



amLeague

A new standard to measure asset managers' performance

LE TEMPS

Données de performance amLeague

Année en cours

Période du 31 Décembre 2012 au 28 Février 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.



amLeague

A new standard to measure asset managers' performance

bfinance

LE TEMPS

Euro Equities – Commentaires bfinance

6 mars 2013 - Par **M. Julien BARRAL**

Les marchés **actions de la zone Euro** ont connu une performance négative sur le mois de février (-0.80%), marquant un contrecoup par rapport au mois de janvier qui avait été largement positif. Au cumul des deux premiers l'indice a néanmoins progressé de +2.32%.

La stratégie proposée par **TOBAM** termine ce début d'année largement en tête avec +7.11%, enregistrant en février une surperformance de +2.86% qui lui permet de conserver son avance. En cinquième position, la stratégie gérée par **Somangest** (+4.32%) se distingue par un processus « top-down avec momentum » permettant d'établir une allocation sectorielle. La sélection de titre étant principalement de type « croissance » incorporant aussi une exposition aux sociétés cibles de fusion/acquisition.

La stratégie proposée par **Invesco** a connu des performances en retrait sur le mois de février (-0.89%), mais reste tout de même dans le haut du classement suite à la bonne performance de janvier (+4.21%). Le bas de tableau est par ailleurs occupé par un nombre important de stratégies valeur/contrariantes telles que celles de **Mandarine Gestion** (-1.73% sur le mois) ou encore **AllianceBernstein** (-1.76% sur le mois) qui n'ont pas réussi à prolonger leur hausse de janvier.

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
<u>TOBAM</u>	Team managed	7.11%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-1.90%	12/30/2011
<u>Roche-Brune AM</u>	B. Fine, G. Laverne	6.28%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-2.20%	03/30/2012
<u>BNP Paribas IP</u>	THEAM	4.55%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-2.52%	08/31/2012
<u>Swiss Life Asset Managers</u>	P. Guillemin, D. Corbet	4.44%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-3.32%	03/31/2011
<u>Somangest</u>	V. Lequertier, P. Pailloux	4.32%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-4.27%	03/30/2012
<u>Federal Finance</u>	Team managed	4.01%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-4.55%	06/30/2010
<u>Invesco AM</u>	J. Taylor, M. Perowne	3.29%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-5.25%	06/30/2010
<u>ECOFI Investissements</u>	M. Baillargeon, O. Plaisant	3.20%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-3.43%	06/30/2010
AVERAGE		3.15%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-
<u>Allianz GI</u>	C. Garrigues, T. Le Clercq	3.12%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-3.60%	06/30/2010
<u>Ed. de Rothschild AM</u>	O. Huet, P. Lecoq	2.96%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-3.16%	06/30/2010
<u>CM-CIC AM</u>	C. Besson	2.58%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-4.45%	06/30/2010
<u>Petercam</u>	G. Lermينياux, D. Van De Veire	2.48%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-3.17%	03/31/2011
EUROSTOXX NET RETURN		2.32%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-4.46%	-
<u>ING IM</u>	N. Simar, M. Vandenbulck	2.18%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-4.46%	06/30/2010
<u>Dexia AM</u>	G. Goenen & Team Europe	2.13%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-4.51%	03/30/2012
<u>CCR AM</u>	B. Bazi, F. Allain	1.96%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-4.51%	06/30/2010
<u>Mandarine Gestion</u>	M. Renaud, Y. Salleron	1.74%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-5.68%	06/30/2011
<u>AllianceBernstein</u>	Eurozone Strategic Value Team	1.50%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-5.74%	12/31/2010
<u>Aberdeen AM</u>	J. Whitley - Team Managed	1.40%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-4.09%	03/31/2011
<u>Vivienne Investissement</u>	L. Jaffrès, G. Perrin	0.69%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-6.04%	12/31/2012

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

Europe Equities – Commentaires bfinance

6 mars 2013 - Par **M. Julien BARRAL**

Le mois de février représente le neuvième mois de hausse consécutive de l'indice Stoxx 600. Ainsi depuis le début de l'année 2013, l'indice a progressé de +3.99%, enregistrant une hausse de +1.15% en février.

14 stratégies (sur 22) ont surperformé l'indice Stoxx 600 sur le mois de février. **Delubac** (+5.64%) occupe largement la tête du classement et conforte sa première place sur les deux premiers mois de l'année 2013 avec une performance de +9.10%. Les stratégies « faible volatilité » ou plus conservatrices ont réussi à profiter pleinement de ce contexte haussier avec, en particulier, des performances YTD intéressantes de la stratégie fondamentale gérée par **Aberdeen** (+6.24%), de la stratégie combinant faible volatilité et capture du momentum gérée par **Invesco** (+6.87%) ou encore de la stratégie systématique proposée par l'équipe **THEAM** au sein de **BNP Paribas** (+5.73%).

Federal Finance (+0.18% en février) reste dans la tête du classement avec +7% de performance sur les deux premiers mois de l'année grâce à un très bon mois de janvier. Cette stratégie combine une sélection de titres cycliques avec des titres de type « croissance à prix attractif ».

