



LA FINANCIERE DE L'ECHIQUIER

# CINQ QUESTIONS SUR...

## ECHIQUIER GLOBAL

Novembre 2015



David Ross, CFA  
Gérant du fonds



Gilles Constantini  
Gérant du fonds

### Echiquier Global

Echiquier Global est un fonds de sélection de titres (« *stock-picking* »). Il est investi dans des grandes valeurs internationales fortement exposées à la croissance mondiale, présentant des positions affirmées de leadership global dans leur secteur.

#### Caractéristique du fonds

Création : 16 avril 2010  
Classification : FCP actions internationales  
Code ISIN : FRO010859769  
Code Bloomberg : ECHGLBC FP  
Eligible au PEA : non  
Devise de cotation : Euro  
Indice de référence : MSCI AC World Net Return

Durée minimum  
d'investissement recommandée

5 ans



A risque plus faible

A risque plus élevé



Rendement potentiellement  
plus faible

Rendement potentiellement  
plus élevé

Pour plus d'informations sur le fonds et la composition de l'équipe de gestion, nous vous invitons à consulter le site [www.lfde.com](http://www.lfde.com).

Toutes les données communiquées dans ce document sont arrêtées au 27/10/2015.

# Interview

### C'est quoi, un fonds global « *made in* » LFDE ?

**Gilles Constantini.** Echiquier Global est un fonds très simple dans son approche : il vise à capter la croissance mondiale en recherchant les meilleurs acteurs, au sein des secteurs porteurs. Nous appliquons la méthode de sélection de LFDE - analyse fondamentale et valorisation rigoureuses - à un univers global, en commençant par identifier les sociétés leaders sur des marchés de taille significative sans contrainte géographique.

**David Ross.** L'objectif est d'aller chercher la croissance là où elle est ! A partir de ce premier filtre, nous construisons un portefeuille concentré qui compte aujourd'hui environ 30 valeurs : des entreprises « *global growth* » qui dominent mondialement leur marché, des franchises « *blue chip growth* », pérennes et mondialement établies, des leaders régionaux et des leaders cycliques.

### Gilles, vous travaillez sur Echiquier Global depuis sa création il y a 5 ans : quel est votre bilan ?

**Gilles.** Notre méthode a fait ses preuves ! Echiquier Global a été conçu pour s'affranchir des humeurs de court terme des marchés et a investi sur des tendances longues incontestables comme l'accroissement de la richesse des pays émergents, l'évolution des modes de consommation ou le vieillissement de la population.

C'est cette vision longue qui permet au fonds de proposer un rythme de performance différent de celui des fonds européens tout en affichant un excellent *track-record* : une performance annualisée de +11,7% depuis la création, avec une volatilité de 13,3% sur 3 ans.

### David, vous êtes venu renforcer l'équipe de gestion d'Echiquier Global en 2014. Avec plus de 20 ans d'expérience de la gestion actions aux

# CINQ QUESTIONS SUR...

Novembre 2015

## ECHIQUIER GLOBAL

David Ross  
Gilles Constantini

Gérants du fonds

### Pour plus d'informations sur les risques et les frais

Le fonds est majoritairement investi en actions. Il présente un risque de perte en capital.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

La gestion est discrétionnaire.

Il existe un risque que le fonds ne soit pas investi à tout moment sur les valeurs les plus performantes.

Il existe un risque lié aux investissements dans les pays émergents qui résulte notamment des conditions de fonctionnement et de surveillance de ces marchés, qui peuvent s'écarter des standards prévalant sur les grandes places internationales ou de facteurs politiques et réglementaires.

Pour plus d'informations sur les risques, vous pouvez vous référer au DICI, au prospectus ou contacter votre interlocuteur habituel.

L'ensemble des frais supportés par le fonds sont disponibles dans le prospectus. Les frais courants sont mis à jour annuellement et disponibles dans le DICI du fonds. Frais de gestion maximum de 2,392%.

LA FINANCIERE DE L'ECHIQUIER  
SOCIETE DE GESTION DE PORTEFEUILLE  
53, AVENUE D'IENA - 75116 PARIS  
TEL. : 01.47.23.90.90 - FAX : 01.47.23.91.91  
www.lfde.com

S.A. AU CAPITAL DE 10 000 000 €  
SIREN 352 045 454 - R.C.S. PARIS  
AGREMENT AMF N° 91004

### Etats-Unis et une forte spécialisation sur les pays émergents, comment avez-vous fait évoluer l'approche de gestion d'Echiquier Global ?

**David.** La mission d'Echiquier Global n'a pas changé : nous continuons à investir dans les locomotives de la croissance mondiale. En revanche, dans un contexte de forte volatilité nous avons évolué vers une gestion un peu plus mobile que par le passé. Par ailleurs, nous avons renforcé l'exposition aux valeurs américaines, qui représentent aujourd'hui environ 60% du portefeuille. Il ne s'agit pas d'un biais géographique : ces sociétés ont été sélectionnées pour leurs perspectives de croissance durable, qui passent notamment par le développement sur les marchés émergents. FACEBOOK réalise l'essentiel de son chiffre d'affaires hors des Etats-Unis, tandis que STARBUCKS ouvre un nouveau restaurant en Chine toutes les 18h ! Ces choix se sont avérés payants : Echiquier Global réalise un beau parcours depuis le début de l'année, avec une performance de +19,2%\*.

### Quels sont vos projets sur le fonds pour les mois à venir ?

**David.** Nous allons demeurer disciplinés dans notre approche, continuer à aller au contact des entreprises de notre univers pour les évaluer sur le terrain et continuer de rechercher des gagnants structurels. La rotation du fonds a donc vocation à demeurer faible mais nous restons à l'affût de nouvelles opportunités, en particulier celles liées à la transformation digitale qui influence aujourd'hui de manière considérable les modèles d'entreprise comme les modes de consommation individuels.

### Comment résumer, en une phrase chacun, les bonnes raisons d'investir aujourd'hui dans Echiquier Global ?

**Gilles.** Aujourd'hui plus que jamais, il est essentiel d'orienter une partie de ses investissements hors d'Europe pour bénéficier des « super-tendances » à l'œuvre à l'échelle mondiale : c'est la vocation d'Echiquier Global, déjà couronné par 5 années de succès !

**David.** Pour ma part, j'utiliserais une citation de Warren Buffett qui résume bien le principe de gestion d'Echiquier Global : « *Il vaut vraiment mieux acheter une entreprise extraordinaire à un prix ordinaire qu'une entreprise ordinaire à un prix extraordinaire.* »

\*Données au 27/10/2015. Performance annualisée de 11,7% depuis la création du fonds en 2010.