



amLeague

A new standard to measure asset managers' performance

LE TEMPS

Données de performance amLeague

Année en cours

Période du 31 Décembre 2012 au 31 Octobre 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.

Euro Equities – Commentaires bfinance

11 Novembre 2013 – Par **M. Julien BARRAL**

Les **actions de la zone Euro** ont poursuivi leur marche en avant ce mois ci, notamment après que le gouvernement italien ait remporté le vote de confiance du Sénat. Parmi les autres bonnes nouvelles ayant soutenu les marchés, la fin du « shutdown » de l'administration américaine et le retour de la croissance en Espagne. L'Eurostoxx engrange +5.38% en octobre, établissant au passage un plus haut annuel. Sa performance en 2013 ressort à +21.21%.

En signant pour le deuxième mois consécutif la meilleure performance (+7.68%), **Invesco AM** a un peu plus assis sa domination sur le classement annuel (+34.21%). Trônant sur la première place depuis quatre mois, ses plus proches poursuivants restent les mêmes en octobre. En dépit d'une sous-performance de -0.48% par rapport à son indice de référence, la stratégie de **Roche-Brune AM** conserve la seconde place (+26.42% en 2013). **AllianceBernstein** reste troisième (+26.08%) grâce à un mois d'octobre bien orienté (+6.95%).

Comme ce fut le cas en septembre, toutes les stratégies ont terminé le mois d'octobre dans le vert. De même, seules quatre d'entre elles ont devancé leur benchmark. La stratégie d'**ING IM** a de nouveau réalisé une bonne performance (+6.97%), tout comme **Vivienne Investissement** qui a gagné +5.67%. La plus mauvaise performance mensuelle est à mettre sur le compte de la stratégie « bottom-up » d'**Aberdeen AM** (+1.27%), qui occupait déjà le bas du classement annuel fin septembre (+10.55% en 2013).

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*.





amLeague

A new standard to measure asset managers' performance

LE TEMPS

Asset Management Company	Manager	Performance	Volatility	Tracking Error	Sharpe Ratio	IR	Beta	Alpha	Max Drawdown	Inception Date
Invesco AM	J. Taylor, M. Perowne	34.21%	15.82	3.98	2.70	4.08	1.02	12.35	-8.82%	06/30/2010
Roche-Brune AM	B. Fine, G. Laverne	26.42%	13.18	5.79	2.47	1.05	0.81	9.61	-8.75%	03/30/2012
AllianceBernstein	Eurozone Strategic Value Team	26.09%	16.16	4.04	2.03	1.54	1.04	3.92	-10.14%	12/31/2010
ING IM	N. Simar, M. Vandenbulck	25.77%	15.38	4.48	2.09	1.26	0.98	5.02	-10.62%	06/30/2010
Swiss Life Asset Managers	P. Guillemin, D. Corbet	22.89%	13.59	3.89	2.09	0.46	0.87	4.48	-9.44%	03/31/2011
ECOFI Investissements	M. Baillargeon, O. Plaisant	22.88%	14.71	3.29	1.94	0.60	0.95	2.67	-9.37%	06/30/2010
TOBAM	Team managed	21.46%	10.18	8.57	2.56	-0.10	0.57	10.40	-8.24%	12/30/2011
Federal Finance	Team managed	21.34%	13.87	3.82	1.91	-0.00	0.89	2.53	-8.77%	06/30/2010
EUROSTOXX NET RETURN		21.21%	15.05	n.a.	1.76	n.a.	n.a.	n.a.	-10.63%	-
AVERAGE		20.59%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-
CM-CIC AM	C. Besson	19.92%	14.91	2.10	1.67	-0.80	0.98	-0.83	-10.33%	06/30/2010
Vivienne Investissement	Team managed	19.83%	16.1	2.73	1.56	-0.50	1.06	-2.48	-10.80%	12/31/2012
CCR AM	B. Bazi, F. Allain	19.29%	15.90	4.18	1.53	-0.50	1.02	-2.18	-10.54%	06/30/2010
Allianz GI	C. Garrigues, T. Le Clercq	18.59%	14.72	3.12	1.58	-1.10	0.96	-1.58	-10.28%	06/30/2010
Somangest	V. Lequertier, P. Pailloux	18.09%	14.53	3.98	1.56	-1.00	0.93	-1.49	-9.46%	03/30/2012
Ed. de Rothschild AM	O. Huet, P. Lecoq	17.50%	13.73	3.99	1.59	-1.20	0.88	-1.02	-9.62%	06/30/2010
BNP Paribas IP	THEAM	17.37%	10.70	6.66	1.98	-0.80	0.65	3.91	-7.85%	08/31/2012
Petercam	G. Lermينياux, D. Van De Veire	16.00%	13.21	3.38	1.50	-2.00	0.86	-2.09	-11.09%	03/31/2011
Dexia AM	G. Goenen & Team Europe	12.50%	14.33	3.97	1.10	-2.70	0.92	-6.70	-11.11%	03/30/2012
Aberdeen AM	J. Whitley - Team Managed	10.55%	12.51	6.16	1.05	-2.20	0.76	-5.36	-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

