



HERMITAGE
GESTION PRIVÉE



La gestion d'actifs chez Hermitage
« Gérer vos actifs est un art »



SOMMAIRE

- 1 PRÉSENTATION
- 2 STOCK PICKING CHEZ HGP
- 3 FUND PICKING CHEZ HGP
- 4 CONSTRUCTION DE PORTEFEUILLE



1. PRÉSENTATION

Présentation

1

**Un acteur de référence
indépendant dans la
gestion d'actifs**

2

**Un acteur indépendant,
réactif et innovant avec
des partenaires solides**

3

**Des gérants expérimentés
au service d'investisseurs
exigeants**

Une équipe entièrement dédiée à vos actifs



Jean-Marc Maurice
Directeur de la gestion



Jean-Marc Chassagne
Directeur délégué de la gestion



Ludovic Dion
Gérant



Frédéric Delot
Gérant



Vincent Lidove
Middle Officer



Youssef Sarkoukou
Risk and Compliance Officer

Un acteur de référence indépendant dans la gestion d'actifs

Une histoire entrepreneuriale de 33 ans de gestion :

- Hermitage Gestion Privée (HGP) est une société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF en juillet 1990
- Elle a traversé toutes les phases du cycle économique, croissance, récession, krachs ,bulles et a su en retirer une expertise incontestable.
- Implantée à Paris dans le 17^{ème} arrondissement, elle possède un bureau à Lille depuis 2019.
- Elle est détenue depuis 2022 par Valoria International.

Hermitage est membre de l'AFG et agréée par l'AMF pour 3 types de prestations :

- La gestion sous mandat, pour les personnes morales et physiques, au travers de comptes titres, PEA, contrats d'assurance-vie, contrats de capitalisation.
- La gestion conseillée (Réception et Transmission d'Ordres).
- La gestion d'OPCVM dédiés ou collectifs.

Un acteur indépendant, réactif et innovant avec des partenaires solides

Un seul métier : gérer

- Analyse macroéconomique pour réaliser la meilleure allocation d'actifs en partenariat avec Alpine Macro
- Sélection des meilleures valeurs européennes et américaines
- Architecture ouverte avec les plus grands assets managers et les boutiques de gestion les plus dynamiques

Des partenaires de premier plan en conservation pour sécuriser les actifs de nos clients.

Des banques dépositaires de 1^{er} plan :

- CM CIC, BNP Paribas, Rothschild à Paris
- BGL, BDL, Edmond de Rothschild à Luxembourg

Des assureurs de réputation mondiale :

- La Mondiale, Swiss Life, Cardif, Neuflyze Vie, ... à Paris
- Cardif Lux, Le Foyer, La Mondiale Europartner à Luxembourg.

Les meilleures sociétés de gestion parisiennes et internationales pour le Fund Picking

- Les boutiques les plus innovantes : Exane, Syquant, Lazard, Rothschild, échiquier, CPR, DNCA,...
- Le plus grands asset managers mondiaux : Blackrock, Fidelity, Pictet, Natixis, Amundi, BNY Mellon,...

Les plus grands brokers de la place de Paris et de New York.

Des gérants expérimentés au service d'investisseurs exigeants

Une équipe expérimentée de 6 gérants analystes :

- 4 gérants de plus de 20 ans d'expérience de marché chacun
- 2 analystes financiers

Une gestion de conviction prudente, internationale et innovante :

- Mandats de trésorerie en fonds d'arbitrage et obligataires courts
- Mandats diversifiés actions, taux et alternatifs
- Mandats actions France, Europe et internationaux

Des investisseurs personnes morales et privées exigeants :

- Institutionnels : gestion de trésorerie, mandats actions, conseils en sélection de fonds.
- Associations/ Fondations : mandats prudents trésorerie longue, mandats dividendes pour donation temporaire d'usufruit, ...
- Personnes privées fortunées : mandats diversifiés patrimoniaux, mandats actions PEA,...
- Entrepreneurs : mandats trésorerie courte, mandats trésorerie longue, ...



2. STOCK PICKING CHEZ HGP

Stock picking chez HGP

1

**Le choix de valeurs : une
stratégie rigoureuse**

2

**Notre univers
d'investissement**

3

Nos convictions actuelles

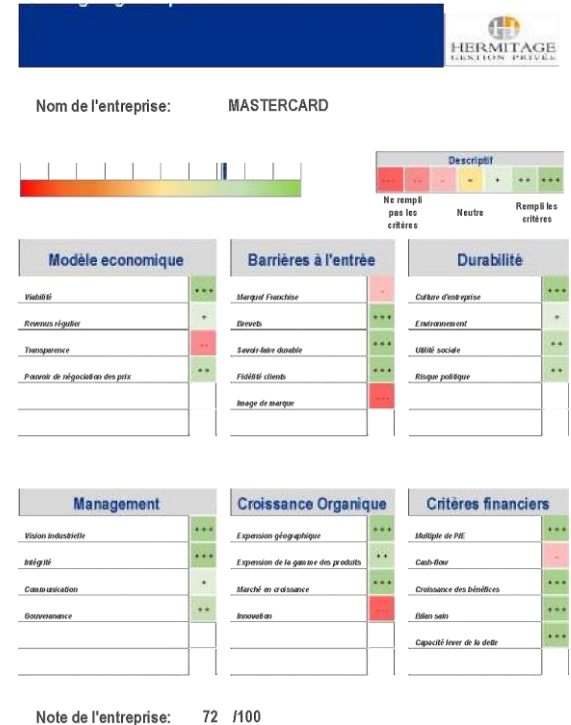
Fond de portefeuille : Stratégie de Buy & Hold

