

EUROPEAN FUNDS TROPHY 2013

BEST FRENCH ASSET MANAGERS

4 to 7 rated funds

TOBAM
Core investments

71 to 100 rated funds

CM-CIC Asset Management

8 to 15 rated funds



FINANCIERE DE L'ECHIQUEUR



41 to 70 rated funds

LAZARD
FRÈRES GESTION

16 to 25 rated funds

VEGA

INVESTMENT MANAGERS

26 to 40 rated funds

CO
vea Finance

TOBAM

Core investments

TOBAM is an asset management firm established in Paris, France registered and authorized by Autorité des Marchés Financiers (“AMF”) – the French Markets Authority. TOBAM is also an SEC registered investment adviser.

TOBAM was formed by Yves Choueifaty and colleagues in 2006 as the Quantitative Asset Management Group within Lehman Brothers Asset Management Europe. In 2008 the business was bought by the employees. TOBAM’s flagship Anti-Benchmark products provide clients with diversified core equity exposure, both globally and in domestic markets. The fully quantitative process (patent pending) provides a broad exposure to the available risk premia and avoids the concentration of risk that is found in Market Cap-Weighted benchmarks. Anti-Benchmark strategies can provide better returns than market cap-weighted benchmarks with typically lower risk.

TOBAM also publishes the Maximum Diversification[®] Index series (or MaxDiv[®] Index) based on the Anti-Benchmark equity portfolio construction methodology.

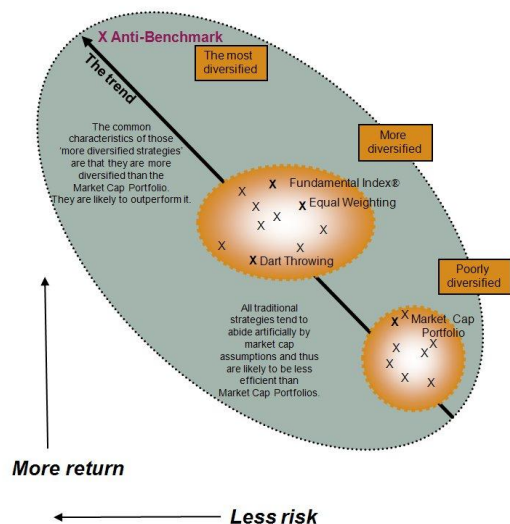
The Anti-Benchmark methodology has been applied successfully to other asset classes. The team at TOBAM have broad experience in asset management and investment including Equities, Fixed Income, Foreign Exchange, Commodities and Volatility products.

Anti-Benchmark Concept

The core investment philosophy of TOBAM is to harness diversification to optimally capture risk premium of an asset class. While many managers focus upon 'alpha' to contribute to performance, less attention may be focused upon improving 'beta' which often provides the major contribution to performance. The most common way for investors to obtain 'beta' exposure is through a market cap weighted strategy; however, academic and practitioner research shows that other strategies for gaining 'beta' exposure regularly outperform the market cap weighted strategies, exposing inefficiencies in the allocation. TOBAM believes that these inefficiencies arise from insufficient diversification in the market cap weighted strategy.

TOBAM's Anti-Benchmark approach is designed to maximize the degree of diversification when selecting the weighting of assets in the portfolio allocation process. TOBAM's proprietary measure of diversification is the Diversification Ratio. The Diversification Ratio is maximized to produce a portfolio designed to access risk premium evenly from all the independent risk factors available in the market at any given time.

The Anti-Benchmark equity portfolios generated by this approach have been shown to provide greater returns than market cap weighted benchmarks over a market cycle, while these portfolios typically also have significantly lower volatilities than the market cap weighted benchmark. Our research indicates that the systematic returns available from equity markets is higher than previously estimated using market cap weighted benchmarks, and are also far more stable through time.