11 novembre 2013 – Par **M. Julien BARRAL**

Les marchés **actions européennes** ont reculé les premiers jours d'octobre en raison du « shutdown » américain et des tensions au sein de gouvernement italien. Sitôt ces problèmes résolus, et aidés par l'embellie économique au Royaume-Uni et dans certains pays de la zone Euro, les marchés actions européennes sont repartis à la hausse. L'indice Stoxx 600 a atteint un nouveau point haut en cours de mois pour le terminer avec un gain de +3.93%. Il continue sa progression sur l'année (+18.34%).

Sur l'année courante, **Bestinver** continue d'occuper la tête du classement avec une performance de +27.20%. La stratégie a de nouveau surperformé son benchmark en octobre, de +0.78%. En réalisant la meilleure performance mensuelle (+5.17%), **AllianceBernstein** parvient à s'emparer de la seconde place du classement (+24.59%). Par ailleurs, la stratégie affiche le meilleur ratio d'information (2.23) en raison d'une relativement faible tracking error (2.27%). **Roche-Brune AM** perd une place (23.72%) mais reste sur le podium. Le modèle d'investissement de la stratégie, qui analyse l'attractivité et la prime de risque des entreprises à travers le temps, n'a pas permis de battre son indice de référence sur le mois (-0.57%).

En octobre, l'ensemble des stratégies ont signé des performances absolues positives. Cependant, la dispersion des performances entre les différentes stratégies a été conséquente. La stratégie d'**AllianceBernstein** s'octroyait +5.17% pendant que celle de **Debaluc AM** ne grignotait que +0.38%. Cette dernière a ainsi perdu huit places au classement annuel et accuse désormais un retard de -2.02% sur son indice de référence.

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
Bestinver	Team managed	27.20%	12.37	5.09	2.70	2.13	0.92	10.69	-9.28%	03/31/2011
AllianceBernstein	Europe Strategic Value Team	24.59%	13.37	3.50	2.27	2.23	1.05	5.32	-10.60%	03/31/2011
Roche-Brune AM	B. Fine, G. Laverne	23.72%	11.93	3.71	2.44	1.76	0.92	6.98	-8.97%	06/30/2010
Invesco AM	M. Kolrep, M. Von Ditfurth	22.45%	10.60	5.01	2.58	0.95	0.79	8.51	-8.56%	06/30/2010
Federal Finance	Team managed	22.38%	12.99	5.17	2.13	0.97	0.97	4.80	-9.83%	03/31/2011
BNP Paribas IP	THEAM	21.90%	12.48	4.45	2.16	0.98	0.95	4.68	-9.46%	06/29/2012
CM-CIC AM	C. Besson	19.14%	12.70	2.93	1.86	0.35	1.00	0.78	-9.92%	03/31/2011
bfinance PMI		18.90%	11.48	2.05	2.02	0.28	0.92	2.11	-10.33%	06/29/2012
STOXX 600 NET RETURN		18.34%	12.32	n.a.	1.83	n.a.	n.a.	n.a.	-11.01%	-
ING IM	R. Radelaar, J. Luschen	18.32%	12.89	2.15	1.76	0.03	1.03	-0.60	-10.83%	06/30/2010
AVERAGE		18.11%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-
Ed. de Rothschild AM	P. Lecoq, O. Huet	17.61%	11.65	4.02	1.85	-0.30	0.89	1.38	-9.01%	06/30/2010
Allianz GI	C. Garrigues, T. Le Clercq	17.36%	13.12	2.48	1.64	-0.40	1.05	-1.81	-11.47%	03/31/2011
Vivienne Investissement	Team managed	17.08%	12.40	1.38	1.70	-1.10	1.00	-1.24	-11.10%	12/31/2012
Dexia AM	G. Goenen & Team Europe	16.99%	13.31	4.12	1.58	-0.40	1.03	-1.77	-11.37%	03/30/2012
TOBAM	Team managed	16.66%	9.15	6.43	2.20	-0.40	0.64	5.52	-10.37%	12/30/2011
Delubac AM	G. Moulin, S. Alluin	16.32%	11.57	6.24	1.73	-0.40	0.81	1.75	-8.59%	11/30/2012
Low Beta_EUROPE		16.27%	8.71	5.73	2.25	-0.50	0.64	5.02	-9.05%	02/28/2011
Aberdeen AM	J. Whitley - Team Managed	15.09%	11.67	3.90	1.59	-1.00	0.90	-1.25	-12.10%	06/30/2010
Swiss Life Asset Managers	J. Corcos	14.88%	8.89	6.49	2.02	-0.70	0.62	3.99	-8.58%	06/30/2011
CCR AM	E. Bleines, S. Pasqualetti	14.78%	12.18	3.28	1.50	-1.30	0.95	-2.60	-9.38%	06/30/2010
Ossiam Europe Minimum Variance	Team managed	14.25%	8.79	5.89	1.96	-0.90	0.64	2.92	-8.77%	03/30/2012
Petercam	G. Lermينياux, D. Van De Veire	14.21%	12.24	2.28	1.44	-2.20	0.98	-3.62	-11.48%	06/30/2010
La Francaise AM	E. Morano, M. Lefebvre	12.87%	13.32	4.30	1.21	-1.50	1.02	-5.73	-10.86%	03/31/2011
Sycomore AM	A. d'Aligny, E. Préaubert	12.63%	14.12	5.00	1.13	-1.30	1.07	-6.85	-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

