



**amLeague**

A new standard to measure asset managers' performance

**LE TEMPS**

## Données de performance amLeague

### Année en cours

*Période du 31 Décembre 2012 au 30 Septembre 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](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.



A new standard to measure asset managers' performance

bfinance

LE TEMPS

## Euro Equities – Commentaires bfinance

08 octobre 2013 – Par **M. Julien BARRAL**

Après avoir marqué le pas au mois au mois d'août, les **actions de la zone Euro** ont repris leur marche en avant en raison d'un certain nombre de facteurs, notamment l'apaisement des tensions autour du dossier syrien et le maintien de la politique accommodante de la FED. L'Eurostoxx affiche ainsi un gain de +5.99% sur le mois et continue ainsi sa progression sur l'année (+15.02%).

Pour le troisième mois consécutif, **Invesco AM** domine le classement des actions de la zone Euro. De plus, en signant la meilleure performance mensuelle (+7.35%), la stratégie combinant analyses « bottom-up » et « top-down » accroît son avance sur ses poursuivants et porte sa performance sur l'année courante à +24.63%. **Roche-Brune AM** et sa stratégie de « stock-picking » reste solidement ancré à la deuxième place avec une confortable avance sur son indice de référence (+6.49% de surperformance). Par ailleurs, la stratégie détient le meilleur ratio de Sharpe (2.21). **AllianceBernstein** se hisse sur la troisième marche du podium et réalise une performance annuelle de +17.90%.

Si toutes les stratégies ont terminé le mois en territoire positif, seules quatre d'entre elles ont battu leur benchmark. Notons la remarquable performance mensuelle d'**ING IM** (+6.68%), qui en l'espace de deux mois, a gagné huit places au classement. Du côté des perdants, on retrouve la stratégie de **TOBAM** qui enregistre la plus mauvaise performance mensuelle (+2.26%) et quitte ainsi le podium. Bien qu'elle apporte une bonne résistance lors des retournements de marché, la stratégie semble avoir de la peine à capter avec amplitude la hausse lors des périodes de rallye.

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
Invesco AM	J. Taylor, M. Perow ne	24.63%	16.11	3.99	2.18	3.42	1.01	11.03	-8.82%	06/30/2010
Roche-Brune AM	B. Fine, G. Laverne	21.51%	13.64	5.84	2.21	1.5	0.82	11.09	-8.75%	03/30/2012
AllianceBernstein	Eurozone Strategic Value Team	17.90%	16.57	4.1	1.55	1.03	1.04	2.71	-10.14%	12/31/2010
ING IM	N. Simar, M. Vandebulck	17.57%	15.79	4.5	1.59	0.8	0.98	3.41	-10.62%	06/30/2010
ECOFI Investissements	M. Baillargeon, O. Plaisant	17.14%	15.06	3.39	1.61	0.85	0.95	3.37	-9.37%	06/30/2010
Sw iss Life Asset Managers	P. Guillemin, D. Corbet	16.87%	13.91	4	1.71	0.57	0.87	4.5	-9.44%	03/31/2011
Federal Finance	Team managed	15.68%	14.25	3.9	1.55	0.18	0.89	2.71	-8.77%	06/30/2010
TOBAM	Team managed	15.58%	10.52	8.59	2.04	0	0.58	8.62	-8.24%	12/30/2011
AVERAGE		15.34%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-
EUROSTOXX NET RETURN		15.02%	15.47	n.a.	1.39	n.a.	n.a.	n.a.	-10.63%	-
Allianz GI	C. Garrigues, T. Le Clercq	15.01%	15.11	3.15	1.41	-0	0.96	0.79	-10.28%	06/30/2010
CCR AM	B. Bazi, F. Allain	14.47%	16.26	4.23	1.28	-0.1	1.01	-0.79	-10.54%	06/30/2010
Somangest	V. Lequertier, P. Pailloux	14.44%	14.97	4.03	1.37	-0.2	0.93	0.55	-9.46%	03/30/2012
BNP Paribas IP	THEAM	14.20%	11.08	6.54	1.77	-0.3	0.67	5.12	-7.85%	08/31/2012
CM-CIC AM	C. Besson	13.96%	15.35	2.18	1.3	-0.7	0.98	-0.88	-10.33%	06/30/2010
Vivienne Investissement	Team managed	13.40%	16.57	2.83	1.17	-0.7	1.06	-2.75	-10.80%	12/31/2012
Ed. de Rothschild AM	O. Huet, P. Lecoq	12.98%	14.06	4.06	1.31	-0.8	0.88	-0.18	-9.62%	06/30/2010
Petercam	G. Lermينياux, D. Van De Veire	12.17%	13.63	3.43	1.26	-1.2	0.86	-0.89	-11.09%	03/31/2011
Dexia AM	G. Goenen & Team Europe	9.45%	14.81	3.86	0.92	-2	0.93	-5.06	-11.11%	03/30/2012
Aberdeen AM	J. Whitley - Team Managed	9.16%	12.89	6.06	1.01	-1.4	0.77	-2.7	-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

08 octobre 2013 – Par **M. Julien BARRAL**

L'optimisme pour la croissance mondiale, l'apaisement des tensions géopolitiques autour du dossier syrien et la décision surprise de la Fed de renoncer à réduire ses injections de liquidité ont été les principaux catalyseurs des marchés **actions européennes**. L'Eurostoxx 600, qui a atteint un plus haut annuel en cours de mois, progresse de 4.52%. Sa performance annuelle s'établit à +13.86%.

