enregistre un rendement annuel de +30.33% après avoir de nouveau battu son benchmark en novembre (+1.09% de surperformance). Les deux stratégies d'**AllianzGI** continuent d'occuper les deux autres places du podium. En revanche, elles échangent leurs positions. Ainsi, la stratégie **AllianzGI Best Styles Global** s'empare de la deuxième place (+22.63%) tandis que la stratégie **AllianzGI High Alpha** recule à la troisième place (+22.52%). La quatrième place revient à **Petercam** et sa stratégie ciblant les sociétés de qualité et leaders dans leur domaine (20.92%). Sur un groupe de 12 stratégies, seules les quatre citées précédemment parviennent à devancer leur benchmark sur l'année courante.

Les performances au mois de novembre ont été disparates et les stratégies à faible beta ont majoritairement sous-performé leur indice de référence. Ainsi, la stratégie de **BNP Paribas IP** s'inscrit en retrait sur le mois (-0.26%), de même que celle de **Swiss Life Asset Manager** (-0.09%). A noter que les trois meilleures performances mensuelles sont à mettre à l'actifs des trois stratégies qui occupent le podium du classement annuel.

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.





amLeague

A new standard to measure asset managers' performance

LE TEMPS

Société de Gestion	Gérant	Performance	Volatilité	Tracking Error	Sharpe Ratio	IR	Beta	Alpha	Max Drawdown	Inception Date
AllianceBernstein	Global Value Team	30.33%	10.38	3.09	3.20	3.61	1.02	8.75	-7.81%	12/30/2011
AllianzGI Best Styles Global strategy	Team managed	22.63%	9.61	2.37	2.57	1.12	0.96	3.04	-8.81%	03/30/2012
AllianzGI High Alpha Strategy	L. Macdonald & Team	22.52%	10.19	2.95	2.43	0.88	1.00	2.11	-8.95%	12/30/2011
Petercam	B. Baetens, G. Lermiaux	20.92%	10.20	4.12	2.25	0.21	0.96	1.54	-10.58%	12/30/2011
STOXX 1800 NET RETURN		20.17%	9.74	n.a.	2.27	n.a.	n.a.	n.a.	-9.36%	-
MOYENNE		19.87%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-
Ed. de Rothschild AM	T. Gerhardt, L. Vauthier	19.69%	9.77	5.29	2.21	-0.10	0.86	2.52	-10.02%	12/30/2011
TOBAM	Team managed	19.45%	9.29	5.61	2.29	-0.15	0.79	3.62	-9.03%	12/30/2011
ECOFI Investissements	O. Plaisant, M. Baillargeon	19.23%	9.97	3.35	2.12	-0.30	0.96	-0.11	-8.69%	12/30/2011
Roche-Brune AM	B. Fine, G. Laverne	18.73%	9.70	4.48	2.12	-0.35	0.89	0.91	-8.47%	12/30/2011
ING IM	B. Springael, H. Klein	18.20%	9.75	3.07	2.05	-0.70	0.95	-0.79	-8.96%	12/30/2011
Swiss Life Asset Managers	P. Guillemin, D. Corbet	17.17%	9.03	3.64	2.08	-0.92	0.86	0.05	-8.84%	12/30/2011
Ossiam Global Minimum Variance	Team managed	17.01%	9.91	6.42	1.89	-0.53	0.80	1.19	-9.39%	05/30/2012
BNP Paribas IP	THEAM	12.53%	8.29	5.38	1.65	-1.57	0.71	-1.31	-9.86%	02/29/2012

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