11 novembre 2013 – Par M. **Ian SHEA**

L'accord sur la dette aux Etats-Unis, les spéculations autour du maintien de la politique accommodante de la Fed et des indicateurs macroéconomiques bien orientés en Chine ont poussé les **actions internationales** en octobre. Le Stoxx 1800 s'octroie +3.46% sur le mois et +18.30% sur l'année, sous-performant néanmoins les actions européennes.

La stratégie d'investissement d'**AllianceBernstein**, visant les valeurs de rendement attractives, a un peu plus accru son avance à la tête du classement des actions internationales. Elle a généré de +3.79% en octobre, et continue ainsi sa progression en 2013 (26.94%). Les deux autres places du podium sont désormais occupées par les deux stratégies d'**Allianz GI**. La stratégie **Allianz GI High Alpha** affiche une performance de +19.82% tandis qu' **Allianz GI Best Styles** progresse de +19.42%.

A l'instar des actions européennes, toutes les stratégies ont profité du courant haussier pour inscrire leurs performances en territoire positif. En réalisant la plus faible performance mensuelle (+0.77%), **Roche-Brune AM** perd sa deuxième place au classement annuel et chute de cinq places. La stratégie de faible volatilité de **TOBAM** a également sous-performé son benchmark de -1.96%. Elle quitte la troisième place du classement et fait désormais moins bien que la moyenne des stratégies du groupe actions internationales. Du côté des gagnants sur le mois, on retrouve notamment **AllianzGI Best Style** et **Petercam**, qui progressent respectivement de +3.89% et +3.83%. Il convient de souligner la belle remontée au classement de la dernière stratégie citée, ciblant les sociétés de qualité et leaders dans leur domaine. En effet, alors qu'elle occupait la dernière place du classement en juin, elle est dorénavant solidement ancrée à la quatrième place du classement.

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.





A new standard to measure asset managers' performance

LE TEMPS

Asset Management Company	Manager	Performance	Volatility	Tracking Error	Sharpe Ratio	IR	Beta	Alpha	Max Drawdown	Inception Date
AllianceBernstein	Global Value Team	26.94%	10.75	3.19	3.06	3.33	1.02	8.32	-7.81%	12/30/2011
AllianzGI High Alpha Strategy	L. Macdonald & Team	19.82%	10.50	3.01	2.30	0.63	1.00	1.61	-8.95%	12/30/2011
AllianzGI Best Styles Global strategy	Team managed	19.42%	9.95	2.46	2.37	0.55	0.96	1.99	-8.81%	03/30/2012
Petercam	B. Baetens, G. Lermينياux	19.27%	10.60	4.18	2.21	0.30	0.97	1.72	-10.58%	12/30/2011
STOXX 1800 NET RETURN		18.30%	10.09	n.a.	2.20	n.a.	n.a.	n.a.	-9.36%	-
AVERAGE		18.19%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-
TOBAM	Team managed	17.93%	9.59	5.75	2.27	-0.10	0.79	3.93	-9.03%	12/30/2011
Ed. de Rothschild AM	T. Gerhardt, L. Vauthier	17.77%	10.12	5.41	2.13	-0.10	0.86	2.37	-10.02%	12/30/2011
Roche-Brune AM	B. Fine, G. Laverne	17.34%	10.11	4.54	2.08	-0.30	0.90	1.06	-8.47%	12/30/2011
Swiss Life Asset Managers	P. Guillemin, D. Corbet	17.28%	9.32	3.75	2.24	-0.40	0.86	1.80	-8.84%	12/30/2011
ECOFI Investissements	O. Plaisant, M. Baillargeon	16.83%	10.34	3.43	1.98	-0.50	0.97	-0.76	-8.69%	12/30/2011
ING IM	B. Springael, H. Klein	16.78%	10.08	3.16	2.02	-0.60	0.95	-0.49	-8.96%	12/30/2011
Ossiam Global Minimum Variance	Team managed	16.13%	10.23	6.66	1.92	-0.40	0.80	1.98	-9.39%	05/30/2012
BNP Paribas IP	THEAM	12.83%	8.54	5.51	1.81	-1.20	0.71	0.20	-9.86%	02/29/2012

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