EUROPEAN FUNDS TROPHY 2013

BEST FRENCH ASSET MANAGER

CATEGORY: 4 TO 7 RATED FUNDS

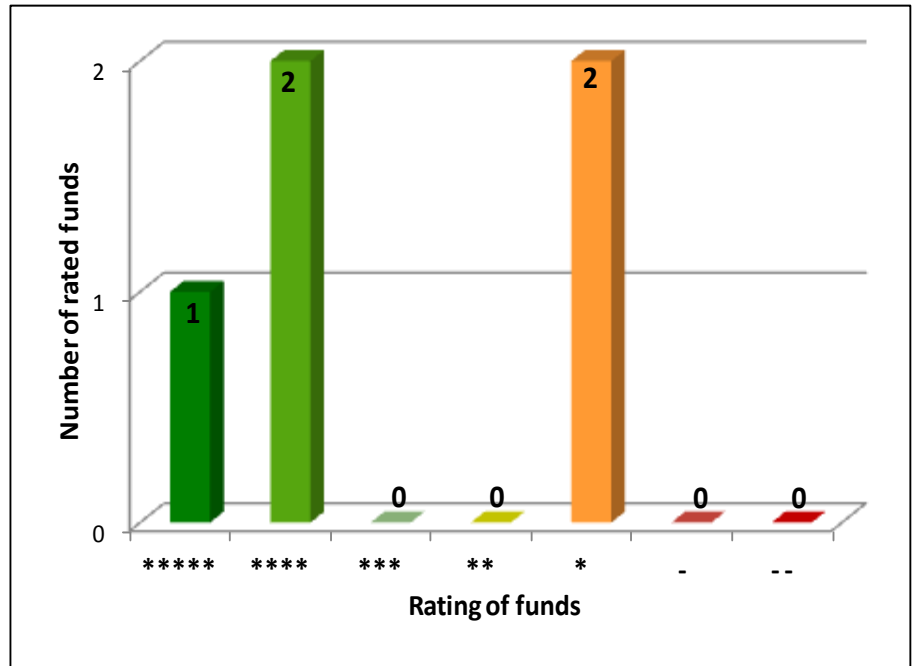


TOBAM

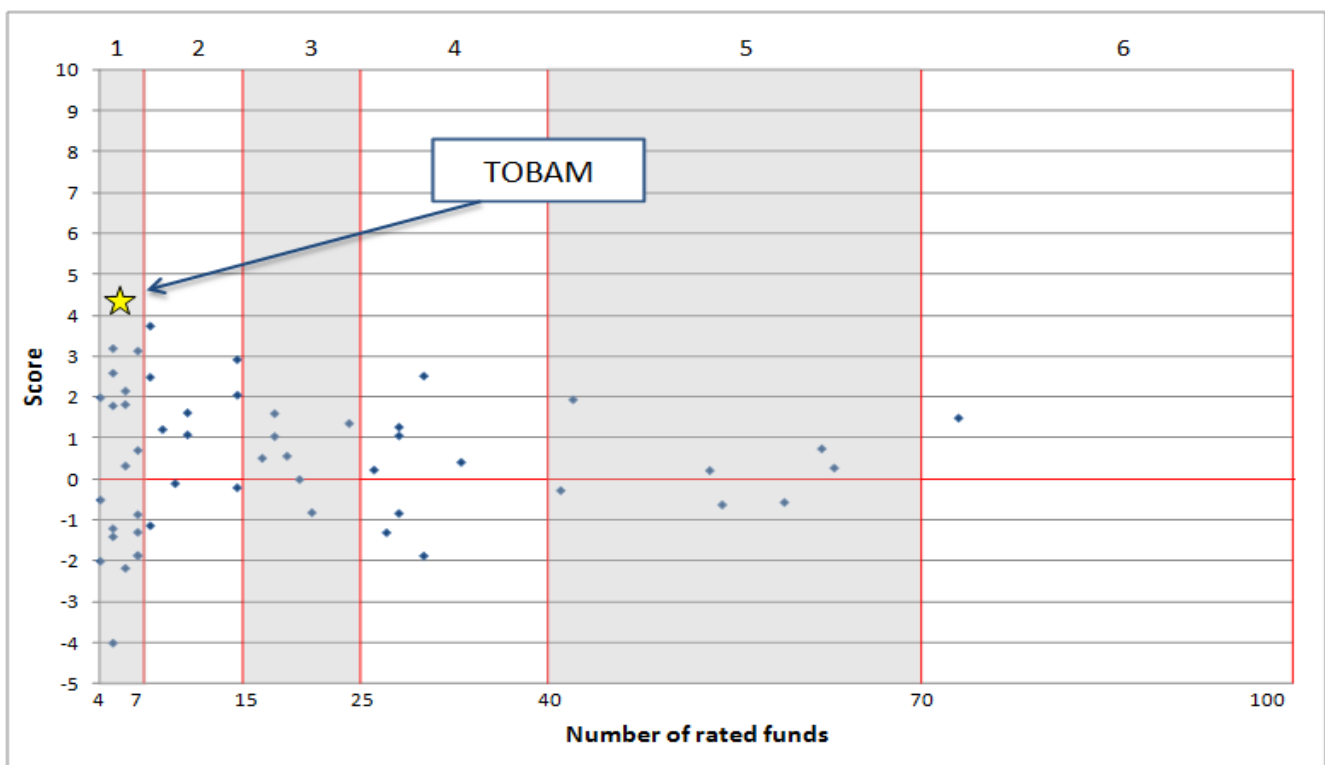
BREAKDOWN OF RATED FUNDS

Number of rated funds: 5

Score: **4.40**



COMPANY'S POSITION AMONGST FRENCH COMPETITORS





FINANCIERE DE L'ECHIQUIER

Présentation

Créée en 1991, Financière de l'Echiquier est l'une des premières sociétés de gestion à capitaux privés en France. Elle appartient à 100 % à ses dirigeants et à ses salariés.

Financière de l'Echiquier gère une gamme restreinte de fonds communs de placements investis sur les principaux marchés d'actions et d'obligations pour le compte d'investisseurs privés et professionnels.

La méthode de gestion de Financière de l'Echiquier est fondée sur la connaissance approfondie des entreprises qui lui permet de s'affranchir des humeurs des marchés financiers

Nos Principes

Ce sont les hommes qui font l'entreprise. Entre plusieurs sociétés qui proposent un projet semblable, c'est bien souvent le chef d'entreprise qui fera la différence. Les gérants de Financière de l'Echiquier portent donc une attention toute particulière à la **connaissance des dirigeants**. Et, pour cela, rien ne remplace la rencontre.

Juger un management c'est connaître son histoire, ses succès et ses échecs. C'est évaluer la vraisemblance des propos tenus et des perspectives annoncées. C'est mesurer en permanence l'écart entre ce qui a été dit et ce qui s'est réalisé. Enfin, c'est juger de la **qualité de son engagement** vis à vis de ses parties prenantes : actionnaires, clients, fournisseurs, salariés,...

Cette analyse parfois subjective permet d'évaluer les motivations réelles des dirigeants, d'appréhender la culture de l'entreprise et de mesurer la considération portée à l'actionnaire.

L'objectif est d'éviter les projets « opportunistes » pour repérer les dirigeants capables de « pousser les murs » dans **une vision stratégique menée sur le long terme**.

Afin de pérenniser et partager leur expérience, les gérants de Financière de l'Echiquier ont formalisé les « bonnes pratiques » pour conduire un entretien avec un dirigeant d'entreprise. Le « **Guide d'entretien** » constitue ainsi un outil de travail indispensable, qui recense les questions auxquelles la rencontre doit répondre pour bâtir un cas d'investissement fiable dans la durée.

Il existe une juste valorisation pour chaque entreprise cotée

L'association d'intervenants aux horizons de performance très différents (du très court terme pour le « day trader » au long terme pour le gestionnaire de fonds de retraite) crée le trouble dans l'esprit des observateurs qui assimilent les fluctuations boursières au comportement des jeux de casino... Pourtant, chaque entreprise a **une valeur « objective »** directement dépendante des capitaux qu'elle emploie pour exercer son activité et de la rentabilité qu'elle en extrait... C'est autour de cette valeur que fluctuent en permanence les cours de bourse, au gré des informations capturées par le marché. Savoir déterminer cette « **valeur des choses** » permet de demeurer constant dans les choix d'investissement face aux humeurs des marchés.