La stratégie « bottom-up » se focalisant sur les valeurs de rendement de **Bestinver** gagne deux places et monte sur la première marche du podium. En réalisant la meilleure performance mensuelle (+6.85%), la stratégie porte sa performance sur l'année courante à +21.48%. En outre, elle présente les meilleurs ratios de Sharpe et d'information (respectivement 2.35 et 2.11), ainsi que l'alpha le plus élevé (10.32) parmi ses pairs. La seconde place reste en la possession de **Roche-Brune AM** (+19.70%), tandis qu'**AllianceBernstein** s'empare de la troisième place (+18.46%). Le bas du classement reste quant à lui inchangé.

En Septembre, toutes les stratégies ont participé au mouvement haussier, dans des proportions différentes. D'un côté, les stratégies minimum-variance telles que celles de **TOBAM**, **Swiss Life Asset Managers** ou encore **Ossiam Europe Minimum Variance** ont sous-performé l'indice de référence de respectivement -3.1%, 2.16% et 2.08%. Ces stratégies délivrent une moindre performance en période de remontée rapide des marchés mais amortissent les phases de baisse. De l'autre, les stratégies basés sur une approche plus fondamentale telles qu'**ING IM** ou **BNP Paribas IP** ont battu leur benchmark (+0.27% et +0.14%).

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
Bestinver	Team managed	21.48%	12.73	5.03	2.35	2.11	0.93	10.32	-9.28%	03/31/2011
Roche-Brune AM	B. Fine, G. Laverne	19.70%	12.29	3.84	2.23	2.09	0.93	8.17	-8.97%	06/30/2010
AllianceBernstein	Europe Strategic Value Team	18.46%	13.73	3.58	1.89	1.83	1.05	4.59	-10.60%	03/31/2011
Federal Finance	Team managed	18.18%	13.28	5.23	1.92	1.16	0.96	5.76	-9.83%	03/31/2011
BNP Paribas IP	THEAM	17.22%	12.77	4.57	1.88	1.02	0.94	4.96	-9.46%	06/29/2012
Invesco AM	M. Kolrep, M. Von Dittfurth	16.82%	10.87	5.13	2.13	0.75	0.79	7.21	-8.56%	06/30/2010
Delubac AM	G. Moulin, S. Alluin	15.89%	11.86	6.17	1.86	0.43	0.82	5.59	-8.59%	11/30/2012
bfinance PMI		15.28%	11.73	2.07	1.81	0.88	0.92	3.06	-10.33%	06/29/2012
CM-CIC AM	C. Besson	15.21%	13.1	2.97	1.62	0.65	1.01	1.48	-9.92%	03/31/2011
Dexia AM	G. Goenen & Team Europe	14.69%	13.64	3.88	1.51	0.33	1.03	0.48	-11.37%	03/30/2012
Ed. de Rothschild AM	P. Lecoq, O. Huet	14.47%	11.66	3.91	1.72	0.18	0.88	2.82	-9.01%	06/30/2010
<b>AVERAGE</b>		<b>14.34%</b>	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-
<b>STOXX 600 NET RETURN</b>		<b>13.86%</b>	12.66	n.a.	1.53	n.a.	n.a.	n.a.	-11.01%	-
Allianz GI	C. Garrigues, T. Le Clercq	13.61%	13.44	2.42	1.42	-0.1	1.05	-1	-11.47%	03/31/2011
ING IM	R. Radelaar, J. Luschen	13.34%	13.23	2.18	1.42	-0.3	1.03	-1.08	-10.83%	06/30/2010
Low Beta EUROPE		13.33%	8.98	5.79	2.02	-0.2	0.65	5.42	-9.05%	02/28/2011
Aberdeen AM	J. Whitley - Team Managed	13.22%	11.88	3.91	1.55	-0.3	0.89	1.08	-12.10%	06/30/2010
Vivienne Investissement	Team managed	12.65%	12.76	1.42	1.39	-1.2	1	-1.41	-11.10%	12/31/2012
Ossiam Europe Minimum Variance	Team managed	12.38%	9.03	5.97	1.87	-0.4	0.64	4.35	-8.77%	03/30/2012
TOBAM	Team managed	12.34%	9.45	6.53	1.78	-0.4	0.65	4.3	-10.37%	12/30/2011
Swiss Life Asset Managers	J. Corcos	12.30%	9.14	6.54	1.83	-0.4	0.63	4.55	-8.58%	06/30/2011
Petercam	G. Lermينياux, D. Van De Veire	10.88%	12.6	2.29	1.21	-1.8	0.98	-3.06	-11.48%	06/30/2010
Sycomore AM	A. d'Aligny, E. Préaubert	10.80%	14.37	4.98	1.07	-0.8	1.07	-4.44	-12.53%	12/30/2011
CCR AM	E. Bleines, S. Pasqualetti	9.82%	12.42	3.3	1.11	-1.7	0.95	-3.76	-9.38%	06/30/2010
La Francaise AM	E. Morano, M. Lefebvre	7.70%	13.72	4.35	0.81	-1.9	1.03	-7.39	-10.86%	03/31/2011
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

