

>>>

## ACTIONS EUROPE : PETITES ET MOYENNES CAPITALISATIONS

	Nom	Code ISIN	Société de gestion	Sortino 5 ans	5 ans annualisé	5 ans cumulé	Volatilité 5 ans	Perte max 5 ans
1	Echiquier Entrepreneurs	FR0011558246	La Financière de l'Echiquier	1,52	12,38%	81,15%	12,11%	19,88%
2	Comgest Growth Europe Smaller Companies	IE0004766014	Comgest	1,37	13,97%	94,37%	15,10%	24,68%
3	Tiepolo PME	FR0011645670	La Financière Tiepolo	1,35	10,35%	67,12%	11,74%	27,06%



1.



2.



3.

1. José Berros  
La Financière de l'Echiquier

2. Philippe Lebeau  
Comgest

3. Dominique Dequidt et  
Dominique Villeroy de Galhau  
La Financière Tiepolo

## « Nous nous concentrons sur les titres les plus liquides »

Le fonds Echiquier Entrepreneurs de La Financière de l'Echiquier a remporté le Globe d'Or de la catégorie Actions Europe : petites et moyennes capitalisations. Sa gérante en détaille la stratégie.

### Comment votre gestion se singularise-t-elle ?

Echiquier Entrepreneurs est un fonds de petites capitalisations européennes éligible au PEA-PME qui se focalise sur les valeurs de croissance, souvent positionnées sur des marchés de niche décorrés du cycle. Nous gérons le portefeuille de façon collégiale. L'équipe compte trois gérants et deux analystes dédiés à cette classe d'actifs.

Dans un marché peu couvert par les analystes financiers, il est important d'avoir des capacités de recherche en interne. Les performances découlent de la qualité de notre *stock-picking*, encadré par un processus d'investissement rigoureux.

Nous privilégions les entreprises dotées de solides fondamentaux, peu volatiles et essayons de limiter les risques de profit warning en portefeuille. Pour identifier de nouvelles idées, nous utilisons un outil de screening quantitatif, avant d'effectuer une analyse approfondie des sociétés et d'aller à leur rencontre. Le fonds a un encours de 420 M€. Pour protéger les souscripteurs, nous envisageons de le fermer dès 500 M€.

### Quel est votre univers d'investissement ?

Notre univers d'investissement comprend environ 2 000 valeurs. Nous nous concentrons sur les titres les plus liquides. Notre portefeuille regroupe une quarantaine de valeurs comme, par exemple, le suédois RaySearch ou l'italien Carrel Industries. La capitalisation boursière médiane des sociétés en portefeuille est de 600 M€. Notre indice de référence est le MSCI Europe Micro Cap NR, mais notre active share [proportion des titres hors indice] est proche de 100 %. Notre niveau de liquidité est important, autour de 15 %. Toutes les valeurs du fonds sont notées sur la base de critères extra-financiers.

### Comment avez-vous traversé les derniers mois ?

La baisse des petites et moyennes valeurs au quatrième trimestre 2018 a été violente. Les valorisations étaient élevées, notamment en France. Les flux sortants ont pesé sur la tendance, dans un marché caractérisé par sa faible liquidité. Le rebond des petites valeurs a ensuite été limité. Nous n'avons pas eu à déplorer de rachats. Au contraire, La Financière de l'Echiquier est l'une des rares maisons à avoir enregistré des flux entrants sur cette classe d'actifs. ●

Globe d'Or  
Actions Europe  
Petites et  
moyennes  
capitalisations



Stéphanie Bobtcheff  
Gérante du fonds  
Echiquier Entrepreneurs  
La Financière  
de l'Echiquier