



# HAUSSMANN IM

*Ensemble, investissons dans nos valeurs*

*Groupe Banque Delubac & Cie*

***Extrait de notre point trimestriel du 18 octobre 2011***

**Hausmann IM**

Agrément AMF GP10000004

SAS au capital de 200 000 € • RCS Paris 519 740 674 •

152, Boulevard Hausmann 75008 Paris

Tel : 01 44 95 39 97 • Fax : 01 44 95 37 83

[www.hausmann-im.com](http://www.hausmann-im.com) • [contact@hausmann-im.com](mailto:contact@hausmann-im.com)

## POINT TRIMESTRIEL

- ✓ **Le terrain est lourd, particulièrement en Europe**
- ✓ **Récession et crise systémique hantent les esprits**
- ✓ **Trois raisons d'espérer**
  - ✓ **La prime de risque prend mieux en compte la complexité de la situation**
  - ✓ **En Europe, les pièces du puzzle semblent se mettre en place**
  - ✓ **Les chevaux sont (encore) en forme**
- ✓ **Cherchons jockeys motivés à prix raisonnable**

## Le terrain est lourd

- ✓ **L'Europe se débat dans une crise des dettes souveraines**
- ✓ **Aux USA, les mesures de relance n'ont pas produit les effets escomptés**
- ✓ **En Chine, le poids des exportations et de l'investissement dans la croissance inquiète**
- ✓ **Au Japon, le tsunami de mars 2011 a freiné l'activité**

## Mention spéciale pour l'Europe

- ✓ **Is someone in charge ?**
- ✓ **Faut-il prendre ses pertes en Grèce ?**
- ✓ **Les fonds propres des banques sont-ils propres ?**
  - ✓ **Monde développé: croissance anémique et excès de dettes publiques et privées**
  - ✓ **Monde émergent: croissance soutenue et inflation**

## Que craignent les économistes ?

### Récession et risque systémique

Auteur	Scénario probable	Facteurs explicatifs
<b>Nouriel ROUBINI</b>	Double creux	Désendettement des Etats et des ménages aux USA et en Europe Surinvestissement en Chine
<b>Patrick ARTUS</b>	Stagnation à la japonaise	Anémie de la consommation aux USA Cures d'austérité en Europe Difficultés du secteur bancaire
<b>Kenneth ROGOFF</b>	Longue dépression	Crise européenne non résolue Faillite de la Grèce, faillites bancaires Effondrement de la consommation Hausse du chômage Déflation

## Le consensus pointe en baisse

	2009	2010	2011	2012	Révisions 2011(Juin)	Révisions 2012(Juin)
<b>TOTAL MONDE</b>	-0,7%	+5,1%	+4%	+4%	-0,3%	-0,5%
<b>Pays Développés</b>	-3,7%	+3,1%	+1,6%	+1,9%	-0,6%	-0,7%
<b>USA</b>	-3,5%	+3,0%	+1,5%	+1,8%	-1%	-0,9%
<b>Zone Euro (17)</b>	-4,3%	+1,8%	+1,6%	+1,1%	-0,4%	-0,6%
<b>Japon</b>	-6,3%	+4%	-0,5%	2,3%	-0,2%	-0,6%
<b>UK</b>	-4,9%	+1,4%	+1,1%	+1,6%	-0,4%	-0,7%
<b>Pays émergents</b>	2,8%	7,3%	6,4%	6,1%	-0,2%	-0,3%
<b>Europe centrale</b>	-3,6%	+4,5%	+4,3%	+2,7%	-1%	-0,5%
<b>Chine</b>	+9,2%	+10,3%	+9,5%	+9%	-0,1%	-0,5%
<b>Inde</b>	+6,8%	+10,1%	+7,8%	+7,5%	-0,4%	-0,3%
<b>Brésil</b>	-0,6%	+7,5%	-3,8%	-3,6%	-0,3%	0%

Source: FMI septembre 2011

## Trois raisons d'espérer

- ✓ **La prime de risque reflète mieux la complexité de l'environnement**
- ✓ **En Europe, les pièces du puzzle semblent se mettre en place**
- ✓ **Les chevaux sont (encore) en forme**

## Cherchons jockeys motivés à prix raisonnable

*«La stratégie n'est rien sans l'exécution, et comprendre l'exécution c'est comprendre les hommes et les organisations»\**

- ✓ **Des équipes dynamiques capables d'insuffler une dynamique de croissance et de maintenir une rigueur dans la gestion des coûts et du cash flow**
- ✓ **Des savoir- faire éprouvés par une histoire parfois plus que centenaire et la capacité d'accompagner le développement de nouveaux bassins de consommation dans les émergents**
- ✓ **Des actifs solides et décotés dont la rentabilité actuelle n'est pas optimale mais dont les managers subissent la pression des actionnaires**
- ✓ **Des métiers disposant de fortes barrières à l'entrée et qui ne sont pas en vogue**