Il est possible de concilier performance et responsabilité

La pérennité d'une entreprise ne repose pas uniquement sur sa rentabilité économique. L'intégration des **critères ESG** (environnementaux, sociaux et de gouvernance) dans notre méthode d'analyse permet d'approfondir notre connaissance des entreprises auxquelles nous confions vos capitaux et d'investir avec conviction sur le long terme.

La **signature des PRI** affirme notre engagement en faveur d'une finance responsable.

EUROPEAN FUNDS TROPHY 2013

BEST FRENCH ASSET MANAGER

CATEGORY: 8 TO 15 RATED FUNDS

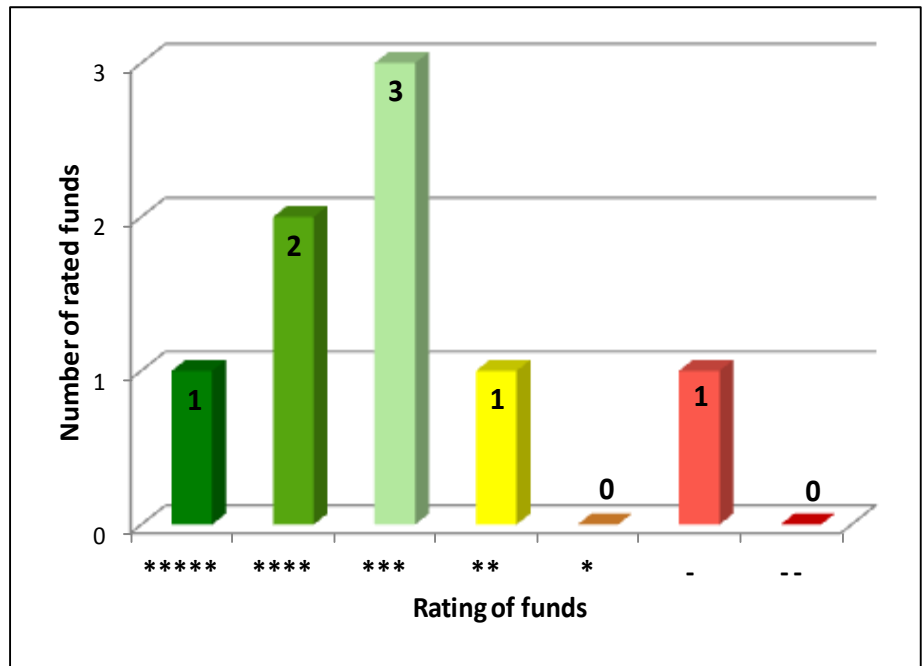


Financière de l'Echiquier

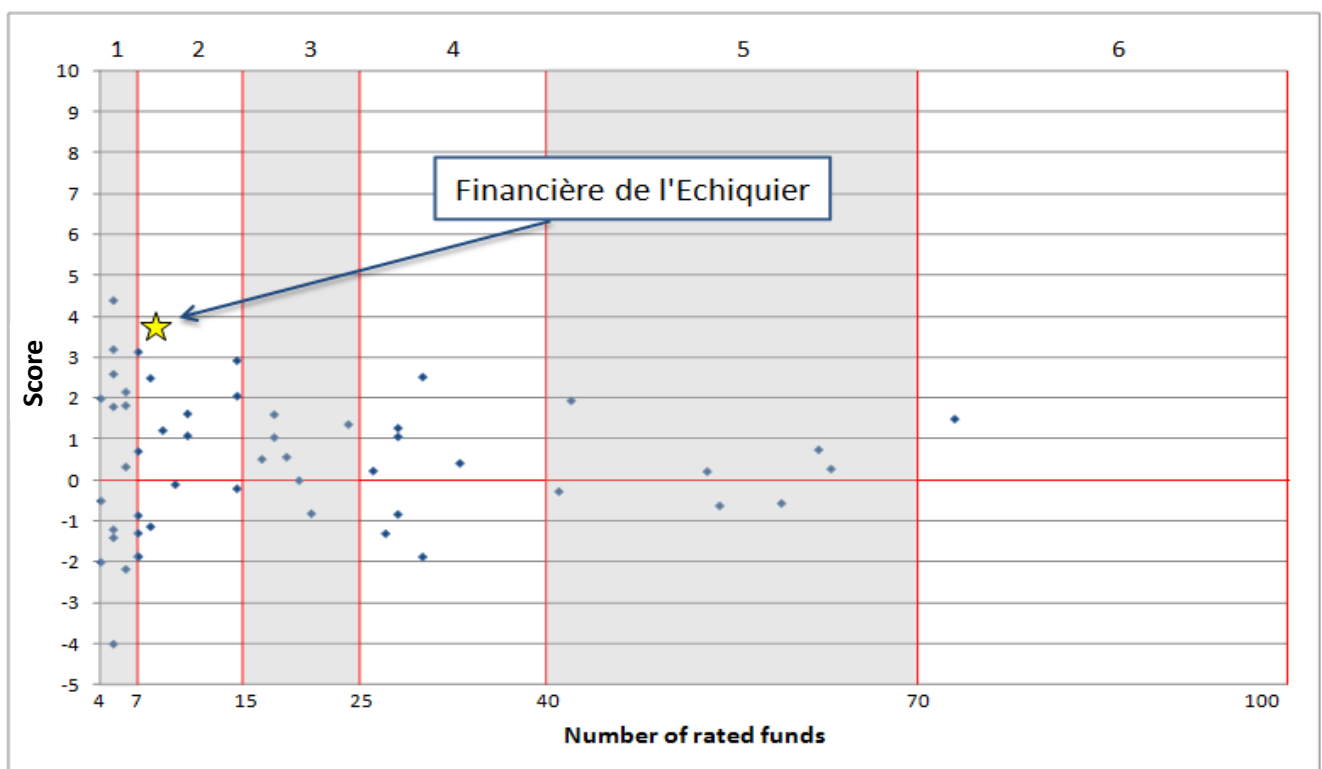
Number of rated funds: **8**

Score: **3.75**

BREAKDOWN OF RATED FUNDS



COMPANY'S POSITION AMONGST FRENCH COMPETITORS





INVESTMENT MANAGERS

VEGA Investment Managers

Née du rapprochement de Natixis Multimanager et de 1818 Gestion le 1er janvier 2013, VEGA Investment Managers est spécialiste des solutions de gestion à destination des grands investisseurs privés et institutionnels.