- Entreprises avec courbe de valorisation supérieure au marché.
- Entreprises robustes avec courbe de croissance constante et sans « accident».
- Investissement dans le long terme détention 5-8 ans
- 10 ans de track record & capitalisation boursière de minimum \$5 Milliards

Création d'outils internes :



- Outils d'évaluation d'entreprise
- Outils d'aide à la prise de décisions dans la démarche de Buy&Hold
- Indépendance des critères de sélection



Rationaliser l'investissement

Nous nous efforçons de quantifier au quotidien les paramètres définissant le bon placement

Nos critères de sélection :



Modèle économique

Viabilité, revenus réguliers, transparence, pouvoir de négociation des prix



Barrières à l'entrée

(avantage manifeste à long terme)
Marque/franchise, brevets, savoir-faire durable, fidélité clients, image de marque



Durabilité

Culture d'entreprise, environnement, utilité sociale, risque politique/réglementaire



Management

Vision industrielle, intégrité, communication, gouvernance



Croissance organique

Expansion géographique, expansion de la gamme produits, marché en croissance, innovation.



Critères financiers

Multiplés de P/E, Cash-flow, croissance des bénéfices, bilan sain, capacité à lever de la dette

Le stock Picking tactique

10 à 20% de notre sélection de valeur a un caractère tactique.

Les situations tactiques sont :



Les situations spéciales

- Event Driven
- Merger Arbitrage
- Augmentation de Capital & Introduction en bourse



Les valorisations anormales

- Grande différence entre la capitalisation boursière et la valorisation intrinsèque de l'entreprise (Upside potential)
- Valeurs en retournement

Notre univers d'investissement



Secteurs que nous aimons :

- Le luxe
- Boisson et spiritueux
- Medtech
- Entreprises de digitalisation
- Pharmaceutique
- Banques et assurances
- Energie

Secteurs que nous n'aimons pas :

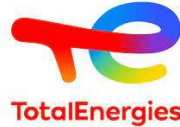
- Automobile
- Distribution
- Télécommunications
- BTP
- Foncières



Région que nous aimons : les USA

- Croissance des bénéfices
- Une culture actions
- Excellente gouvernance
- Un pays vieux de 250 ans
- Toute puissance GAFAM
- Une FED efficace

Nos convictions actuelles





3. FUND PICKING CHEZ HGP

Fund Picking chez HGP

1

Univers d'investissement

2

**Processus
d'investissement**

3

Notre méthodologie

Processus d'investissement

Evaluation des Marchés

Opportunités
d'une classe d'actifs

Critères
d'investissement

Contrôle des Performances

Performance absolue et relative

Volatilité

Facteur de risques
sous-jacent

Audit des Gestionnaires

Contrôle respect de nos
critères toujours actuels

Respect Allocations

Respect du niveau de risque
et poids classes d'actifs

Notre méthodologie

Analyse quantitative seule

Détermination du profil de risque du fonds : utilisation du max draw down/volatilité pour retracer et comprendre le comportement du fonds dans les phases de baisse.

Analyse qualitative & quantitative

Détermination du potentiel de performance du fonds : en fonction de 4 à 5 éléments qualitatifs identifiés sur chaque grande classe d'actifs.

Conclusion

L'analyse qualitative & quantitative doit permettre de définir **séparément les profils de risque et potentiels de performance de chaque fonds étudié**, avec l'objectif de comprendre et mesurer de quelle manière (avec qui et pour quelle pondération?) le fonds peut intégrer votre portefeuille



4. CONSTRUCTION DE PORTEFEUILLE

Construction de portefeuille

1

**Construction
partie Actions**

2

**Construction
partie Fonds**

Construction portefeuille partie Actions



25 à 30 positions, afin de diversifier nos idées sans sacrifier nos convictions



$\frac{3}{4}$ Buy and Hold, $\frac{1}{4}$ Investissement tactique Event Driven



Totale indépendance dans la construction de portefeuille


Achat

- Seuls les titres figurant dans l'univers d'investissement peuvent être ajoutés aux portefeuilles
- Achat progressif des valeurs au fur et à mesure que notre conviction grandit
- Gestion du risque active et les pondérations sont rebalancées afin d'avoir un niveau de risque constant

Vente

- L'évaluation ne semble plus intéressante
- Les fondamentaux de l'entreprise ont changé
- Un meilleur potentiel d'appréciation corrigé du risque est identifié, et la position est remplacée.
- Un accident de parcours majeur

Construction portefeuille partie Fonds



5 à 10 positions, afin d'avoir une forte concentration de nos convictions

Sélection tactique des fonds afin de saisir les opportunités macro-économiques

Totale indépendance dans la sélection des fonds en portefeuille

Souscription

- Seuls les fonds figurant dans l'univers d'investissement peuvent être ajoutés aux portefeuilles
- Souscription progressive des valeurs en cas de confirmation de notre conviction
- Gestion du risque active et les pondérations sont rebalancées afin d'avoir un niveau de risque constant

Vente

- La stratégie d'investissement a changé
- Changement de gérant
- Apparition nouveaux acteurs
- Un accident de parcours majeur

CONTACT

Jean-Marc MAURICE

jmm@hermitagegp.com
06 50 57 17 40 | 01 42 60 75 14

14 avenue de la Grande Armée
75017 PARIS



HERMITAGE
GESTION PRIVÉE



La gestion d'actifs chez Hermitage
« Gérer vos actifs est un art »

