

Un concept unique à la base de performances exceptionnelles

HMG Globetrotter est le meilleur fonds d'actions internationales grâce à un style de gestion très original, fondé principalement sur l'achat de filiales de grandes sociétés européennes présentes dans les pays en croissance.

SES DERNIERS ARBITRAGES

➤ **MARC GIRAULT** a récemment renforcé Maroc Telecom à 9,60 €, car il estime sa valeur à 12 € dans l'hypothèse d'une cession de Vivendi. La société est très attrayante, avec une position dominante au Maroc et une présence au Mali, au Gabon, en Mauritanie et, prochainement, en Côte d'Ivoire. Il a aussi renforcé Glaxo Egypt, dont le cours a baissé en raison des événements en Egypte. En revanche, il a vendu avec une plus-value de 129 % la philippine Manila Water, qui vient d'être cédée à une société non européenne et qui a pris des bénéfices avec des gains de 80 % sur Siam City Cement, filiale du suisse Hol-

SES TROIS FAVORITES

➤ **LE SECTEUR DES TÉLÉCOMS**, peu en vogue en Europe en raison de son caractère mûr, est en rapide développement dans les pays émergents. Marc Girault y trouve donc à la fois croissance et valorisation modérée avec l'opérateur sénégalais **SONATEL**, filiale de France Télécom, et le brésilien **OI**, filiale de Portugal Telecom.

➤ **MALTERIES FRANCO-BELGES** décote de 34 % par rapport à ses capitaux propres et offre un rendement de 6 %, alors que ce minotier réalise les trois quarts de son chiffre d'affaires en Europe de l'Est. Il s'agit d'un bon moyen d'investir indirectement en Russie (50 % de l'activité).

SA VISION DU MARCHÉ

➤ **L'ÉCONOMIE RÉELLE** ne va pas être brillante dans le monde, cette année, selon Marc Girault. Mais les politiques accommodantes des banques centrales des pays développés devraient provoquer un afflux de liquidités dans les actions émergentes, facteur favorable avec, tout de même, le risque de formation d'une bulle, comme on l'a vu l'an dernier en Turquie et en Thaïlande. Le Brésil, qui a sous-performé en 2012, est à privilégier. De moins de 10 % fin 2012, les actions brésiliennes devraient représenter 15 % de l'actif de HMG Globetrotter à la fin du premier semestre 2013.

HMG Globetrotter brille au sein des fonds d'actions internationales, comme le prouvent les récompenses décernées par Lipper : 1^{er} fonds sur 1439 concurrents sur trois ans, et ce à trois reprises consécutives (fin 2009, fin 2010 et fin 2011).

Fonds de création relativement récente (2005), HMG Globetrotter a été lancé par Marc Girault. Ancien analyste financier, cofondateur de HMG Finance en compagnie de Laurent Hauvette et de Richard Michelin en 1991, ce gérant était initialement spécialisé dans les petites valeurs françaises. Mais, en l'absence de croissance en Europe, il a compris qu'il fallait offrir à ses clients le moyen d'investir dans des zones géographiques plus porteuses. Dans l'impossibilité de couvrir le monde émergent en raison de la petite taille de sa société de gestion, Marc



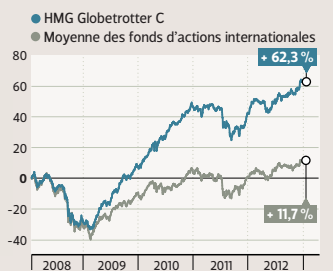
LES SECRETS DES GÉRANTS
Marc Girault
HMG Globetrotter

UNE PROGRESSION EXCEPTIONNELLE PENDANT CINQ ANNÉES DIFFICILES

HMG Globetrotter en bref

Code Isin : FR0010241240
Encours : 125 millions d'euros

- 5 Performance sur 5 ans (au 7 février) : **+62,3%** 1^{er} sur 303 fonds
- 3 Performance sur 3 ans : **+51%** 10^e sur 350 fonds
- 1 Performance sur 1 an : **+11,2%** 84^e sur 393 fonds



Girault a eu l'idée d'inventer un concept original et unique : miser principalement sur les filiales des grands groupes européens présentes dans le reste du monde. « Nous avons inventé un raccourci pour s'intéresser aux pays émergents tout

en ne faisant pas courir de risques à nos clients. Nous avons le savoir-faire, puisque nous avons l'habitude d'investir dans les filiales cotées des grandes entreprises. »

Ce gérant expérimenté a en charge également HMG Rendement, fonds

diversifié équilibré qui figure parmi les tout meilleurs de sa catégorie à la fois sur dix ans, trois ans et un an. Son portefeuille est original, composé surtout de convertibles et d'obligations perpétuelles.