Elle est le pôle d'expertise de Natixis pour la multigestion et la sélection des fonds en architecture ouverte quel que soit le type de clientèle : investisseurs institutionnels, distributeurs, clients patrimoniaux.

La mutualisation des équipes confère à VEGA Investment Managers la dimension nécessaire pour suivre l'ensemble des classes d'actifs tout en demeurant une structure à taille humaine qui favorise le partage des expertises et la réactivité. VEGA Investment Managers apporte ainsi à ses clients des solutions haut de gamme et sur mesure.

VEGA Investment Managers est une société de gestion de portefeuille, filiale à 60 % de la Banque Privée 1818 et à 40 % de Natixis Asset Management. Elle gère 6,5 milliards d'euros d'actifs au 30 septembre 2012.

Philosophie d'investissement

Savoir-faire et convictions au cœur de la gestion

Le savoir-faire de VEGA Investment Managers repose sur l'expression de convictions fortes et sur le professionnalisme de ses équipes. VEGA Investment Managers associe les processus d'allocation d'actifs et de sélection des sous-jacents.

L'allocation d'actifs

La capacité à faire évoluer l'allocation d'actifs en fonction des anticipations macroéconomiques et de l'état des marchés est au cœur de la démarche de VEGA Investment Managers. Une partie importante de la performance de long terme qui est délivrée repose sur cette expertise.

La sélection de valeurs

VEGA Investment Managers sélectionne en fonction du cycle des marchés les secteurs économiques qui seront sur ou sous représentés dans ses portefeuilles. Au sein de chaque secteur les valeurs qui possèdent les avantages compétitifs les plus importants seront sélectionnées.

La sélection d'OPCVM

VEGA Investment Managers étudie en détail les fondamentaux de 45 classes d'actifs. Les gérants les plus susceptibles de performer dans les cycles à venir sont sélectionnées au sein de chacune des classes d'actifs.