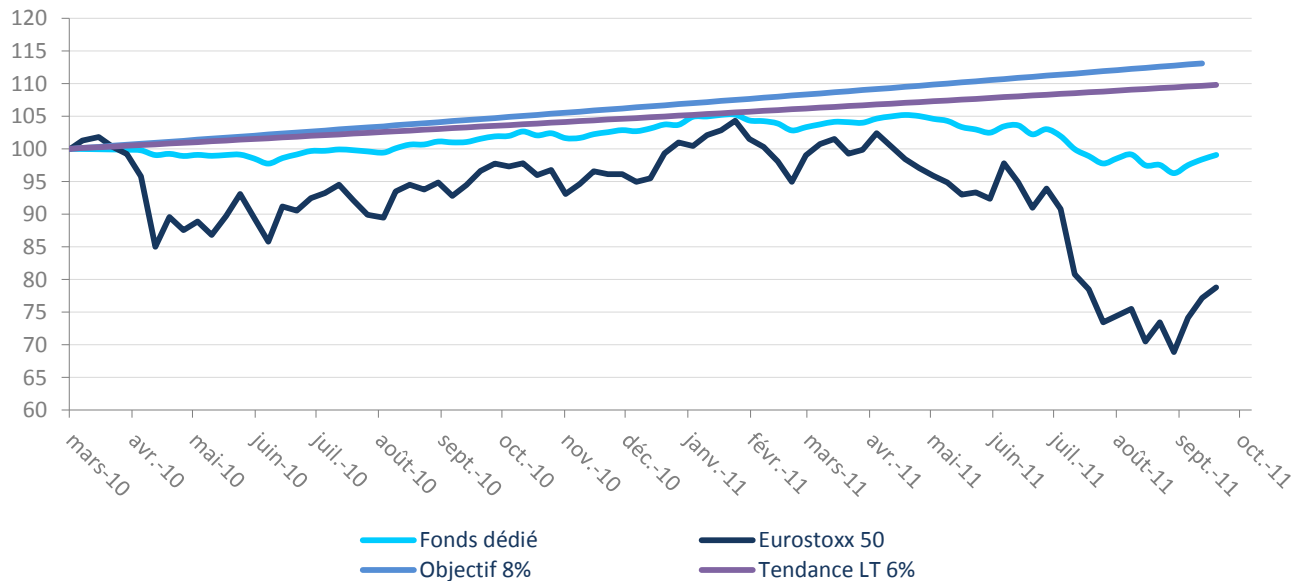


## Fonds dédié: performance

**Au 14/10/2011**

**Valeur liquidative :** 9905,99 €  
**Performance hebdo :** 0,69 %  
**Performance depuis l'origine :** -0,94 %  
**Performance 2011:** -3,54 %

**Taux d'exposition:** 33,64%  
**Performance 1 an :** -1,96 %  
**Performance 3 ans :** -  
**Performance 5 ans :** -



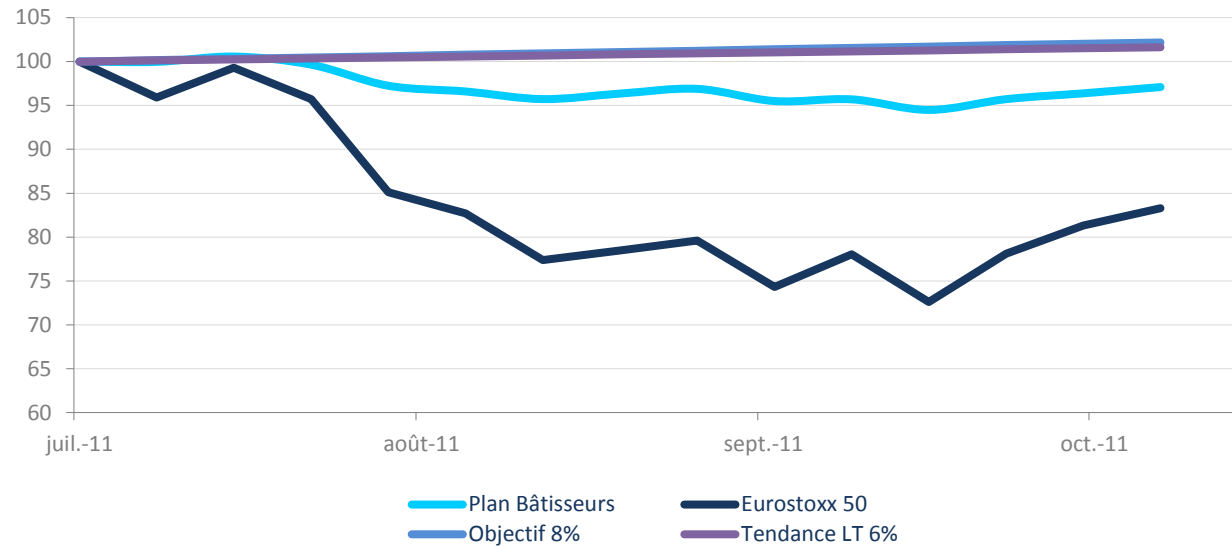
*Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir. Elles ne sont pas constantes dans le temps. L'évolution de l'indice Eurostoxx 50 est présentée à titre indicatif. Il ne constitue pas un indicateur de référence.*

# Plan Bâisseurs: performance

**Au 14/10/2011**

<b>Valeur liquidative :</b>	9709,26 €	<b>Taux d'exposition :</b>	28,08 %
<b>Performance hebdo :</b>	0,74 %	<b>Performance 1 an :</b>	-
<b>Performance depuis l'origine :</b>	-2,91 %	<b>Performance 3 ans :</b>	-
<b>Performance 2011:</b>	-	<b>Performance 5 ans :</b>	-

## GRAPHIQUE



*Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir. Elles ne sont pas constantes dans le temps. L'évolution de l'indice Eurostoxx 50 est présentée à titre indicatif. Il ne constitue pas un indicateur de référence.*