

Notation Morningstar
★★★★★

HMG GLOBETROTTER – Part C

février 2012

Objectif de gestion

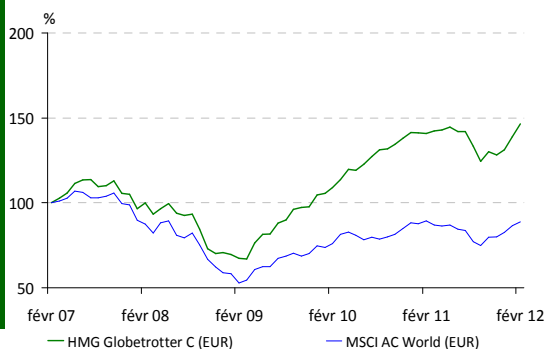
L'objectif du fonds est la croissance du capital investi, par des prises de positions dans des sociétés dont l'essentiel des revenus est réalisé dans les pays émergents.

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



Performances %	1 mois	2012	1 an	3 ans	5 ans
HMG Globetrotter C (EUR)	5,4	11,6	3,9	117,8	46,4
MSCI AC World (EUR)	2,6	7,5	-0,6	68,4	-11,1
Ecart	2,8	4,1	4,5	49,4	57,5

Par année civile en %	2007	2008	2009	2010	2011
HMG Globetrotter C (EUR)	5,8	-32,8	48,2	35,3	-7,3
MSCI AC World (EUR)	-1,1	-40,6	27,4	18,1	-6,8

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	1,99
Volatilité HMG Globetrotter C (EUR)	9,8%
Volatilité MSCI AC World (EUR)	15,6%
Tracking Error	12,1%

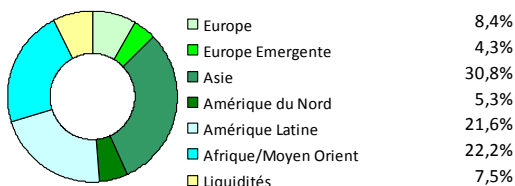
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes.

Répartition du Portefeuille

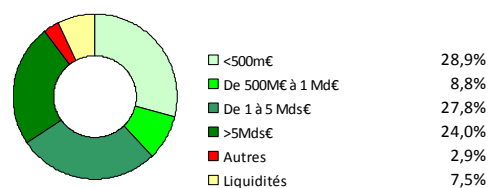
Principales lignes actions du portefeuille

MOBINIL	4,2%	TELEMAR NORTE	2,5%
TOTAL GABON	3,8%	TELEFONICA BRASIL	2,4%
SIAM CITY CEMENT	2,9%	COMP.DE GAS. SAO PAULO	2,3%
CAMECO	2,6%	STANDARD CHARTERED	2,3%
CHUGAI PHARMACEUTICAL	2,6%	SONATEL	2,1%

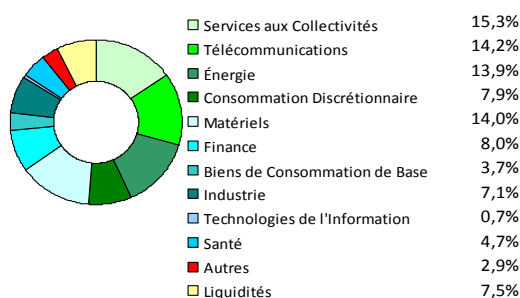
Par pays d'activité



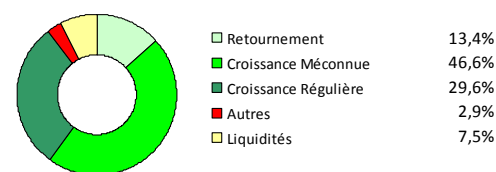
Par taille de capitalisation



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

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 29/02/2012
182,79 €

Actif Net
Au 29/02/2012
189 639 531,83 €

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 : FR4138198565400023 - hmgfinance@hmgfinance.com

Performances %	1 mois	2012	1 an	3 ans	5 ans
HMG Globetrotter C (EUR)	5,4	11,6	3,9	117,8	46,4
MSCI AC World (EUR)	2,6	7,5	-0,6	68,4	-11,1
Ecart	2,8	4,1	4,5	49,4	57,5

Commentaire du mois de février

La difficulté pour l'investisseur de long terme est de bien savoir pourquoi il investit dans une société et d'être convaincu de la justesse de son raisonnement. Cela lui permet de se forger une vraie conviction dictée par une analyse raisonnée et d'aborder, ainsi, avec une certaine équanimité les fluctuations de cours. Voire de profiter des baisses provoquées par des inquiétudes passagères des autres investisseurs sur le pays ou la société. C'est cette méthode que nous essayons de mettre en pratique.

Mais, même lorsque sa conviction est forte et raisonnée, l'investisseur risque toujours de voir l'aspect psychologique interférer avec sa démarche rationnelle et le pousser à suivre le marché plutôt que rester fidèle à ses convictions.

Or, ce serait une erreur que de se laisser influencer par les marchés. En effet, c'est souvent lorsqu'une société est injustement massacrée en Bourse que se réalise une opération financière. Il y a une logique à cela : en période d'euphorie, l'acquéreur devrait payer très cher, et cela sans avoir la certitude que les minoritaires apporteront leurs titres alors que, lorsque la cible est boudée par le marché, l'acquéreur peut à la fois acheter la cible à bon compte (tout en donnant aux minoritaires une prime significative) et avec une bonne probabilité de réussite de l'opération.

Le fonds HMG Globetrotter vient de nous donner une nouvelle preuve de la pertinence de cette analyse avec la possible offre de rachat par France Télécom de Mobinil en Egypte. En effet, France Telecom a annoncé, le 14 février, être en négociation avec l'autre actionnaire de référence – Orascom – pour acquérir sa participation au cours de 202,5 EGP par action. Ce prix est très significativement inférieur aux prix fixés en 2010 (entre 223,6 EGP et 248,5 EGP) pour l'exercice par Orascom de ses options de vente à partir de septembre 2012. Cela constituerait donc une bonne opération pour France Télécom tout en offrant aux minoritaires une très belle prime (46%) par rapport au dernier cours.

Nous avons profité des turbulences sur les marchés, amplifiées par les difficultés économiques de l'Egypte et les craintes des investisseurs internationaux sur la stabilité de ce pays, pour nous renforcer à bon compte sur Mobinil. L'opération, qu'elle se réalise rapidement ou à partir de septembre 2012, laissera alors à HMG Globetrotter une très substantielle plus-value.