

Marc Girault
directeur de la gestion



HMG Finance a été fondée il y a 23 ans avec quelques convictions majeures :

► **1^{ÈRE} CONVICTION :** il faut exploiter les anomalies de valorisation offertes sur le marché, notamment les deux plus importantes d'entre elles, la sous-évaluation chronique des titres « value » et celle des petites valeurs.

► **2^{ÈME} CONVICTION :** ce n'est pas en faisant la même

chose que tous les autres que l'on obtient de meilleurs résultats. Il faut oser être contrariant, aller temporairement en sens inverse du sentiment dominant du marché.

► **3^{ÈME} CONVICTION :** nous ne cherchons pas à offrir, comme un industriel, une gamme de produits, mais nous proposons des savoir-faire ciblés et spécifiques sur lesquels nous creusons la différence avec la concurrence en termes de performance.

Ces trois convictions sont mises en œuvre pour les actions, dans le **FCP Découvertes** (classé 1^{er} par Quantalys sur un an, dans la catégorie Actions France Petites et Moyennes Capitalisations), et pour les obligations dans le **FCP HMG Rendement**. (prix Lipper 2013 sur 5 ans dans la catégorie "Mixed Asset EUR Flexible - Global ")

Il y a 10 ans, nous nous sommes forgés une quatrième conviction : la croissance ne viendrait plus, pendant longtemps, d'Europe, et nous devions à nos investisseurs d'appliquer nos méthodes de sélection d'actions aux marchés extra-européens.

Ceci a été l'origine du concept **HMG Globetrotter**, multi récompensé par Lipper comme meilleur fonds actions internationales en France sur 3 ans à fin 2008, sur 3 ans à fin 2009, sur 3 et 5 ans à fin 2010 et encore sur 5 ans à fin 2011.

Mais ces 23 dernières années sont derrière nous. Ce qui compte aujourd'hui, ce sont les 20 prochaines années. Si nos quatre convictions : focalisation de nos compétences, gestion value, gestion contrariante et gestion mondiale restent notre credo, nous pensons qu'il faut oublier la plupart des enseignements des 23 dernières années, pour penser véritablement au long terme.

► **ACTIONS :** le marché est de plus en plus animé par des modèles quantitatifs qui tiennent peu de compte de la valeur réelle des entreprises. Attendons-nous donc à des marchés très fluctuants, avec des anomalies de valorisation, à la hausse comme à la baisse, de plus en plus marquées. Ceci est une grande chance pour des investisseurs qui, comme nous, s'attachent à la valeur intrinsèque des entreprises : les occasions de faire de bonnes affaires seront multipliées.

► **OBLIGATIONS :** nous estimons que la rentabilité des investissements obligataires est malheureusement derrière nous et qu'il est de plus en plus difficile pour un gérant "value" de trouver du rendement. Beaucoup d'investisseurs sont prêts à acheter du "high yield" très cher.

La performance ne viendra plus de l'achat de risque sans discernement, mais du discernement dans la prise de risque, politique fidèle à celle mise en œuvre par HMG Rendement depuis son origine en 1995.

► **PAYS ÉMERGENTS :** au-delà des inévitables vicissitudes que traverseront certains pays, l'investissement dans les pays émergents reste porteur à très long terme. Gardons-nous cependant de sombrer dans le simplisme dont font preuve certains investisseurs : il n'y a jamais eu de lien systématique entre croissance économique et performance des marchés financiers. Dans les pays émergents comme ailleurs, l'approche value et contrariante sera un facteur décisif de performance.

Nous avons le sentiment que de véritables mouvements tectoniques sont en train de se produire dans notre monde de l'investissement en valeurs mobilières : l'échelle traditionnelle du risque va être bouleversée. Les gestions imaginatives et réactives, qui ne sont pas engluées dans leurs process hérités du passé, peuvent dès maintenant tenir compte de ces mouvements.

HMG FINANCE

*Nous vous rappelons que les performances passées ne préjugent pas des performances futures.
Nous vous recommandons de consulter le DICI et le Prospectus des fonds avant tout investissement
sur notre site www.hmgfinance.com*