EUROPEAN FUNDS TROPHY 2013

BEST FRENCH ASSET MANAGER

CATEGORY: 16 TO 25 RATED FUNDS

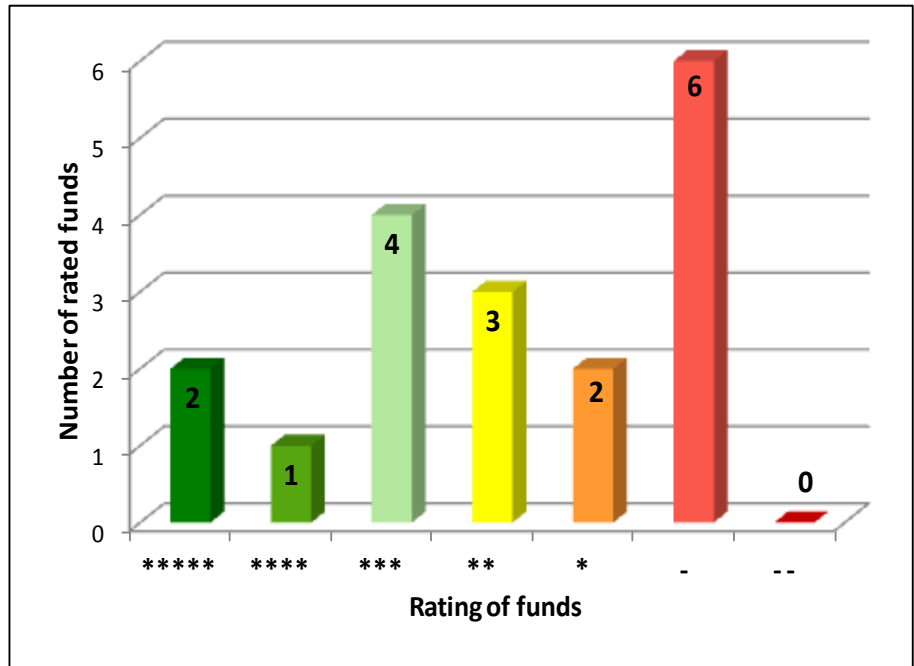


VEGA Investment Managers

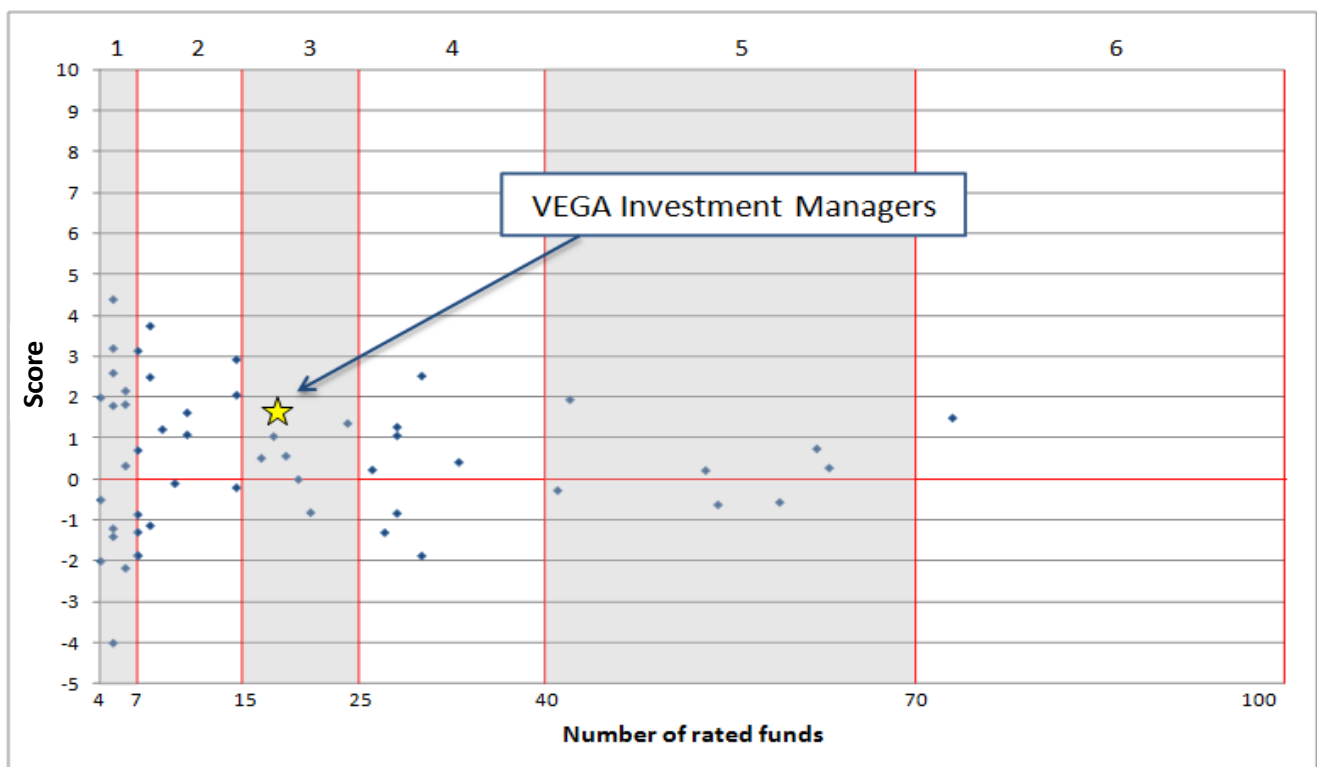
BREAKDOWN OF RATED FUNDS

Number of rated funds: **18**

Score: **1.61**



COMPANY'S POSITION AMONGST FRENCH COMPETITORS





Covéa Finance est la société de gestion de portefeuille des groupes d'assurances mutualistes MAAF, MMA et GMF. À fin 2011, Covéa Finance gère plus de 71 milliards d'euros d'actifs et offre une gamme de 75 OPCVM.

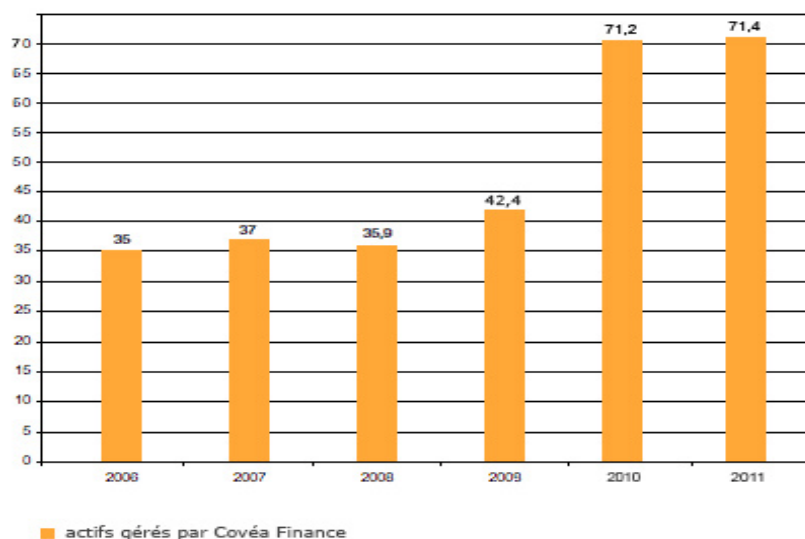
Notre gamme OPCVM est construite autour de trois principes forts :

- **Rechercher la performance absolue dans la durée**
Avec une approche de gestion unique, le Cœur / Benchmark / Trading, qui cherche à maximiser la valeur dans la durée en jouant à la fois sur les investissements de long terme, les grands mouvements d'indices et les opérations de trading.
- **Garder en ligne de mire les fondamentaux qui donnent sens à l'économie à travers une recherche macro-économique indépendante**
Notre équipe de recherche intégrée aux équipes de gestion nous permet de nous forger nos propres convictions et de prendre du recul vis à vis des opinions de marché. Cette indépendance d'analyse nous a permis de résister particulièrement bien à la crise financière.
- **Créer de la valeur ajoutée à tous les niveaux de la société**
Chacun des collaborateurs de Covéa Finance, du gérant au contrôleur des risques, a des responsabilités clairement identifiées sur l'ensemble du processus de gestion. Tous contribuent ainsi à la création de valeur et à la maîtrise des risques

Covéa Finance en chiffres au 31/12/2011

- 71.4 milliards d'euros d'actifs gérés
- 112 collaborateurs
- 43 personnes dédiées à la gestion
- 75 OPCVM (dont 16 FCPE)

Montant des encours gérés depuis 2006 (en Md€)



De plus, Covéa Finance met principalement ses compétences au service de l'assurance. Sa politique de gestion se base sur la recherche de performance à long terme avec le souci de privilégier le meilleur rapport rendement/risque. Fidèle à cette philosophie, Covéa Finance ne recourt pas à ce jour aux instruments financiers dits dérivés de crédits.

