

Spezialist für europäische Werte

## AKTIV UND MIT EIGENEM STIL DEN EUROPÄISCHEN WERTEN AUF DER SPUR

Von Jörg Ahlheid, La Financière de l'Echiquier

Viele wichtige Aktienindizes weltweit befinden sich im Höhenflug. Egal ob die deutschen Indizes MDAX & DAX, der französische CAC 40 oder der S&P 500 – in den vergangenen Wochen und Monaten gab es für Investoren hier meist nur Grund zur Freude. Und dennoch herrscht bei vielen Anlegern eine gewisse Skepsis: Sind Aktien aktuell zu teuer? Wann und wo sollten Sie einsteigen? Steht der nächste Crash bevor?

Umso mehr kommt es auf die gezielte Auswahl von Qualitätswerten in diesem herausfordernden Umfeld an und Stabilität im Portfolio. Die 1991 in Paris gegründete Fondsboutique La Financière de l'Echiquier (LFDE) ist Spezialist für europäische Werte, mit einer besonderen Expertise für Stock- und Bond-Picking. Seit nunmehr 26 Jahren identifiziert die französische Fondsgesellschaft erfolgreich aussichtsreiche Einzelwerte aus dem großen europäischen Aktien- und Anleiheuniversum. Als aktiver bottom-up-geprägter Asset Manager, dessen Fokus auf einer tiefgehenden Unternehmensanalyse liegt und der sich frei von Stimmungen und kurzfristigen Trends an den Märkten bewegt, bietet LFDE seinen Anlegern echten Mehrwert.

Hohe und stabile Erträge bei gleichzeitig konsequentem Risikomanagement lautet die Zielsetzung, mit der sich die Fondsmanager auch gerne einmal entgegen der landläufigen Bewertung oder Marktmeinung positionieren. Dies zahlt sich in nachhaltigem Alpha für die privaten wie institutionellen Kunden aus. In Frankreich hat sich das Haus so bereits als eine feste Größe unter den unabhängigen Vermögensverwaltern etabliert.

### Konzentrierte Fondspalette mit Charme

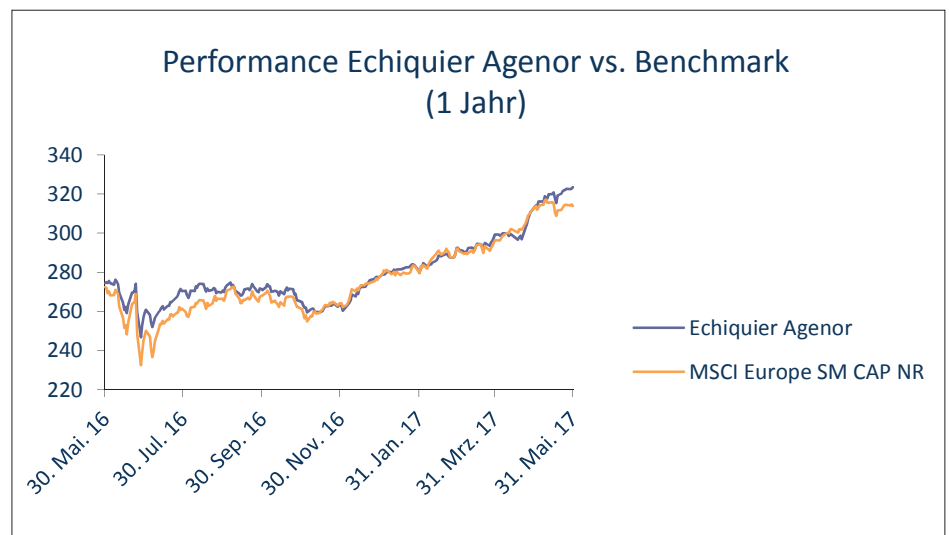
Das 30-köpfige Fondsmanagement-Team verwaltet rund 8 Milliarden Assets under



Jörg Ahlheid ist Direktor der Abteilung Geschäftsentwicklung Deutschland und Österreich bei La Financière de l'Echiquier.

Management. In Deutschland und Österreich zum Vertrieb zugelassen sind sieben Aktien-, zwei Misch- und ein Rentenfonds sowie ein Wandelanleihen- und ein Alternative Investment-Fonds. Das Erfolgsrezept von LFDE liegt aber auch in der sehr fokussierten Produktpalette, die sich im Rahmen einer übergeordneten Portfoliostruktur ideal beimischen lässt. Neben den bekannten Flaggschiffprodukten Echiquier Agressor und Echiquier Arty verfügt die Boutique über ausgewiesene Expertise und langjährige Erfahrung bei europäischen Small- und Mid-Caps. Fondsmanagerin und Teamleiterin Stéphanie Bobtcheff blickt auf mehr als 18 Jahre Investormenterfahrung im Universum der europäischen Nebenwerte zurück.

Mit dem Echiquier Agenor und dem Echiquier Entrepreneurs hat sie mit ihrem Team eine wichtige Nische besetzt und identifiziert in diesem überdurchschnittlich anspruchsvollen Segment mit großem Erfolg attraktive Wachstumsunternehmen zu günstigen Kursen und mit weiterem Kurssteigerungspotenzial. Dabei strebt sie eine breite Streuung nach Branchen und Ländern an, was besonders in diesem Segment



äußerst wichtig ist. Ein Beleg für ihre richtige Strategie ist die beeindruckende Performance der beiden Fonds: So konnte der auf Mid-Caps ausgerichtete Echiquier Agenor seit Anfang des Jahres um mehr als 13 Prozent zulegen.

