

Notation Morningstar
★★★★★

HMG GLOBETROTTER – Part C

février 2013

Objectif de gestion

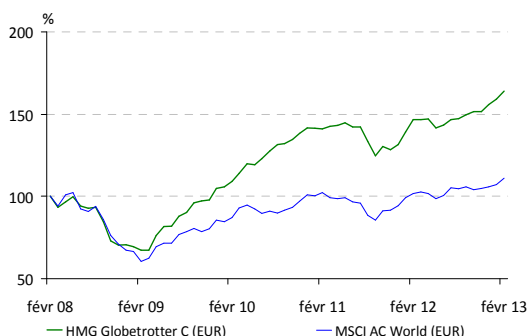
L'objectif du fonds est la croissance du capital investi, par des prises de positions dans des sociétés dont l'essentiel des revenus est réalisé dans les pays émergents.

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



Performances %	1 mois	2013	1 an	3 ans	5 ans
HMG Globetrotter C (EUR)	3,0	5,2	11,8	50,4	64,0
MSCI AC World (EUR)	3,6	5,2	9,3	27,8	11,1
Ecart	-0,6	0,0	2,5	22,6	52,8

Par année civile en %	2008	2009	2010	2011	2012
HMG Globetrotter C (EUR)	-32,8	48,2	35,3	-7,3	18,6
MSCI AC World (EUR)	-40,6	27,4	18,1	-6,4	11,7

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	1,37
Volatilité HMG Globetrotter C (EUR)	8,4%
Volatilité MSCI AC World (EUR)	13,3%
Tracking Error	10,4%

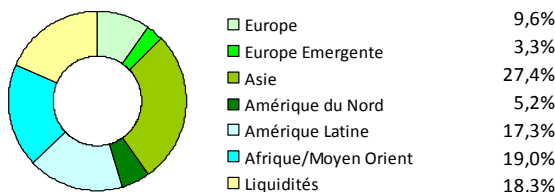
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes.

Répartition du Portefeuille

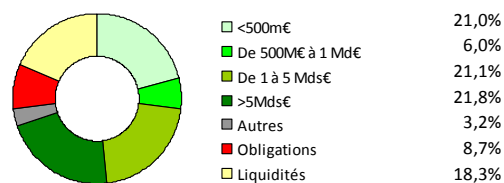
Principales lignes actions du portefeuille

STANDARD CHARTERED PLC	3,7%	TELEFONICA BRASIL	1,9%
TOTAL GABON	3,7%	CAMECO	1,8%
MAROC TELECOM	2,4%	CHUGAI PHARMACEUTICAL	1,7%
OI	2,1%	SONATEL	1,7%
SIAM CITY CEMENT	2,0%	CNH GLOBAL	1,6%

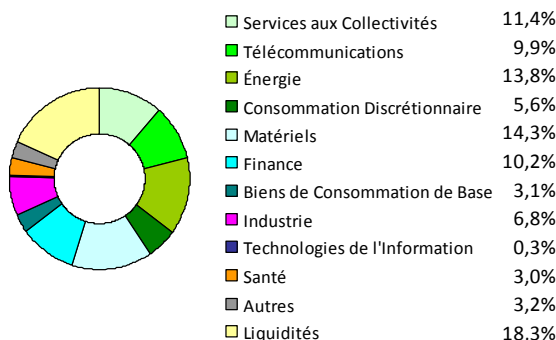
Par pays d'activité



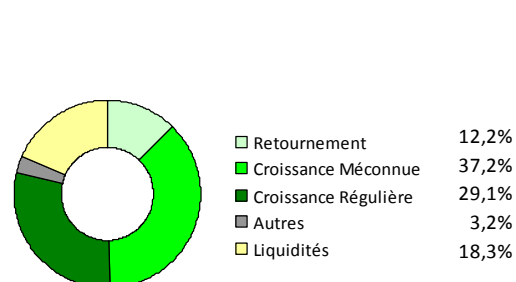
Par taille de capitalisation



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
FR0010241240

Durée de Placement
Recommandée
Minimum 5 ans

Valorisation
Quotidienne

Lancement
le 21 octobre 2005

Frais de Gestion
2,392% TTC

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

Droits d'entrée
Max. 2%

Souscription Initiale
Minimum 1 part

Dépositaire : CACEIS

Valorisateur : CACEIS

Commissaire
aux Comptes
KPMG

Valeur liquidative
Au 28/02/2013
204,31 €

Actif Net
Au 28/02/2013
381 307 000,89 €

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	2013	1 an	3 ans	5 ans
HMG Globetrotter C (EUR)	3,0	5,2	11,8	50,4	64,0
MSCI AC World (EUR)	3,6	5,2	9,3	27,8	11,1
Ecart	-0,6	0,0	2,5	22,6	52,8

Commentaire du mois de février

Carnet de voyage: LA COREE DU SUD

Voilà quelques années, un missionnaire a commis une erreur de traduction : le "Pays du Matin Froid" (moins 25° à Séoul en janvier) est devenu le "Pays du Matin Calme". Cela aurait pu être le "Pays des Après-Midis Chauds" (en été la chaleur est caniculaire).

Vous l'aurez aisément compris : les touristes ne se ruent pas en Corée. Le climat est épouvantable ; il n'y a pas grand chose à visiter ; la nourriture fait frémir (l'auteur de ces lignes est allé pour la première fois en Corée en 1987. Au menu, à l'époque : pattes d'ours !).

Vous le savez, de nos jours, l'ossature économique de la Corée est composée de groupes géants, les célèbres CHAEBOLS: des chantiers navals, des aciéries, qui se portent mal ; des constructeurs automobiles (DAEWOO, HYUNDAI, KIA, SSAANG YONG) qui se portent assez bien ; des fabricants d'électronique (SAMSUNG), qui se portent très bien. Pour le reste, beaucoup de petites P.M.E. Lorsque la guerre de Corée a pris fin il y a 60 ans, le pays était dans la misère totale. Depuis les choses ont bien changé.

Aujourd'hui, la Corée est devenue l'un des plus grands exportateurs au monde ; le onzième plus grand consommateur d'électricité ; le cinquième importateur de pétrole. Certes, le pays doit faire face à des problèmes, qui sont monnaie courante de nos jours : un taux de croissance en berne (qui cependant ravirait l'Occident), un taux de chômage qui explose (qui cependant ravirait l'Occident), etc ...

A l'évidence, la Corée du Sud a, de surcroît, un problème bien spécifique : la Corée du Nord. Avoir un voisin dirigé par des tyrans totalement psychopathes qui ont annoncé qu'ils allaient prochainement faire exploser deux nouvelles bombes atomiques, les inquiète beaucoup.

En conclusion, la Corée est un pays intéressant à bien des égards. Cependant, peu attrayant pour HMG GLOBETROTTER. De plus, vos gérants ne peuvent s'empêcher de penser que la première "joint venture" de MICHELIN en Asie fut en Corée et qu'elle fut loin d'être un succès. Donc, prudence.

Malgré cela, HMG Globetrotter détient, dans ce pays, quelques valeurs correspondant parfaitement à la stratégie value : que ce soit Hankuk Glass - filiale de Saint-Gobain - dont les gérants espèrent le redressement, ou Shinhan Financial, groupe bancaire dont BNP Paribas détient près de 10%, et qui se traite sur un P/E de 6,4 fois.