Aussi, soucieuse de ses responsabilités au regard des différents acteurs présents sur les marchés financiers : épargnants, investisseurs institutionnels, intermédiaires financiers et sociétés faisant appel public à l'épargne, Covéa Finance est dotée d'un code de déontologie dont le 1er engagement est d'assurer un service adapté aux besoins de ses clients. En tant que professionnel de la gestion d'actifs, Covéa Finance assume son rôle de gestionnaire dans l'intérêt de ses clients, mandants et épargnants, en toute transparence.

EUROPEAN FUNDS TROPHY 2013

BEST FRENCH ASSET MANAGER

CATEGORY: 26 TO 40 RATED FUNDS

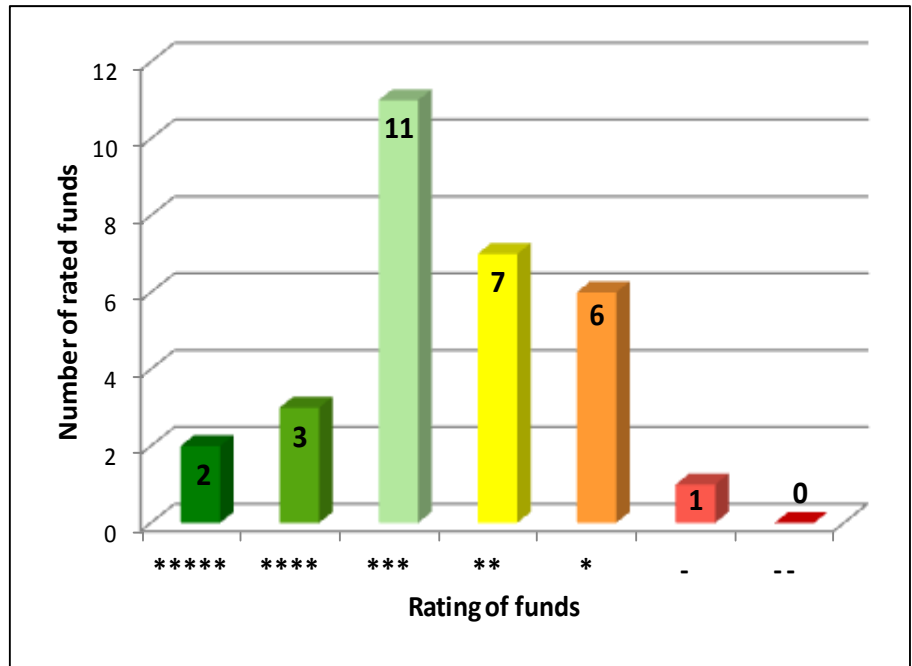


Covéa Finance

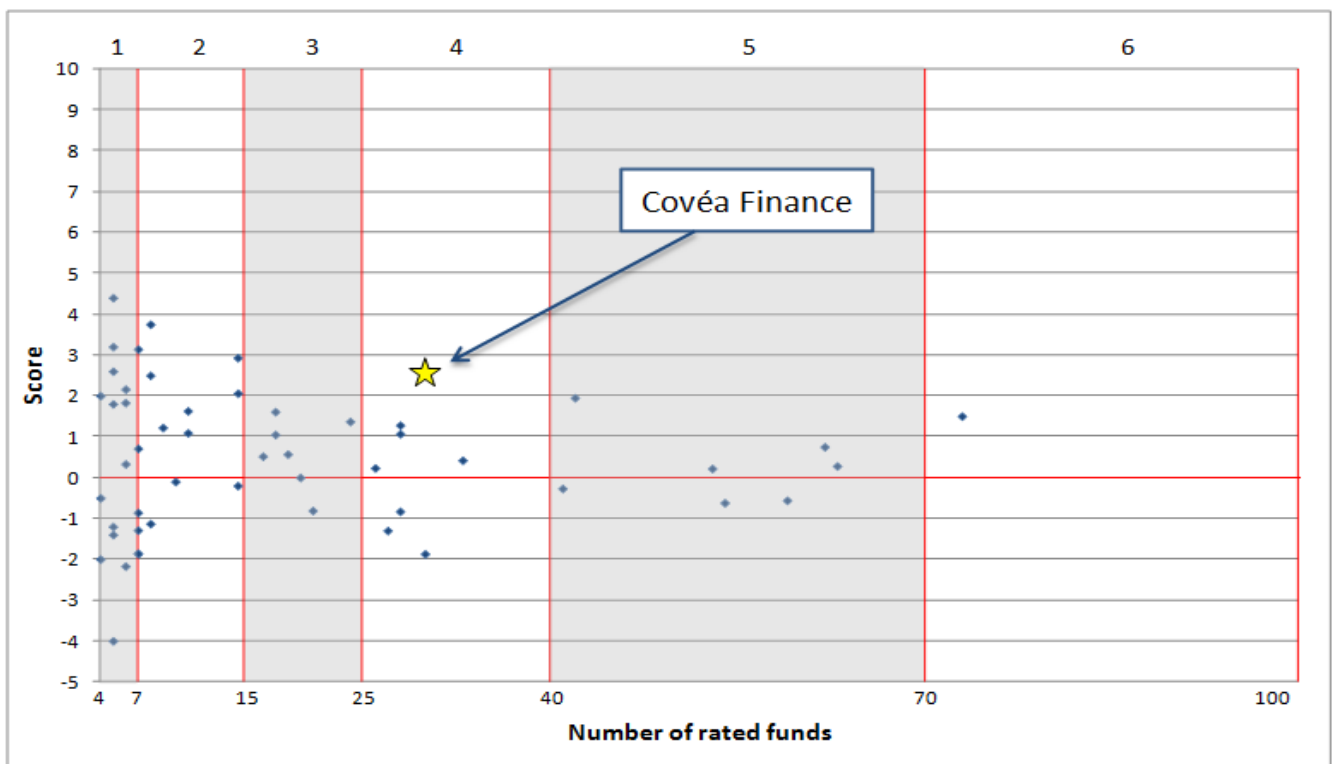
BREAKDOWN OF RATED FUNDS

Number of rated funds: **30**

Score: **2.53**



COMPANY'S POSITION AMONGST FRENCH COMPETITORS



LAZARD

FRÈRES GESTION

Company Overview

Lazard Frères Gestion SAS is the French asset management subsidiary of the Compagnie Financière Lazard Frères, the subsidiary of Lazard LLC in France.