Der auf Small- und Micro-Caps fokussierte Echiquier Entrepreneurs, der aufgrund des hohen Investoreninteresses sogar für neue Mittelzuflüsse vorerst geschlossen wurde, verzeichnet auf Drei-Jahressicht ein Plus von mehr als 66 Prozent.

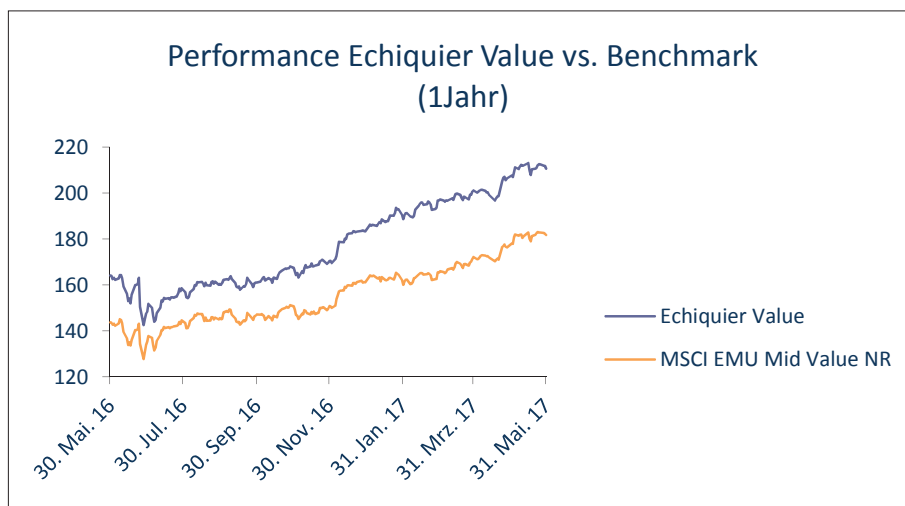
Der Echiquier Value gehört ebenfalls zu einer wichtigen Fondsstrategie der französischen Boutique und komplettiert das Angebot für private wie institutionelle Investoren. Zwar erst seit April dieses Jahres in Deutschland zugelassen, besteht die Strategie bereits seit fast fünf Jahren. Fondsmanager Damien Marriett identifiziert unterbewertete Aktien aus der Eurozone, das heißt Titel bei denen das Verhältnis von Kurs- zu Buchwert sowie von Unternehmenswert zu eingesetztem Kapital niedrig ist. Value-Aktien haben sich seit 2010 schlechter als der Markt, vor allem aber deutlich schlechter als Growth-Aktien entwickelt. Grund hierfür war die Kombination aus schwachem Wirtschaftswachstum und niedrigem Zinsumfeld. Doch dieser Trend löst sich langsam auf: Das Zinsrisiko ist auf dem Vormarsch und die Konjunkturindikatoren in der Eurozone verbessern sich. Davon werden Value-Aktien in Zukunft profitieren. Schon jetzt gehört der Echiquier Value mit einer 1-Jahres-Performance von mehr als 30 Prozent zu den besten Euro-Land-Aktienfonds.

## Unternehmen auf Herz und Nieren geprüft

Gemäß der Investmentphilosophie von LFDE liegt der Schlüssel zum Erfolg in der tiefgreifenden Unternehmensanalyse. Kern

des Investmentprozesses ist daher der persönliche Kontakt zum Unternehmensmanagement – insgesamt bis zu 1.500 Gespräche mit der Führungsmannschaft der potentiellen Zielunternehmen werden pro Jahr geführt. Anschließend beginnt die qualitative und quantitative Bewertung der Gesellschaften. Zu den relevanten Kriterien zählen: Qualität des Managements und der Finanzstruktur, Transparenz der Ergebnisse, Wachstumsperspektive der Branche, der spekulative Aspekt sowie die Umwelt- und Sozialverantwortung der jeweiligen Unternehmen. Es folgt die quantitative Analyse der Finanzkennzahlen, um den angemessenen Kaufpreis und das mittelfristige Bewertungsziel zu ermitteln. Im Investment-Case sind dann alle Einschätzungen und Bewertungen zusammengefasst – dieser dient letztlich als Grundlage für die Investmentempfehlung. Eine Besonderheit: Bei allen Fondsstrategien von LFDE werden ESG-Kriterien (Umwelt-, Sozial- und Governance-Kriterien) aus Überzeugung in die Unternehmensanalyse miteinbezogen, da sie entscheidend zum Erfolg oder Misserfolg der weiteren Geschäftsentwicklung beitragen können.

Nachhaltigkeit und Gerechtigkeit wird aber auch im eigenen Unternehmen groß geschrieben. Firmengründer Didier Le Menstrel liegt es am Herzen, durch die eigene Stiftung Fondation La Financière de l'Echiquier benachteiligte Menschen zu unterstützen. Bereits seit 2005 fördert die Stiftung in Frankreich – und sukzessive auch in anderen europäischen Ländern – Kinder und Jugendliche aus sozial benachteiligten Familien, indem sie ihnen Wege in Bildungseinrichtungen und die Berufswelt eröffnet. Dabei werden nicht nur finanzielle Unterstützung, sondern auch die Kompetenzen der Mitarbeiter von La Financière de l'Echiquier eingebracht.



## KONTAKT:

### La Financiere de l'Echiquier

Bockenheimer Landstrasse 51-53  
60325 Frankfurt am Main

Jörg Ahlheid  
Tel.: 069 509 292 49  
Mail: [jahlheid@lfde.com](mailto:jahlheid@lfde.com)

Weitere Informationen [www.lfde.de](http://www.lfde.de)