

Données de performance amLeague

Année en cours

Période du 31 Décembre 2012 au 31 Mai 2013



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

10 juin 2013 - Par **M. Julien BARRAL**

Les marchés **actions de la zone Euro** ont connu une performance positive sur le mois de mai (+3.45%), continuant sur la lancée du mois d'avril durant lequel ils affichaient une performance de +2.97%. L'indice Eurostoxx affiche maintenant une progression de +8.97% sur les cinq premiers mois de l'année 2013.

Invesco occupe la tête du classement avec une performance de +12.34% depuis le début d'année. La stratégie enregistre une surperformance de +2.35% sur le mois de mai, ce qui lui permet de conforter son avance, et présente également un ratio d'information de 2.92, soit le meilleur parmi les différents managers sur les cinq derniers mois. La stratégie proposée par **Roche Brune** affiche la deuxième meilleure performance depuis le début de l'année (+11.91%) et surperforme l'indice de +1.37% en mai.

Les stratégies valeur et valeur/contrariantes ont majoritairement bien performé, avec notamment **CCR** qui réalise une surperformance de +2.45% ou encore **Mandarine Gestion** (+2.15% de surperformance). Néanmoins ces stratégies peinent toujours à remonter le classement, encore pénalisées par un premier trimestre difficile. A noter que la stratégie « maximum diversification » gérée par TOBAM est la seule à avoir affiché une performance mensuelle négative avec -0.50% et a donc cédé sa première place détenue depuis le début de l'année 2013.

Conformément à son approche, **BNP Paribas** affiche la seconde plus faible volatilité sur la période avec 11.12% (juste derrière TOBAM avec 10.32%) mais sous-performe son indice en mai de -2.29%.

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
Invesco AM	J. Taylor, M. Perow ne	12.34%	16.48	3.26	2.04	2.92	1.04	6.68	-7.84%	06/30/2010
Roche-Brune AM	B. Fine, G. Laverne	11.91%	13.71	5.96	2.32	1.31	0.82	10.55	-6.93%	03/30/2012
Federal Finance	Team managed	11.34%	14.81	3.49	2.06	1.83	0.93	6.74	-5.75%	06/30/2010
Somangest	V. Lequertier, P. Pailloux	10.65%	15.24	4.16	1.88	1.1	0.95	4.87	-7.89%	03/30/2012
BNP Paribas IP	THEAM	10.28%	11.12	6.59	2.42	0.43	0.67	9.92	-3.63%	08/31/2012
ECOFI Investissements	M. Baillargeon, O. Plaisant	10.17%	15.11	2.97	1.8	1.08	0.96	3.54	-5.89%	06/30/2010
AllianceBernstein	Eurozone Strategic Value Team	10.10%	16.99	3.8	1.61	0.89	1.07	1.16	-7.34%	12/31/2010
Allianz GI	C. Garrigues, T. Le Clercq	9.75%	15.23	2.33	1.72	0.89	0.97	2.3	-5.91%	06/30/2010
Aberdeen AM	J. Whitley - Team Managed	9.65%	13.08	6.22	1.95	0.23	0.78	6.18	-4.32%	03/31/2011
AVERAGE		9.54%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-
Sw iss Life Asset Managers	P. Guillemin, D. Corbet	9.34%	13.65	3.59	1.81	0.19	0.86	3.62	-6.04%	03/31/2011
Ed. de Rothschild AM	O. Huet, P. Lecoq	9.20%	14.08	3.74	1.73	0.1	0.88	2.84	-6.08%	06/30/2010
ING IM	N. Simar, M. Vandenbulck	9.10%	16.26	4.42	1.51	0.12	1.01	0.2	-6.19%	06/30/2010
TOBAM	Team managed	9.09%	10.32	8.95	2.28	-0.1	0.55	9.67	-3.67%	12/30/2011
CM-CIC AM	C. Besson	9.01%	15.48	1.41	1.56	0.09	0.99	0.21	-6.59%	06/30/2010
EUROSTOXX NET RETURN		8.97%	15.5	n.a.	1.55	n.a.	n.a.	n.a.	-6.40%	-
Petercam	G. Lermينياux, D. Van De Veire	8.65%	13.73	3.16	1.67	-0.4	0.87	1.83	-5.24%	03/31/2011
CCR AM	B. Bazi, F. Allain	8.44%	16.59	4.19	1.38	-0.3	1.04	-1.74	-8.74%	06/30/2010
Vivienne Investissement	L. Jaffrès, G. Perrin	8.07%	17	2.44	1.29	-0.9	1.09	-3.58	-6.42%	12/31/2012
Dexia AM	G. Goenen & Team Europe	7.58%	14.95	3.18	1.35	-1.2	0.94	-1.91	-5.73%	03/30/2012
Mandarine Gestion	M. Renaud, Y. Salleron	6.54%	18.31	4.99	0.99	-1.2	1.15	-7.73	-10.26%	06/30/2011
SL amLeague Actions Euro TOP3		4.41%	14.06	4.62	0.84	-2.7	0.87	-7.23	-5.40%	01/12/2012

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

Europe Equities – Commentaires bfinance

10 juin 2013 - Par **M. Julien BARRAL**

Les marchés d'**actions européennes** ont connu un mois de mai en hausse avec un indice Stoxx 600 affichant une performance de +2.04%. Sur les cinq premiers mois de l'année 2013, l'indice affiche un rendement positif de +9.64%.