08 octobre 2013 – Par M. **Ian SHEA**

A l'instar des actions européennes, les **actions internationales** ont participé au mouvement de hausse des marchés. La première partie du mois aura vu une progression presque continue de l'Eurostoxx 1800 avant que ce dernier ne se replie légèrement suite aux incertitudes liées à la paralysie administrative généralisée aux Etats-Unis. L'indice s'octroie tout de même +2.39% et porte sa progression sur l'année à +14.34%.

Solidement installé sur la plus haute marche du podium depuis cinq mois, **AllianceBernstein** poursuit sa progression (+2.19% sur le mois) malgré un retard de -0.20% sur son benchmark sur le mois. La stratégie gagne +22.30% sur l'année. Son plus proche poursuivant est désormais **Roche-Brune AM** (+16.44%) en raison d'une bonne performance mensuelle (+3.53%). **TOBAM** perd une place en raison d'une sous-performance -2.05% relativement à son indice de référence mais reste sur le podium (+16.19% sur l'année).

En septembre, les stratégies fondamentales ont surperformé les stratégies à faible volatilité. **Ed. de Rothschild AM** signe la meilleure performance mensuelle (+3.71%), ce qui lui permet de gagner quatre places et de recoller à son indice de référence (-0.14% de sous-performance sur l'année). La stratégie gérée par **Ossiam Global Minimum Variance** réalise quant à elle la plus mauvaise performance et parvient à peine à être positive sur le mois (+0.05%). Elle affiche le plus faible beta (0.78) parmi ses pairs.

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
AllianceBernstein	Global Value Team	22.30%	10.9	3.3	2.83	3.39	1.02	8.91	-7.81%	12/30/2011
Roche-Brune AM	B. Fine, G. Laverne	16.44%	10.22	4.66	2.21	0.62	0.9	4.3	-8.47%	12/30/2011
TOBAM	Team managed	16.19%	9.67	5.98	2.29	0.42	0.78	6.24	-9.03%	12/30/2011
AllianzGI High Alpha Strategy	L. Macdonald & Team	16.07%	10.49	3.09	2.11	0.79	0.99	2.3	-8.95%	12/30/2011
AllianzGI Best Styles Global strategy	Team managed	14.96%	9.99	2.56	2.05	0.32	0.95	1.59	-8.81%	03/30/2012
Petercam	B. Baetens, G. Lerminiaux	14.87%	10.83	4.32	1.89	0.19	0.98	1.11	-10.58%	12/30/2011
AVERAGE		14.53%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-
STOXX 1800 NET RETURN		14.34%	10.17	n.a.	1.93	n.a.	n.a.	n.a.	-9.36%	-
Ed. de Rothschild AM	T. Gerhardt, L. Vauthier	14.20%	10.22	5.17	1.91	-0	0.88	2.11	-10.02%	12/30/2011
ECOFI Investissements	O. Plaisant, M. Baillargeon	13.21%	10.36	3.55	1.75	-0.4	0.96	-0.51	-8.69%	12/30/2011
Sw iss Life Asset Managers	P. Guillemin, D. Corbet	13.16%	9.44	3.78	1.9	-0.5	0.86	1.07	-8.84%	12/30/2011
Ossiam Global Minimum Variance	Team managed	12.85%	10.43	6.9	1.69	-0.3	0.8	2.03	-9.39%	05/30/2012
ING IM	B. Springael, H. Klein	12.65%	10.13	3.27	1.71	-0.7	0.94	-0.94	-8.96%	12/30/2011
Lombard Odier	Team managed	12.33%	9.6	5.02	1.76	-0.6	0.82	0.82	-10.12%	12/30/2011
BNP Paribas IP	THEAM	9.72%	8.66	5.61	1.52	-1.2	0.71	-0.31	-9.86%	02/29/2012

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