Enfin, les stratégies « valeur » et « valeur/contrariant » ont de manière globale sous-performé l'indice de référence, avec en particulier une performance mensuelle négative pour **Mandarine Gestion** (-1.09%) et **AllianceBernstein** (-0.20%) qui passent du groupe de tête au bas 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. **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
<u>Delubac AM</u>	G. Moulin, S. Alluin	9.10%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-1.58%	11/30/2012
<u>Federal Finance</u>	Team managed	7.00%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-2.85%	03/31/2011
<u>Invesco AM</u>	M. Kolrep, M. Von Ditfurth	6.87%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-1.25%	06/30/2010
<u>Aberdeen AM</u>	J. Whitley - Team Managed	6.24%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-1.98%	06/30/2010
<u>BNP Paribas IP</u>	THEAM	5.73%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-1.44%	06/29/2012
<u>Dexia AM</u>	G. Goenen & Team Europe	5.53%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-2.49%	03/30/2012
<u>Roche-Brune AM</u>	B. Fine, G. Laverne	5.31%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-1.64%	06/30/2010
<u>CM-CIC AM</u>	C. Besson	5.01%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-2.53%	03/31/2011
<u>La Francaise AM</u>	E. Morano, M. Lefebvre	4.87%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-3.26%	03/31/2011
AVERAGE		4.64%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-
<u>Swiss Life Asset Managers</u>	J. Corcos	4.60%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-1.94%	06/30/2011
<u>Allianz GI</u>	C. Garrigues, T. Le Clercq	4.49%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-2.42%	03/31/2011
<u>TOBAM</u>	Team managed	4.42%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-1.34%	12/30/2011
<u>OSSIAM</u>	Team managed	4.08%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-1.54%	03/30/2012
STOXX 600 NET RETURN		3.99%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-2.20%	-
<u>Bestinver</u>	Team managed	3.85%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-2.73%	03/31/2011
<u>Sycomore AM</u>	A. d'Aligny, E. Préaubert	3.70%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-3.17%	12/30/2011
<u>Vivienne Investissement</u>	L. Jaffrès, G. Perrin	3.53%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-2.61%	12/31/2012
<u>ING IM</u>	R. Radelaar, J. Luschen	3.37%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-3.00%	06/30/2010
<u>CCR AM</u>	E. Bleines, S. Pasqualetti	3.32%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-2.71%	06/30/2010
<u>Petercam</u>	G. Lermينياux, D. Van De Veire	3.23%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-2.22%	06/30/2010
<u>AllianceBernstein</u>	Europe Strategic Value Team	3.00%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-3.59%	03/31/2011
<u>Ed. de Rothschild AM</u>	P. Lecoq, O. Huet	2.71%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-1.96%	06/30/2010
<u>Mandarine Gestion</u>	M. Renaud, Y. Salleron	2.13%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-4.76%	06/30/2010

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



amLeague

A new standard to measure asset managers' performance



LE TEMPS

Global Equities – Commentaires bfinance

6 mars 2013 - Par **M. Ian SHEA**, CFA, CAIA

Les marchés **internationaux actions** ont continué sur leur dynamique positive amorcée en novembre avec une performance de +4.02% sur le mois de février, portant à +6.14% la performance de l'indice de référence pour les deux premiers mois de l'année.

Ce sont les stratégies « faible volatilité » qui ont affiché la plus forte performance mensuelle, avec notamment celles proposées par **Ossiam** (+6.54%), **BNP Paribas-THEAM** (+6.52%) et **TOBAM** (+4.95%), inversant la tendance du mois de janvier et les propulsant dans le quatuor de tête aux côtés de **Swiss Life AM** (+5.21%). En revanche, les stratégies de style « valeur » d'**AllianceBernstein** (+3.46%) et d'**Edmond de Rothschild** (+3.51%), qui avaient surperformé l'indice Stoxx 1800 en janvier, ont réalisé des performances inférieures à la moyenne en février et se voient contraintes de céder leurs places à la tête du classement.

Petercam, qui investit dans des sociétés de qualité et leaders dans leur domaine, surperforme très légèrement l'indice de +0.10% sur le mois et affiche une performance de +6.71% sur les deux premiers mois.

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**, Senior Associate, 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 Drawdown	Inception Date
<u>Ossiam Global Minimum Variance</u>	Team managed	7.92%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-2.35%	05/31/2012
<u>BNP Paribas IP</u>	THEAM	7.44%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-2.42%	02/29/2012
<u>Swiss Life Asset Managers</u>	P. Guillemin, D. Corbet	6.91%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-2.05%	12/30/2011
<u>TOBAM</u>	Team managed	6.74%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-2.00%	12/30/2011
<u>Petercam</u>	B. Baetens, G. Lermaniaux	6.71%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-1.71%	12/30/2011
<u>Roche-Brune AM</u>	B. Fine, G. Laverne	6.69%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-2.03%	12/30/2011
<u>AllianceBernstein</u>	Global Value Team	6.55%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-2.14%	12/30/2011
<u>AllianzGI Best Styles Global strategy</u>	Team managed	6.52%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-1.68%	03/30/2012
AVERAGE		6.48%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-
<u>Lombard Odier</u>	Team managed	6.46%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-1.86%	12/30/2011
<u>Ed. de Rothschild AM</u>	T. Gerhardt, L. Vauthier	6.43%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-1.50%	12/30/2011
STOXX 1800 NET RETURN		6.14%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-1.67%	-
<u>AllianzGI High Alpha Strategy</u>	L. Macdonald & Team	5.60%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-1.75%	12/30/2011
<u>ECOFI Investissements</u>	O. Plaisant, M. Baillargeon	5.20%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-2.22%	12/30/2011
<u>ING IM</u>	B. Springael, H. Klein	5.02%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-1.70%	12/30/2011

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