Trois stratégies dominaient le classement après les quatre premiers mois de l'année : celle d'**Invesco**, combinant faible volatilité et approche quantitative, la stratégie plus fondamentale d'**Aberdeen** ainsi que celle de **Delubac** ciblant des sociétés stables bénéficiant de « pricing power ». Mai a marqué un revirement de situation puisque **Bestinver**, un autre manager avec un approche bottom-up mais également un biais plus « Valeur » réalise une surperformance de +1.04% sur le mois, ce qui lui permet de prendre la tête du classement annuel avec une performance de +12.91%. La seconde place revient à **Delubac** avec +12.63% sur les cinq premiers mois de l'année, et la troisième place à **Aberdeen** qui affiche +12.43% malgré un mois de mai de sous-performance pour ces deux managers.

Mandarine Gestion continue dans sa lancée du mois d'avril en affichant une surperformance de +2.83%, soit la meilleure sur le mois de mai, ce qui lui permet de quitter la dernière position du classement annuel. Les performances mensuelles respectives des stratégies d'**EDRAM** et d'**AllianceBernstein** (+4.85% et +3.95%) leur permettent de dépasser leur indice de référence sur l'année.

En bas de tableau, la stratégie « maximum diversification » gérée par **TOBAM** réalise la moins bonne performance en mai avec -1.85% et sous-performe le Stoxx 600 de -2.42% depuis le début d'année. Sa volatilité sur la période étudiée fait partie des plus faibles du groupe avec 8.94%.

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	12.91%	12.06	4.93	2.85	1.84	0.91	9.39	-5.81%	03/31/2011
Delubac AM	G. Moulin, S. Alluin	12.63%	11.27	6.77	2.97	1.2	0.78	12.02	-4.98%	11/30/2012
Aberdeen AM	J. Whitley - Team Managed	12.43%	11.3	4.49	2.91	1.69	0.87	9.31	-4.56%	06/30/2010
Invesco AM	M. Kolrep, M. Von Ditfurth	11.66%	10.25	5.3	2.98	1	0.76	9.98	-3.56%	06/30/2010
bfinance PMI		11.41%	11.15	2.21	2.69	2.12	0.91	5.96	-4.12%	06/29/2012
CM-CIC AM	C. Besson	11.40%	12.85	3.18	2.35	1.56	1.03	3.3	-5.07%	03/31/2011
BNP Paribas IP	THEAM	11.40%	12.01	4.44	2.51	1.08	0.92	5.63	-5.29%	06/29/2012
AllianceBernstein	Europe Strategic Value Team	11.10%	13.22	3.84	2.23	1.09	1.05	2.29	-4.21%	03/31/2011
Ed. de Rothschild AM	P. Lecoq, O. Huet	10.99%	11.14	4.05	2.59	0.88	0.87	5.97	-4.11%	06/30/2010
Roche-Brune AM	B. Fine, G. Laverne	10.94%	11.72	3.78	2.46	0.92	0.92	4.67	-5.21%	06/30/2010
Dexia AM	G. Goenen & Team Europe	10.75%	12.85	3.87	2.21	0.82	1.01	2.24	-4.62%	03/30/2012
Ossiam Europe Minimum Variance	Team managed	10.21%	8.69	6.52	3.03	0.17	0.61	10.1	-2.97%	03/30/2012
Federal Finance	Team managed	9.85%	12.82	4.96	2.03	0.14	0.98	1.09	-5.90%	03/31/2011
amLeague Low Beta		9.84%	8.83	6.2	2.88	0.02	0.63	8.7	-3.11%	02/28/2011
Allianz GI	C. Garrigues, T. Le Clercq	9.84%	13.12	2.6	1.98	0.26	1.06	-0.88	-4.78%	03/31/2011
AVERAGE		9.75%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-
STOXX 600 NET RETURN		9.64%	12.11	n.a.	2.09	n.a.	n.a.	n.a.	-4.51%	-
Swiss Life Asset Managers	J. Corcos	9.27%	9.24	6.95	2.59	-0.2	0.63	7.63	-3.76%	06/30/2011
Vivienne Investissement	L. Jaffrès, G. Perrin	9.24%	12.3	1.53	1.97	-0.7	1.01	-1.02	-4.34%	12/31/2012
ING IM	R. Radelaar, J. Luschen	8.79%	13.14	2.49	1.76	-0.9	1.07	-3.2	-5.96%	06/30/2010
Petercam	G. Lermينياux, D. Van De Veire	8.27%	12.22	2.4	1.77	-1.5	0.99	-2.7	-4.95%	06/30/2010
Sycomore AM	A. d'Aligny, E. Préaubert	7.64%	14.27	5.2	1.42	-1	1.1	-6.2	-7.35%	12/30/2011
TOBAM	Team managed	7.22%	8.94	6.92	2.06	-1	0.61	3.25	-3.32%	12/30/2011
Mandarine Gestion	M. Renaud, Y. Salleron	6.48%	16.73	7.15	1.05	-1.1	1.28	-11.9	-9.44%	06/30/2010
La Française AM	E. Morano, M. Lefebvre	6.29%	13.65	4.65	1.22	-1.9	1.06	-8.21	-6.82%	03/31/2011
CCR AM	E. Bleines, S. Pasqualetti	5.25%	12.08	3.46	1.13	-3.4	0.96	-8.36	-6.18%	06/30/2010

