

Notation Morningstar  
★★★★★

# HMG GLOBETROTTER – Part I

novembre 2012

## Objectif de gestion

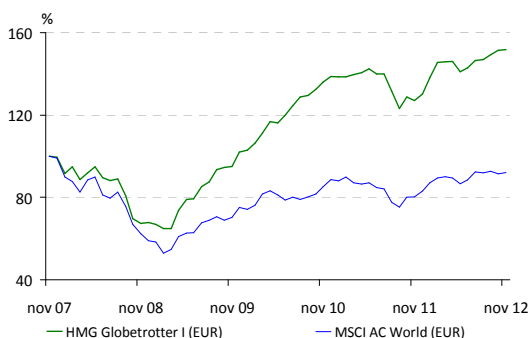
L'objectif du fonds est la croissance du capital investi, par des prises de positions dans des sociétés dont l'essentiel des revenus est réalisé dans les pays émergents.

Ces sociétés sont des filiales de grandes sociétés européennes cotées à l'étranger, des sociétés de pays émergents auxquelles un accord avec un groupe européen confère un avantage concurrentiel décisif ou des sociétés européennes dont l'essentiel des revenus est réalisé dans des pays émergents.

La répartition des positions et la nature des sociétés présentes dans le portefeuille doivent permettre de conserver un profil de risque plus prudent qu'un investissement direct dans des sociétés de pays émergents.

L'indice de référence du FCP est le MSCI AC World en EUR (Index level: price dans www.msci.com).

## Performances



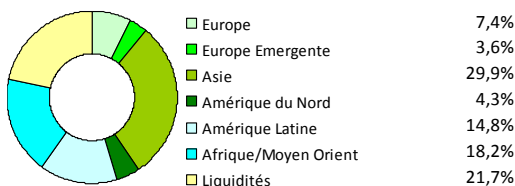
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes.

## Répartition du Portefeuille

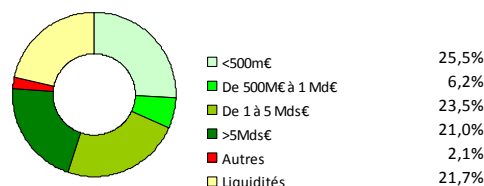
### Principales lignes actions du portefeuille

TOTAL GABON	3,7%	SONATEL	2,1%
SIAM CITY CEMENT	2,9%	CAMECO	1,8%
STANDARD CHARTERED PLC	2,7%	CNH GLOBAL NV	1,8%
ALLIANZ MALAYSIA	2,4%	OI	1,6%
CHUGAI PHARMACEUTICAL	2,2%	CIA DE SANEAMENTO	1,5%

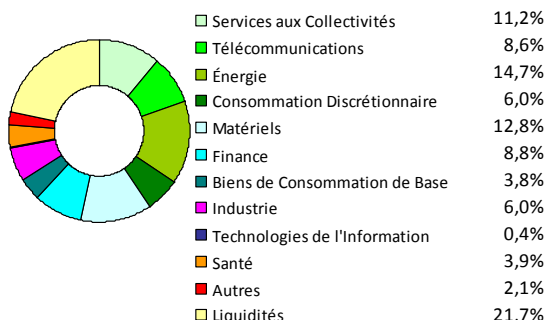
### Par pays d'activité



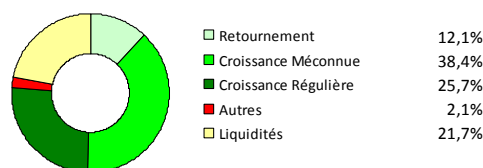
### Par taille de capitalisation



### Par secteur d'activité



### Par concept de gestion



Meilleur fonds sur 3 ans  
Actions Internationales  
Prix 2009, 2010 et 2011



Meilleur fonds sur 5 ans  
Actions Internationales  
Prix 2011 et 2012

Meilleur fonds sur 5 ans  
Actions pays émergents  
Victoire des SICAV 2011

Co-Gérants : **Marc GIRAULT**  
depuis l'origine  
**Paul GIRAULT**  
depuis 2009

FCP de droit français  
Parts de Capitalisation

Catégorie AMF  
Actions Internationales

Code ISIN  
FR0010201459

Durée de Placement  
Recommandée  
Minimum 5 ans

Valorisation  
Quotidienne

Lancement  
le 1<sup>er</sup> juillet 2005

Frais de Gestion  
1,25% TTC

Commission de  
Surperformance  
10% au-delà du  
MSCI World AC

Droits d'entrée  
Néant

Souscription Initiale  
Minimum 1 000 000€

Dépositaire : CACEIS

Valorisateur : CACEIS

Commissaire  
aux Comptes  
KPMG

Valeur liquidative  
Au 30/11/2012  
2 054 050,21 €

Actif Net  
Au 30/11/2012  
271 198 198,47 €

**HMG FINANCE**

2, RUE DE LA BOURSE 75002 PARIS - TEL : 01 44 82 70 40 - FAX : 01 42 33 02 32

AGREMENT AMF n° GP-91-17 du 18/06/1991

SOCIETE DE GESTION DE PORTEFEUILLE AU CAPITAL DE 236 923,53 € - RCS PARIS B381985654 - APE 6630Z

ORIAS n° 09050453 - Numéro de TVA intracommunautaire : FR4138198565400031 - hmgfinance@hmgfinance.com