LFG was founded in 1995 as a portfolio management company registered under the French Authorities (AMF). It offers asset management services to both High Networth Individuals and Institutional clients. Within Lazard's common network of research and value-oriented equity investment and besides specific capabilities frame developed for private clients, LFG has developed an expertise in French and Euro large and small caps, in corporate bonds, as well as in balanced product management. In the last 5 years, we have been marketing this expertise among institutions which now represent 57% of total assets under management.

Equity Culture

Our equity expertise is based on our knowledge of companies. We are demanding and disciplined investors. We believe that long-term stock market performance is driven by corporate financial productivity. We focus on companies showing strong and sustainable return on capital employed (ROCE). Our methodology is consistent over time: we avoid over-valued and under-profitable companies. We try to stay immune of herdish behavior. Our research team is entirely integrated in the equity process. We have developed a real competitive edge in French and Euro small caps management, with assets in excess of \$760M at the end of the fourth quarter 2010.

Team

LFG is a company with a human size which puts emphasis on the skills of its team. The team is stable with an average 7 years service in the firm. Total staff (106) has been reinforced over the last 3 years, mostly in our core business: portfolio managers and client relationship managers.

Key Figures

Assets under management at the end of the fourth quarter 2010 amount to \$ 14,8 billion.

Breakdown in terms of asset types is the following :

- Equity : 46%
- Balanced : 12%
- Fixed Income : 41%
- Money Market : 1%

Geographical breakdown of assets :