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

Global Equities – Commentaires bfinance10 juin 2013 - Par **M. Ian SHEA**, CFA, CAIA

Les **actions internationales** ont progressé de +1.65% en mai, menant l'indice Stoxx 1800 à une performance de +12.98%. Si ce résultat reste supérieur à celui de l'indice européen sur l'ensemble de la période on notera tout de même que le mois de mai aura été plus favorable pour le vieux continent avec une performance de +2.04% pour l'indice Stoxx 600 et une zone Euro en hausse de +3.45% sur le dernier mois .

Contrairement aux deux mois précédents durant lesquels les stratégies « faible volatilité » ont affiché les meilleures performances mensuelles, **TOBAM** et **Ossiam** sous-performent de respectivement -2.65% et -3.94%. Elles restent malgré tout en deuxième et troisième place du classement annuel.

La plus belle performance du mois vient d'**AllianceBernstein** qui réalise +4.06% sur la période. Cette progression permet à cette stratégie de se hisser à la première place du classement avec une avance confortable sur ses concurrents, profitant des performances négatives des stratégies « faible volatilité ».

La contre-performance du mois est réalisée par **BNP Paribas** avec une sous-performance de -5.47%. Ce mois de mai impacte de façon significative le classement annuel pour cette stratégie qui passe de la troisième à la dernière place du tableau.

Notons que la stratégie d'investissement dans les sociétés de qualité et leader dans leur domaine de **Petercam** réalise la seconde meilleure performance de mai (+3.12%). La stratégie gagne trois rangs au classement annuel et quitte donc la dernière position occupée jusqu'alors.

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
AllianceBernstein	Global Value Team	17.88%	10.53	3.69	4.62	3.89	0.99	11.17	-3.57%	12/30/2011
TOBAM	Team managed	14.70%	9.63	7.04	4.06	0.69	0.72	12.7	-4.11%	12/30/2011
Ossiam Global Minimum Variance	Team managed	14.05%	10.68	7.76	3.5	0.4	0.77	9.55	-5.62%	05/30/2012
AllianzGI Best Styles Global strategy	Team managed	13.81%	9.73	3.13	3.76	0.74	0.92	4.05	-3.65%	03/30/2012
AllianzGI High Alpha Strategy	L. Macdonald & Team	13.70%	10.56	3.66	3.44	0.58	0.99	1.88	-3.91%	12/30/2011
STOXX 1800 NET RETURN		12.98%	10.01	n.a.	3.42	n.a.	n.a.	n.a.	-3.84%	-
AVERAGE		12.90%	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-
Swiss Life Asset Managers	P. Guillemin, D. Corbet	12.66%	9.33	4.29	3.56	-0.2	0.84	3.97	-4.68%	12/30/2011
Roche-Brune AM	B. Fine, G. Laverne	12.44%	10.26	5.52	3.19	-0.3	0.87	2.66	-3.31%	12/30/2011
ING IM	B. Springael, H. Klein	12.35%	9.86	3.82	3.29	-0.5	0.91	1.24	-3.26%	12/30/2011
ECOFI Investissements	O. Plaisant, M. Baillargeon	11.66%	10.02	4.09	3.05	-0.9	0.92	-0.38	-3.56%	12/30/2011
Petercam	B. Baetens, G. Lerminiaux	11.63%	10.73	4.63	2.85	-0.8	0.97	-1.82	-5.04%	12/30/2011
Ed. de Rothschild AM	T. Gerhardt, L. Vauthier	11.43%	9.95	5.69	3	-0.8	0.83	1.66	-3.92%	12/30/2011
Lombard Odier	Team managed	11.00%	9.56	5.69	3	-1	0.8	1.81	-5.16%	12/30/2011
BNP Paribas IP	THEAM	10.38%	9.06	6.66	2.97	-1.1	0.69	3.65	-5.58%	02/29/2012

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