PASCAL ESTÈVE

Un choix de secteurs porteurs et de valeurs sous-évaluées

CROISSANCE Le concept de HMG Globetrotter consiste à investir dans deux types de sociétés. Tout d'abord, des entreprises extérieures à l'Europe occidentale, mais qui bénéficient d'un lien générale capitalistique avec un groupe européen. Cela procure un avantage décisif sur le marché local. De façon plus secondaire, des firmes du Vieux Continent dont l'essentiel de l'activité est réalisé hors d'Europe occidentale, à l'image de Linde ou de Malteries Franco-Belges.

Recherche de sociétés sous-évaluées

« Notre approche de gestion combine deux phases, explique Marc Girault. Dans un premier temps, nous procédons à des allocations sectorielles. En effet, nous avons identifié deux types d'indus-

tries : les premières (matériaux de construction, téléphonie, etc.) accompagnent la croissance d'un pays sur le long terme, alors que les secondes (santé, financières, technologiques, etc.) dépendent du niveau de développement de chaque pays. » Par exemple, dans de nombreux pays, il faut miser sur la diversification des sources alimentaires, avec plus de consommation de viande, de vin ou de bière. En revanche, il serait souvent prématuré, en particulier dans les pays émergents, de s'intéresser à la santé ou aux technologies, secteurs encore trop petits. En résumé, Marc Girault et son frère Paul, avec qui il gère le fonds depuis 2009, recherchent de la croissance élevée dans des domaines déjà établis.

Ensuite, il faut sélectionner les titres. Pour ce faire, ce gérant recher-

che des sociétés sous-évaluées, en utilisant des critères traditionnels comme des multiples de chiffre d'affaires, de marges brutes d'autofinancement ou de bénéfices.

Une approche contrariante

Mais, à la différence d'une approche « value » traditionnelle, il ne se préoccupe pas du niveau d'endettement ; en raison du gage de sécurité apporté par la maison mère. « Je suis aussi prêt à payer certaines valeurs assez chères en termes de PER s'il s'agit de situations en retournement ou de sociétés présentes sur des marchés à l'aube d'une forte croissance », précise Marc Girault.

Son caractère contrariant se retrouve dans l'approche géographique. En cas d'événement négatif (crise

en Egypte, par exemple) qui conduit 95 % des investisseurs à vendre en même temps, il n'hésite pas à acheter si la rentabilité à long terme des sociétés locales n'est pas affectée. Sa recherche de titres décotés et peu connus lui a permis d'enregistrer des plus-values très importantes. Ainsi, l'opérateur de téléphonie mobile brésilien Vivo a été acheté à 40 réals et revendu à plus de 120 réals lors d'une OPA. En Thaïlande, la filiale de Casino, Big C, a été acquise à 30 bahts et les dernières ventes se sont faites à 197 bahts. Sur le marché libre français, Safa a enregistré un gain de 135 % entre 2005 et 2012. Quant aux plus-values latentes, elles s'élevaient à 320 % sur Turk Traktor (matériel agricole) et à 90 % sur Tractebel Brésil, une filiale de GDF Suez.

P. E.

LES CINQ PRINCIPALES LIGNES DE HMG GLOBETROTTER

| NOM | MNÉMO OU CODE ISIN | PART DANS LE FONDS (EN %) | PRIX DE REVIENT | COURS ACTUEL | VARIATION (EN %) | LES RAISONS DE L'ACHAT | L'AVIS D'« INVESTIR-LE JDF » |
|-------------------------|--------------------|---------------------------|-----------------|---------------|------------------|---|------------------------------|
| TOTAL GABON | EC | 3,6 | 330 € | 387,14 € | + 17,3 | Il s'agit d'une des seules filiales de production pétrolière d'un grand groupe européen présent dans les pays émergents. La valorisation est faible, avec un PER de 6,5 fois. | Acheter |
| STANDARD CHARTERED BANK | STAN.L | 2,6 | 15,05 £ | 17,27 £ | + 14,8 | Cette banque de droit britannique réalise 90 % de son activité dans les pays émergents. Or elle est valorisée comme une banque européenne, avec un PER de 10 fois. | - |
| SIAM CITY CEMENT | TH0021010214 | 2,2 | 234 bahts | 399 bahts | + 70,5 | Le titre a été renforcé lorsque le cours était très déprécié en raison des émeutes à Bangkok. Il décotait de 50 % par rapport à sa valeur réelle. | - |
| ALLIANZ MALAISIE | MYL116300004 | 1,8 | 4,85 ringgits | 7,45 ringgits | + 53,6 | Peu de filiales d'Allianz sont cotées et peu de sociétés malaises sont éligibles à notre concept. Elle bénéficie donc d'un phénomène de rareté. | - |
| CHUGAI PHARMA | JP3519400000 | 1,7 | 1.385 yens | 1.958 yens | + 41,4 | Cette filiale japonaise du suisse Roche Holding a pour spécialité les vaccins, une activité porteuse en raison du vieillissement de la population nipponne. | - |

LES CINQ POSITIONS SUIVANTES SONT : SONATEL (1,3 %), OI (1,3 %), CAMECO (1,3 %), ENDESA CHILI (1,2 %) ET LINDE (1,1 %).