- France : 44%
- Europe (ex France) : 44%
- Global (ex Europe) : 12%

EUROPEAN FUNDS TROPHY 2013

BEST FRENCH ASSET MANAGER

CATEGORY: 41 TO 70 RATED FUNDS

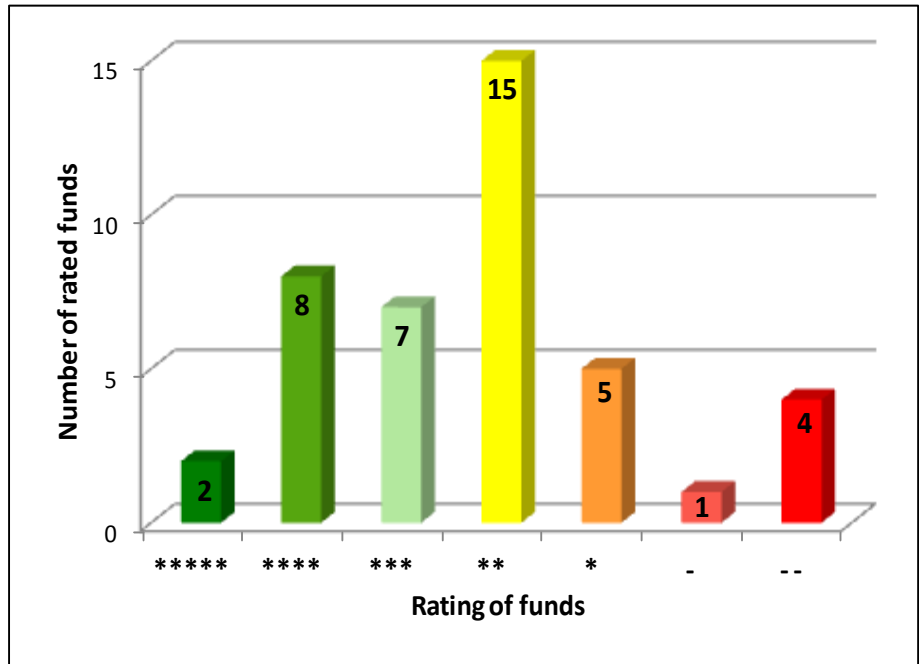


Lazard Frères Gestion

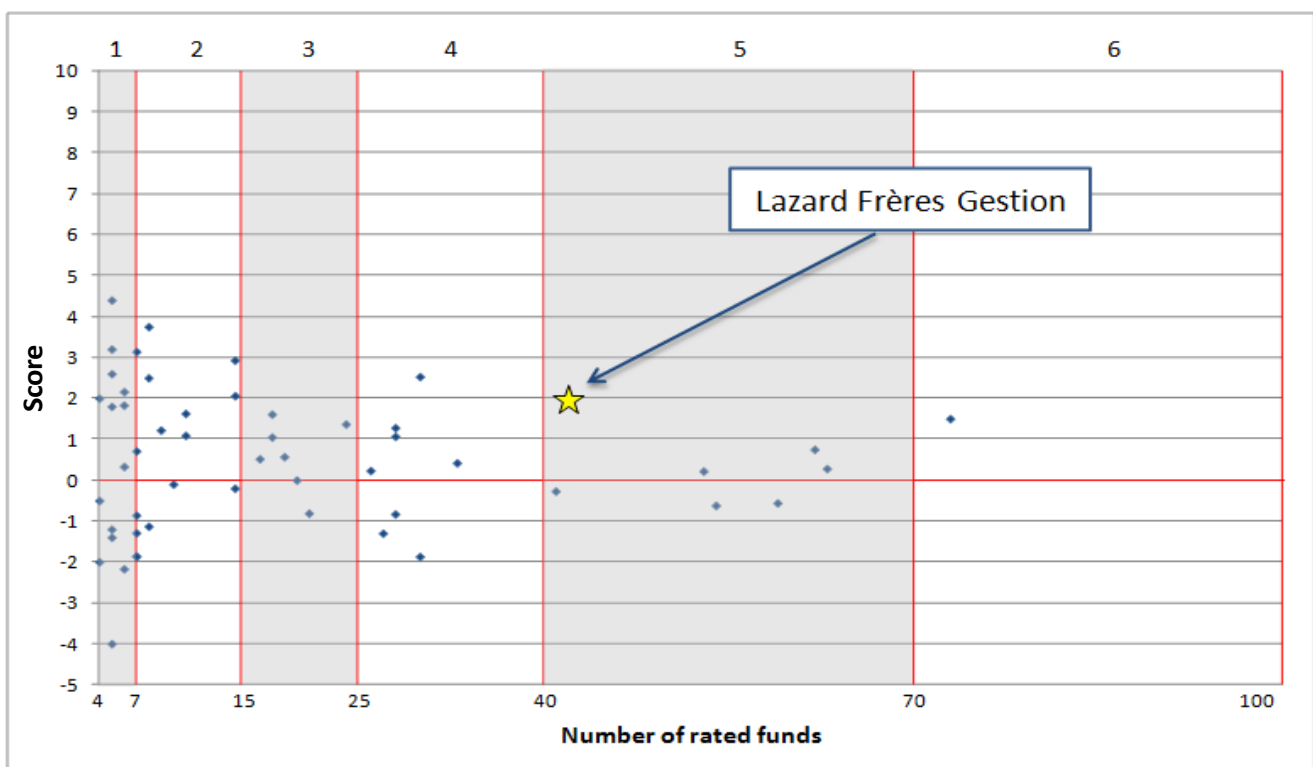
BREAKDOWN OF RATED FUNDS

Number of rated funds: **42**

Score: **1.95**



COMPANY'S POSITION AMONGST FRENCH COMPETITORS



CM-CIC Asset Management

CM-CIC Asset Management, the Crédit Mutuel-CIC Group's asset management subsidiary, is a dynamic player in the asset management market and boasts a solid shareholder base.

CM-CIC Asset Management: A key player

- more than **180** professionals dedicated to asset management
- more than EUR **51.2** billion of assets under management at 31/12/2011
- 5th largest French financial group in terms of assets under management (source: Europerformance, December 2011)

Performance with controlled risk

CM-CIC Asset Management's approach is based first and foremost on a balance between the search for performance and risk control.

In order to achieve this objective, CM-CIC Asset Management has implemented an organisational structure that is supported by strict rules based on rigorous processes, selected securities and risk control.

A comprehensive range that regularly receives awards

CM-CIC Asset Management offers a comprehensive range of funds that combines simplicity, transparency and risk control. Its offering is marketed under two brands, CM-CIC and Union, and illustrates its efforts to innovate and adapt to the different needs of its clients.

The awards that it periodically receives testify to the enduring quality of its funds' performances and its risk control policy.

A tailored client service

Serving its clients is at the heart of CM-CIC Asset Management's approach. It is able to implement an effective collaborative process and genuinely close relationship with its commercial partners thanks to a structure that is on a human scale and dedicated sales teams. An active partner, CM-CIC Asset Management regularly organises events and meetings. Dedicated extranets are made available to its clients.

Active fund management

CM-CIC Asset Management covers all asset classes, all management styles.

Its asset allocation is based on :

- stock picking by analyst-managers, specialised by sector of activity, for European equity investment or equity theme investment,
- a fundamental approach to optimise performance for fixed income investment,
- the rigorous selection of funds for multi-management,
- the optimisation of internal quantitative models for structured investment.

An organisational structure focused on efficient risk management

CM-CIC Asset Management comprises stable and very experienced teams. The organisational structure means that we are able to offer our partners a close relationship with the management team.

CM-CIC Asset Management's organisational structure also enables it to optimise fund performance while ensuring optimum risk management. Risk control is carried out at several levels including an independent second level.

EUROPEAN FUNDS TROPHY 2013

BEST FRENCH ASSET MANAGER

CATEGORY: 71 TO 100 RATED FUNDS

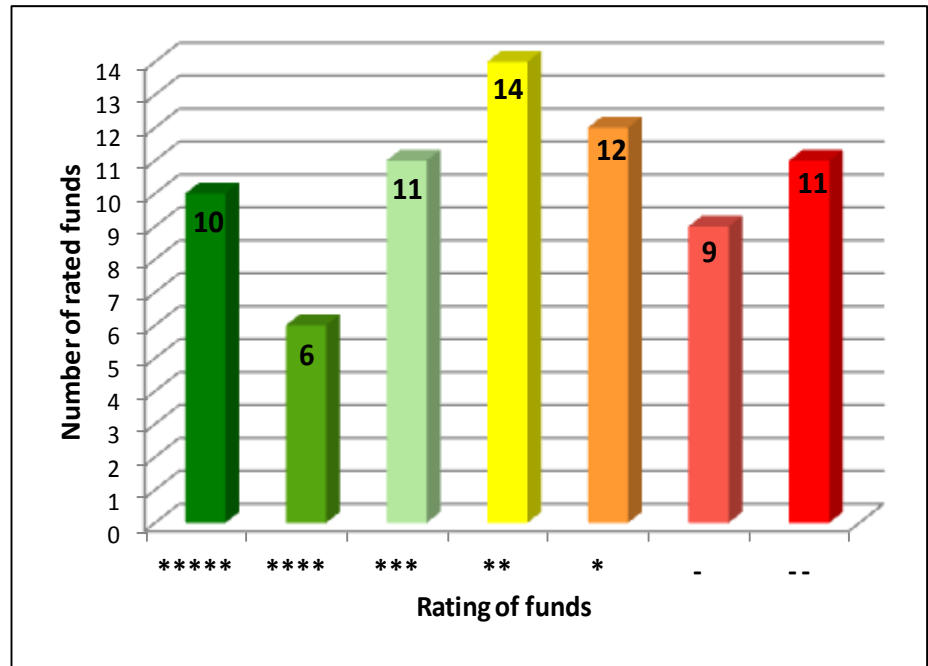
CM-CIC Asset Management



BREAKDOWN OF RATED FUNDS

Number of rated funds: **73**

Score: **1.50**



COMPANY'S POSITION AMONGST FRENCH COMPETITORS

