

**TEAM MANAGED**

Aberdeen

Mandat Europe Equity Fully Invested

★ **Pouvez-vous nous en dire davantage sur votre processus d'investissement ?**

Notre processus d'investissement "bottom-up" est relativement simple. Nous rencontrons les entreprises pour comprendre leur activité.

Notre premier objectif est d'identifier les entreprises de bonne qualité. Pour chaque société, nous cherchons à déterminer si l'équipe dirigeante est digne de confiance, si le track record est bon et pérenne, et si le bilan est solide et transparent. Nous cherchons également à estimer si la société est capable de générer des cashflows récurrents, si elle est en situation de force sur son ou ses marchés et si elle a une croissance structurelle plutôt que conjoncturelle. Nous considérons qu'il est essentiel d'analyser en détail une entreprise pour juger de sa pérennité et nous n'y investissons pas sans avoir préalablement rencontré son management.

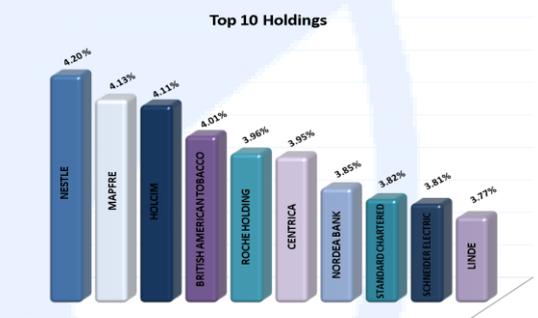
Le second élément essentiel de notre processus de sélection est le prix. Nous cherchons à acheter des entreprises que nous estimons sous-évaluées. Même si nous pensons que les marchés sont efficaces à long terme, il existe des anomalies de prix à court terme dont nous pouvons tirer parti pour acquérir à des conditions avantageuses les sociétés de bonne qualité que nous avons identifiées. Nous sommes donc prêts à attendre ces opportunités pour initier ou renforcer une position car notre approche à long terme fait que nous avons la conviction que les sociétés que nous sélectionnons délivreront de bonnes performances dans le temps.

Nestlé - société bien gérée, et qui maîtrise bien sa dette. Elle présente un portefeuille diversifié de marques connues mondialement proposant une gamme complète de prix, avec une exposition significative aux marchés émergents.

Corporacion Mapfre - nous apprécions beaucoup cette compagnie d'assurance généraliste qui bénéficie à la fois d'une position dominante sur son marché local grâce à la qualité de son réseau de distribution et de perspectives de croissance intéressantes de par ses activités internationales.

Standard Chartered - banque de détail et commerciale bien positionnée, avec une présence importante dans les marchés en croissance. Son bilan est bien capitalisé, avec une stratégie de développement de l'activité conservatrice.

Linde - business model résistant au sein d'une industrie consolidée, qui offre des positions internationales et des relations clients solides. La société est exposée aux tendances de croissance long terme: les marchés émergents, l'efficacité énergétique et les développements sur le domaine de la santé.



★ **En quoi une gestion en équipe est-elle si importante ?**

Toute l'équipe est impliquée dans la sélection des valeurs du portefeuille. Un titre est couvert à tour de rôle par différents membres de l'équipe afin d'éviter que la même personne ne rencontre toujours les mêmes entreprises. Les décisions sont prises de manière collégiale – nous ne croyons pas aux gérants vedettes. Nous pensons également que la couverture croisée des titres offre une meilleure objectivité et amoindrit le risque de dépendance à un point de vue unique.

★ **Quels sont, selon vous, vos principaux avantages par rapport à vos concurrents ?**

Notre avantage concurrentiel principal réside dans la cohérence de notre approche d'investissement, appliquée quelles que soient les conditions de marché. Nous sélectionnons activement les valeurs, ce qui constitue le vecteur dominant de nos performances, tout en réalisant des ajustements de position classique dans le cadre d'une gestion buy and hold. Nous nous distinguons de nos concurrents par la qualité de notre recherche, notre couverture croisée des titres, et le partage continu d'expérience entre les membres de notre équipe.