



**Stabiho Investment Partners** est une société à caractère artisanal, donnant priorité à une gestion active de conviction et focalisée sur un seul fonds, **Stabiho Emerging Markets**.

*«Ils se moquent de moi parce que je suis différent.  
Je me moque d'eux parce qu'ils sont tous les mêmes.»*

**Kurt Cobain**

### **Bon sens**

Dans un monde où tout va de plus en plus vite et face à une abondance d'information de mauvaise qualité, la capacité à réfléchir devient rare

### **Long terme**

Le marché est une machine qui sert à transférer l'argent d'un spéculateur à un investisseur de long terme

### **Transparence**

Nous disons ce que nous faisons et nous faisons ce que nous disons

### **Discipline**

L'investissement ne requiert pas d'intellect exceptionnel mais de la discipline et du courage

### **Pragmatisme**

Nous évitons les dogmes et gardons un esprit ouvert et curieux

### **Contrariant**

Nous nous méfions des modes

### **Courage**

Nous achetons quand les autres ont peur et nous vendons quand les autres se montrent (trop) courageux

### **Patience**

Certaines choses prennent du temps, tout simplement

[www.stabiho.com](http://www.stabiho.com)  
[contact@stabiho.com](mailto:contact@stabiho.com)  
tel. 01 88 80 38 28

# Notre approche

---

Nous concentrons nos efforts sur les entreprises dans lesquelles nous investissons sur le long terme, tout en restant attentifs au cycle de leurs économies sous-jacentes.

Nous limitons au maximum les contraintes externes de la gestion et évitons les dogmes d'investissement. Quant à notre philosophie d'investissement, au fil des années, nous avons développé un certain goût pour la qualité, la croissance des bénéfices, la génération de trésorerie excédentaire, les dividendes et les valorisations raisonnables, tout ceci dans le cadre d'un respect entre les différentes parties prenantes.

**Nous nous efforçons de construire un portefeuille qui regroupe les investissements qui agrègent l'ensemble de ces éléments.**



## Qualité

La qualité ce n'est pas uniquement une franchise pérenne mais également une solidité du modèle économique de l'entreprise et donc à fortiori de son bilan, de ses opérations, de ses produits ou services et, bien entendu, de ses dirigeants, employés et actionnaires.



## Croissance des bénéfices

La croissance des bénéfices est à la base de l'expansion à long terme de la valeur intrinsèque de toute entreprise. Au-delà de l'amplitude de la croissance, c'est sa régularité, par opposition à sa cyclicité, qui détermine le niveau de risque d'une société et donc sa valorisation.



## Dividendes

Une solide génération de flux de trésorerie excédentaire permet une distribution aux actionnaires sous forme de dividendes ou, dans certaines situations, de rachats d'actions. L'agrégation de la croissance et de la distribution aux actionnaires génère, idéalement, un rendement annualisé à deux chiffres pour chaque action que nous détenons dans le portefeuille.



