

Notation Morningstar
★★★★★

HMG GLOBETROTTER – Part C

avril 2013

Objectif de gestion

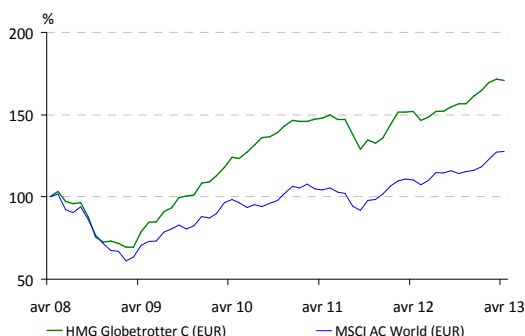
L'objectif du fonds est la croissance du capital investi, par des prises de positions dans des sociétés dont l'essentiel des revenus est réalisé dans les pays émergents.

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 (Source : net dans www.msci.com). Jusqu'en 2012, la performance de l'indicateur de référence ne tient pas compte des éléments de revenus distribués. A compter de l'exercice 2013, la performance du FCP est comparée à la performance de l'indicateur de référence dividendes nets réinvestis.

Performances



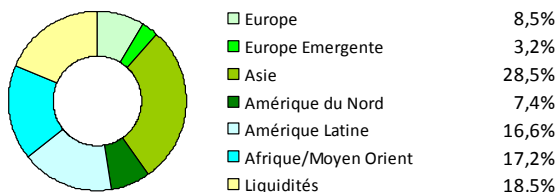
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes.

Répartition du Portefeuille

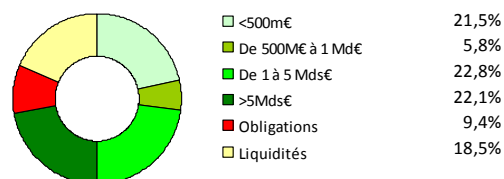
Principales lignes actions du portefeuille

TOTAL GABON	3,7%	CAMECO	2,1%
STANDARD CHARTERED PLC	3,4%	CHUGAI PHARMACEUTICAL	1,8%
CNH GLOBAL NV	2,8%	TELEFONICA BRASIL	1,8%
MAROC TELECOM	2,4%	ALLIANZ MALAYSIA	1,8%
SIAM CITY CEMENT	2,2%	OI	1,8%

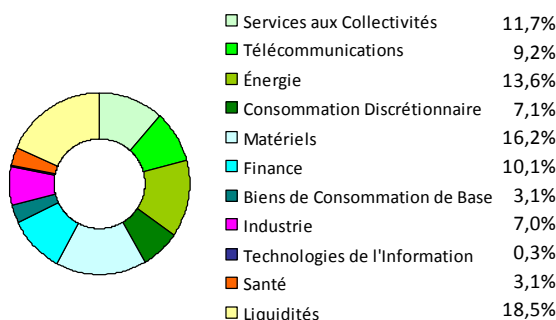
Par pays d'activité



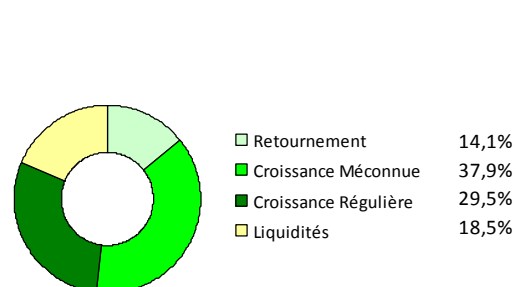
Par taille de capitalisation



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 30/04/2013
205,74 €

Actif Net
Au 30/04/2013
422 682 407,04 €

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)	-0,6	6,0	12,3	37,6	70,7
MSCI AC World (EUR)	0,2	9,5	15,5	29,6	27,4
Ecart	-0,8	-3,6	-3,1	7,9	43,3

Commentaire du mois d'avril

Sachons être patient !

C'est le premier message que vient de nous adresser le marché sous la forme de l'annonce, le 23 avril, d'une OPA à venir sur la société Siam Makro en Thaïlande. Avec une prime de 15% sur le dernier cours coté (lui-même en hausse de 53% par rapport à fin 2012 !) Cette opération va se réaliser sur la base de multiples très élevés : 53 fois le résultat net 2012 et 17,7 fois l'actif net... Pour une entreprise qui, il est vrai, a vu son résultat croître de plus de 30% par an sur les trois dernières années.

La patience... Siam Makro a été parmi les premiers investissements réalisés par votre fonds, dès le mois de décembre 2005.

Certains pourraient considérer qu'attendre sept ans est un peu long. Mais si on met cette durée en parallèle avec la plus-value réalisée – 14 fois l'investissement initial ! – on obtient un TRI (taux de rendement interne) de près de 40%. Une performance plus qu'honorable, donc...

Le second enseignement à retenir est, non seulement, qu'il ne faut nullement hésiter à se lancer à contre-courant mais, surtout, qu'il faut avoir le courage de rester fidèle à ses convictions. C'est, probablement, cet exercice qui s'avère le plus délicat. En effet, malgré la conviction intime du gérant dans le bien-fondé de son investissement il lui est difficile de ne pas être, parfois, assailli par les doutes lorsque les catalyseurs tardent à se manifester.

Le dernier enseignement fourni ces derniers jours par l'actualité nous vient de France en la personne de Madame Parisot (à la tête d'une des instances du patronat français). Quand on l'entend déclarer qu'il faut tout faire au plan international pour mettre fin aux paradis fiscaux, on comprend immédiatement qu'il n'y a, décidément, plus aucun espoir pour la France. Entendons-nous bien : nous ne faisons pas ici l'apologie des paradis fiscaux ni de l'évasion fiscale. Par contre, nous voulons stigmatiser cette attitude absurde – aussi bien sur le plan intellectuel que pratique – consistant à rejeter la faute de la situation catastrophique de notre pays sur des facteurs extérieurs !

Une bonne raison donc de continuer à investir dans HMG Globetrotter qui vient, une fois de plus, de prouver la pertinence de son concept.