

Marc Girault
directeur de la gestion
J-F Delcaire



HMG Finance a été fondée en 1991 autour de 3 convictions fortes : 1/ exploiter les anomalies de valorisation offertes par le marché, 2/ oser être contrariant et aller temporairement en sens inverse du sentiment dominant du marché, 3/ ne pas proposer une gamme industrielle de produits mais des savoir-faire ciblés et spécifiques sur lesquels un « gé-

rant de terrain » peut faire la différence avec la concurrence en termes de performance.

La société, qui gère aujourd'hui près de 600 millions d'euros d'encours, propose depuis 2005 d'investir sur les marchés émergents via son fonds **HMG Globetrotter (part C : FR0010241240)**. Ce fonds, aujourd'hui référencé sur les canaux et plateformes les plus significatifs, a été régulièrement primé pour sa gestion à 3 et 5 ans, alors que les perspectives de performance et de croissance des zones émergentes apparaissent toujours intéressantes pour l'investisseur de moyen/long terme (horizon de gestion : minimum 5 ans).

Il y a déjà plus d'une décennie, les gérants « value » de HMG Finance avaient pris conscience que la croissance en Europe serait durablement réduite, d'où l'idée d'aller trouver la croissance là où elle se trouve : hors d'Europe en général et sur les marchés émergents en particulier. Forts de ces constats, Marc Girault et son équipe avaient décidé de créer le fonds HMG Globetrotter qui investit dans des filiales cotées de grands groupes européens dans ces pays, et dans des sociétés européennes majoritairement actives dans les pays émergents.

Bien avant la création de HMG Globetrotter, Marc Girault investissait déjà dans les sociétés européennes de petite ou moyenne capitalisation, ayant une part importante de leur activité dans ces pays à forte croissance. Depuis 1993, cette gestion a notamment été mise en œuvre dans le fonds **Découvertes (part C : FR0010601971)** qui est essentiellement investi dans des petites et moyennes capitalisations françaises.

Le choix des sociétés s'est toujours fait avec une approche « value » et terrain. Pour l'aspect terrain, il est essentiel pour le gérant de visiter les entreprises, rencontrer le management, découvrir les perspectives et les atouts de ces structures. Depuis plus de 20 ans, les gérants recherchent donc des valeurs solides, idéalement avec des actifs tangibles, un endettement limité, un management de qualité et des actionnaires pérennes. Pour le côté « value », ces sociétés doivent apparaître décotées par rapport à leur valeur intrinsèque, selon plusieurs critères de valorisation classiques (ANC, ANR, VE/Ebitda ; Rendement...).

C'est en septembre 2012 qu'un nouveau gérant « value catalyst », Jean-François Delcaire, a rejoint l'équipe afin de cogérer ce FCP. Il a multiplié les visites de sociétés, les rencontres avec les management, ... et est aussi parti en quête d'événements catalyseurs, car la conjoncture économique - seule - risque de ne plus suffire.

Ces catalyseurs peuvent être : des échéances de pactes d'actionnaires, des problématiques de successions, des actionnaires contraints, de potentiels nouveaux contrats significatifs, un changement de direction, des cessions / valorisations d'actifs...

Cette gestion a porté ses fruits en 2013 avec l'émergence de positions dont l'activité s'est épanouie (Actia...) et une dizaine d'événements financiers (Meetic, Klémurs...) qui ont mené le fonds à une performance de +45 %. Au premier semestre 2014, le fonds affiche une performance de 19,66 % et plus de 200 PME et ETI ont été visitées par Jean-François Delcaire et l'équipe de gestion au cours du 1er semestre.

La conviction des gérants est qu'il reste beaucoup de PME-PMI et d'ETI qui, par leur audace, leur savoir-faire, leur capacité à se différencier et leur ouverture vers l'extérieur de l'Europe, sauront tirer leur épingle du jeu. Bénéficiant de cette expertise small et mid caps dynamiques, le fonds Découvertes est éligible au nouveau dispositif du PEA-PME depuis mars 2014, ce qui lui a permis d'augmenter sa visibilité sur de nombreux canaux et plateformes d'assurances.

Enfin, **HMG Rendement (FR0007495049)**, notre fonds diversifié à dominante obligataire, vient de connaître une performance remarquable sur plusieurs années, comme l'attestent les récompenses reçues (prix Lipper 2014 du meilleur fonds catégorie « Mixed Asset EUR Flexible – Global » sur 5 ans, ainsi que le prix des 17^e Victoires des Sicav catégorie « Gestion flexible internationale » sur 5 ans).

Même s'il faut bien admettre que dans cette classe d'actifs, les années de performance "facile" sont probablement derrière nous, HMG Rendement reste particulièrement bien adapté aux besoins de l'investisseur qui souhaite pour le long terme une gestion « rendement » originale et dynamique.

HMG FINANCE