## Valorisation

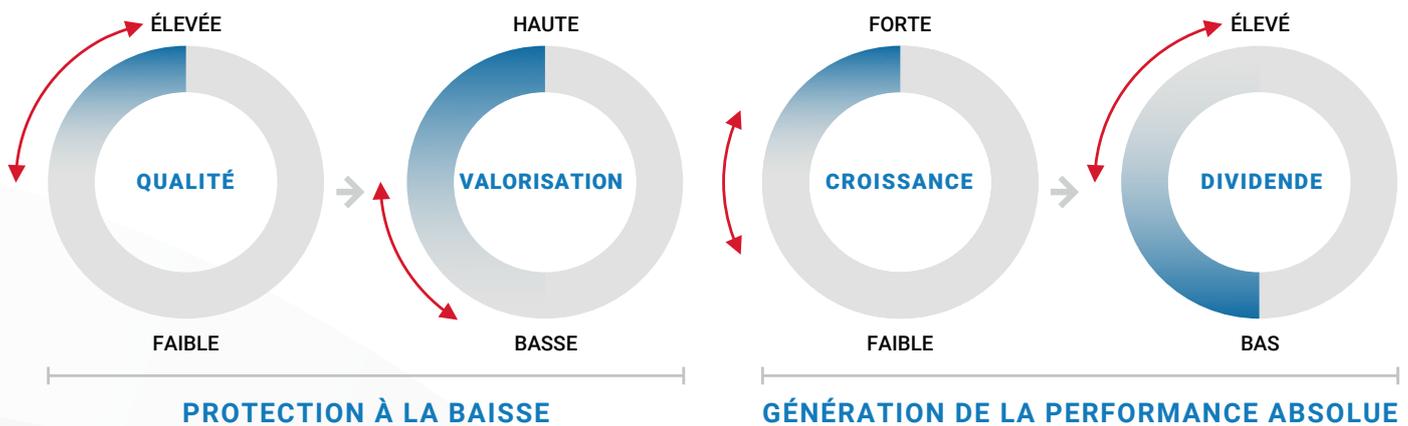
Le prix d'achat a un impact direct et mathématique sur le rendement de chaque investissement. Acheter dans de bonnes conditions est donc essentiel. Nous avons par conséquent tendance à être des investisseurs contrariants. Nous pensons qu'en achetant au moment où les autres ont vendu, c'est-à-dire en achetant bas, ou à contrario, en vendant quand les autres se précipitent à l'achat, nous pouvons améliorer les rendements générés par le couple croissance-dividendes.



## Croissance et les Dividendes

La Croissance et les Dividendes sont les moteurs de la création de valeur, donc de la performance du fonds, alors que la Qualité et la Valorisation permettent de protéger au maximum le capital lors des secousses en évitant les scénarios catastrophes.

# Construction du portefeuille



## Nos objectifs

En raison de leur statut moins développé et de la volonté naturelle de leurs populations de profiter du « mode de vie occidental », les économies émergentes ont tendance à croître de manière dynamique. L'expansion et l'aspiration de la classe moyenne, l'amélioration des infrastructures, l'exportation de produits manufacturés et de matières premières et l'accélération de la capacité d'innovation font partie des tendances clés qui sont à la base de ce dynamisme.

**Notre premier objectif est donc de capturer les nombreuses opportunités liées à la croissance et au développement des pays émergents.**

La croissance des pays en développement s'accompagne de cyclicité qui est inhérente à l'écosystème émergent et qui est liée principalement à sa dépendance aux financements externes. Historiquement, les marchés émergents ont connu des phases "d'expansion – effondrement/effondrement – expansion", chacun de ces cycles successifs durant généralement une dizaine d'années. Pour les investisseurs, ces cycles ont été synonymes de grandes joies ou de grandes souffrances.

**Notre deuxième objectif est par conséquent de réduire les risques propres au monde émergent et donc de protéger au mieux le capital de nos clients, grâce à :**

- une sélection rigoureuse d'entreprises de qualité présentant des risques de modèle économique inférieurs à la moyenne
- une discipline de valorisation stricte
- une approche à contre-courant de la construction de portefeuille
- ainsi que de la lecture du cycle économique et du cycle de liquidités des marchés émergents.

Types d'action	Code ISIN	Affectation des Sommes distribuables	Devise de libellé	Souscripteurs concernés	Frais de gestion financière	Montant minimum de souscription initiale
Action R	FR001400GN50	Résultat net : Capitalisation Plus-values nettes réalisées : Capitalisation	EUR	Tous souscripteurs	1,80% TTC* maximum	1 action
Action I	FR001400GN76	Résultat net : Capitalisation Plus-values nettes réalisées : Capitalisation	EUR	Tous souscripteurs dont le montant minimum de souscription initiale est de 2 000 000 € (deux millions d'euros)	0,90% TTC* maximum	2 000 000 €
Action P	FR001400GN84	Résultat net : Capitalisation Plus-values nettes réalisées : Capitalisation	EUR	Tous souscripteurs	1,25% TTC* maximum	1 action
Action Z	FR001400GNA9	Résultat net : Capitalisation Plus-values nettes réalisées : Capitalisation	EUR	Tous souscripteurs ayant préalablement conclu un accord avec la Société de Gestion	1% TTC* maximum	1 action

\*TTC : toutes taxes comprises. La société de gestion n'a pas opté pour la TVA.



