

Paris, le 12 octobre 2010

Cher investisseur,

Le trimestre s'achève. C'est l'occasion de vous adresser la première lettre trimestrielle d'Hausmann IM. Elle a vocation à vous éclairer de façon précise, concise et compréhensible sur la gestion de notre patrimoine commun.

Nos produits ne sont pas des boîtes noires. La gestion que nous appliquons se fonde sur une conviction simple. La performance boursière se construit dans la durée à partir du travail et du succès des équipes qui gèrent les sociétés dans lesquelles nous investissons. Vous trouverez donc un commentaire sur chaque ligne du portefeuille expliquant le raisonnement qui nous a conduit à prendre nos décisions d'investissement.

Au-delà des fluctuations boursières brutales et souvent incompréhensibles, nous pensons que la revalorisation d'une action dépend essentiellement de la capacité des sociétés à :

- Concevoir, le mieux possible, des produits ou des services, les plus performants possible et à un coût le plus réduit possible.
- Vendre ces produits à un bon prix à une clientèle la plus nombreuse possible.

Nous essayons de connaître les dirigeants des sociétés que nous étudions (directement ou grâce à Internet). Nous tentons de comprendre comment ils utilisent leurs ressources financières (le capital et/ou la dette... mais nous n'aimons pas trop les dettes), humaines et matérielles pour créer de la richesse pour le plus grand profit de toutes les parties prenantes... y inclus les actionnaires.

L'horizon de temps de nos investissements n'est ni la journée, ni la semaine. Il s'aligne sur le temps des projets d'entreprise que mettent en place les dirigeants. Quelques années, quelques mois si la Bourse se charge de valoriser notre placement plus rapidement que prévu. Si nos chiffres sont exacts et que nos raisonnements sont justes, alors il est probable que nos investissements seront profitables.

Malheureusement, l'avenir est incertain et l'environnement des sociétés complexe et mouvant. Il est très probable (même certain) que nous ferons des erreurs. Il faut donc que nous gérons ce risque. Nous appliquons quelques principes simples et qui ont montré leur efficacité dans la durée :

- Identifier une marge de sécurité. L'écart entre le prix auquel une action se traite en Bourse et la valeur que nous lui attribuons. Il rémunère le risque que nous prenons en investissant dans une entreprise. Quelle que soit la configuration de marché, il existe toujours des opportunités.



HAUSSMANN IM

Ensemble, investissons dans nos valeurs

Groupe Banque Delubac & Cie

- Tenir compte de l'environnement économique et financier dans lequel évoluent les sociétés et de la prime de risque du marché des actions. L'expérience montre que les opportunités sont plus nombreuses dans les périodes troublées. A l'inverse, mieux vaut se méfier des marchés euphoriques qui n'exigent plus de rémunération suffisante pour le risque.
- Diversifier les risques. A l'origine un investissement standard représente (3-5%) du portefeuille. En l'absence d'idée d'investissement le FCP est investi en produits monétaires.

Les principes étant posés, nous vous donnons rendez-vous chaque trimestre pour vous rendre-compte de notre gestion.

Benoit Duval

Alain Lefèvre

Ce document est exclusivement conçu à des fins d'information, strictement limité à l'usage privé du destinataire. Il ne constitue ni un élément contractuel ou une incitation à l'investissement ou à l'arbitrage. Les informations fournies proviennent de sources dignes de foi. Elles ne peuvent être garanties et la responsabilité de Hausmann IM ne saurait être engagée par une décision prise sur la base de ces informations. Les appréciations formulées reflètent notre opinion à la date de publication et sont donc susceptibles d'être révisées ultérieurement. Nos FCP sont des FCP Actions susceptibles de connaître des variations de forte amplitude.