



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](#)

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.





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 |
|---------------------------------------|-----------------------------|-------------|------------|----------------|--------------|-------|------|-------|--------------|----------------|
| 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](#)