### Wojciech Stanislawski

Wojciech a passé l'essentiel de sa carrière chez Comgest qu'il a rejoint au début de 1999 en tant qu'analyste financier des entreprises provenant des pays de l'est de l'Europe. Courant 2000, Wojciech est devenu co-gérant de la stratégie marchés émergents (SICAV Magellan) puis responsable des stratégies et équipes émergentes en 2013. Partenaire senior de Comgest, Wojciech a été aussi fortement impliqué dans la vie sociale de Comgest, qu'il a quitté en Septembre 2021.



### Charles Biderman

Charles a découvert le monde de la finance chez Comgest qu'il a connu encore étudiant en 2004. Il a formellement rejoint l'équipe émergente en 2006 initialement pour analyser les entreprises d'Amérique Latine. Charles a rapidement évolué au sein de l'équipe jusqu'à assumer officiellement la charge de co-responsable des stratégies émergentes en 2016. Actionnaire de Comgest, Charles s'est beaucoup intéressé aux affaires internes de Comgest qu'il a quitté en décembre 2021.



### Benjamin Hottin

Benjamin a débuté son parcours professionnel chez Comgest en 2007, tout d'abord en tant que stagiaire analyste pour l'équipe pays émergents puis dans un rôle de soutien opérationnel au développement du Groupe. Benjamin a ainsi pu activement participer localement au déploiement de la structure japonaise à Tokyo en 2010 et 2011, après quoi il est revenu sur Paris pour gérer différents projets stratégiques du groupe. Benjamin a quitté Comgest en 2019.

Le présent document est fourni à titre exclusivement informatif. Il a été élaboré par Stabiho Investment Partners, société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers le 20 février 2023 sous le numéro GP-20230004. Stabiho Investment Partners est une SAS, au capital de 500 000 €, ayant son siège social au 73 rue Vaugirard, 75006 Paris et enregistrée au Registre du Commerce de Paris sous le n°922 351 234. Ce document ne constitue en aucun cas une offre ou un appel d'offre, ni même un conseil pour acheter ou vendre quelque instrument financier que ce soit ou souscrire à un service de gestion ou de conseil, dans une quelconque juridiction. Ce document ne peut être reproduit, diffusé, communiqué, en tout ou partie, sans autorisation écrite préalable de Stabiho Investment Partners. Les données chiffrées, commentaires et analyses figurant dans cette présentation reflètent le sentiment de Stabiho Investment Partners sur les marchés, leur évolution, leur réglementation et leur fiscalité, compte tenu de son expertise, des analyses économiques et des informations disponibles à ce jour. Elles ne sauraient constituer un quelconque engagement ou garantie de la part de la société de gestion. Elles ne constituent pas non plus une recommandation personnalisée d'investissement. Stabiho Investment Partners décline toute responsabilité à l'égard de toute décision d'investissement ou de désinvestissement qui serait prise sur la base des données figurant dans cette présentation. Les informations contenues dans ce document ne sauraient donc avoir une quelconque valeur contractuelle. Stabiho Investment Partners n'offre aucune garantie que l'objectif de gestion d'un fonds sera atteint ou qu'un investisseur n'ait pas une perte substantielle. Enfin il convient que chaque investisseur, au cours de ses échanges avec Stabiho Investment Partners et en s'appuyant sur l'expertise de celle-ci, se forge une opinion sur le risque qu'il prend et sur l'adéquation de ce risque à sa situation financière et à ses besoins. Pour cela, il convient de se référer aux documents d'information légaux (prospectus, DICI, rapport annuel), disponibles sur notre site Internet.