Performances %	1 mois	2012	1 an	3 ans	5 ans
HMG Globetrotter I (EUR)	0,1	16,5	19,4	59,4	51,6
MSCI AC World (EUR)	0,7	10,9	14,6	30,8	-8,0
Ecart	-0,6	5,7	4,8	28,6	59,6

## Commentaire du mois de novembre

### Votre équipe de gestion s'est littéralement mise en quatre ce mois de Novembre !

Avec un représentant de l'équipe de gestion en Thaïlande et Birmanie, pays aussi favorisés par le Président réélu des Etats-Unis.

Une représentante en Espagne, à la conférence annuelle du Latibex, le marché espagnol pour les sociétés latino-américaines, où des rencontres fructueuses ont eu lieu avec des entreprises mexicaines et des entreprises espagnoles actives en Amérique latine

Un troisième représentant a traversé Chili, Colombie, Pérou, Paraguay, pour rencontrer des entreprises de ces pays, mais aussi des sociétés brésiliennes. Et le quatrième membre de l'équipe de gestion de votre fonds était très occupé à Paris pour assurer la liaison de l'équipe et la cohérence de la gestion.

Quelques impressions fortes ont été retirées de ces expéditions, impressions qui confirment sur bien des points notre message des derniers mois. Pour résumer :

- L'Europe est bien loin et est bien oubliée, et n'est même plus un objectif stratégique, ni comme fournisseur, ni comme cliente, pour les entreprises que nous rencontrons ! Sauf lorsque des liens historiques sont restés forts, comme entre Amérique du Sud et Espagne et Portugal. Même les Etats-Unis sont en perte de vitesse accélérée. La quasi-totalité des projets de développement sont tournés vers ce que nos intellectuels appellent avec condescendance le « commerce Sud-Sud ». La croissance mondiale se fait sans nous autres, occidentaux, empêtrés dans nos faux et vrais problèmes de riches et c'est une très bonne chose pour l'avenir économique de l'humanité.

- Le thème boursier de la consommation dans les émergents est très, probablement trop, joué, et les sociétés de la distribution alimentaire notamment sont maintenant au-delà de nos critères value. On constate aussi logiquement une forte représentation, en augmentation constante, des investisseurs occidentaux dans les sociétés cotées relevant de ce thème. Un exemple : Exito, filiale de Casino en Colombie, vaut 35x ses résultats 2012, a plus de 400 actionnaires fonds occidentaux, et cela alors que la concurrence va se durcir fortement avec l'arrivée du chilien Cencosud qui reprend Carrefour dans ce pays, et du portugais Jeronimo Martins. Et chaque participation à un salon d'investisseurs provoque une hausse de l'action !

- Les sociétés émergentes ont beaucoup de facilité à trouver des financements bancaires à 5 ans dans des conditions favorables.

- La Bourse est pleine de bonne volonté pour valoriser certaines sociétés dès aujourd'hui sur la base, soit d'un redressement de leurs comptes à venir dans le cas de nombre de situations spéciales, soit sur le chiffre d'affaires et les résultats apportés par des projets de développement qui ne verront le jour que dans quelques années.

- La gestion de leur cours de Bourse devient pour certains dirigeants un élément presque plus important que la conduite des opérations de leur société.

- Et nous avons l'impression que certaines sociétés se constituent ou entrent sur le marché boursier principalement pour capter l'afflux d'argent en provenance des investisseurs occidentaux.

- Ce ne sont pas seulement certaines industries, mais aussi certains pays, qui suscitent la concupiscence des investisseurs, et qui sont globalement chers.

Le thème de la croissance se vérifie, mais s'accompagne en ce moment d'une exagération spéculative dans certains pays, certains secteurs, et certains concepts : quand le thème des émergents, et plus encore celui de la consommation dans les émergents, cessera temporairement d'être à la mode, le reflux devrait être brutal.

**Plus que jamais, l'approche value et contrariante de vos gérants, qui recherche la croissance sous-évaluée, dans un monde tourné vers la croissance quel qu'en soit le prix, devrait se révéler très rassurante et défensive.**

Bonne et heureuse fin d'année à tous !