

Notation Morningstar
★★★★★

HMG GLOBETROTTER – Part C

mai 2012

Objectif de gestion

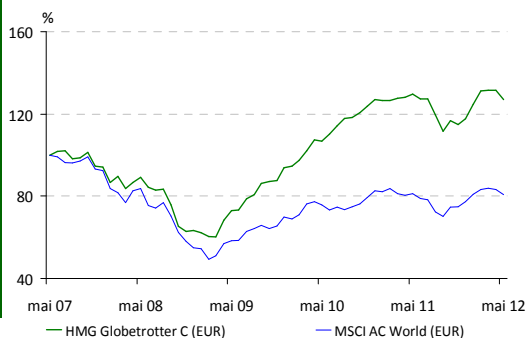
L'objectif du fonds est la croissance du capital investi, par des prises de positions dans des sociétés dont l'essentiel des revenus est réalisé dans les pays émergents.

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)	-3,6	7,8	-2,2	73,6	26,8
MSCI AC World (EUR)	-2,9	4,5	-0,4	38,3	-19,2
Ecart	-0,7	3,3	-1,8	35,3	46,0

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	-6,4

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	1,62
Volatilité HMG Globetrotter C (EUR)	9,0%
Volatilité MSCI AC World (EUR)	14,0%
Tracking Error	11,2%

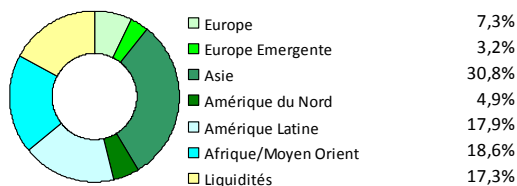
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes.

Répartition du Portefeuille

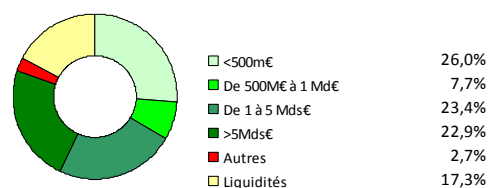
Principales lignes actions du portefeuille

TOTAL GABON	3,4%	OI PREF	2,3%
STANDARD CHARTERED PLC	3,2%	MOBINIL	2,1%
CHUGAI PHARMACEUTICAL C	2,8%	TRACTEBEL ENERGIA SA	2,0%
SIAM CITY CEMENT	2,6%	TELEFONICA BRASIL	1,9%
CAMECO	2,3%	COMP.GAS DE SAO PAULO	1,9%

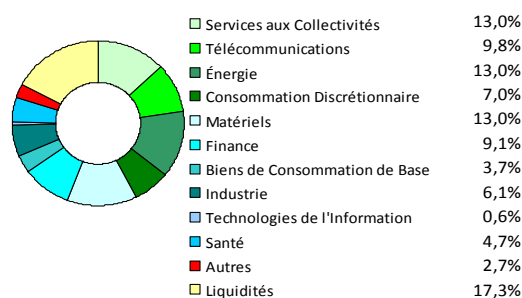
Par pays d'activité



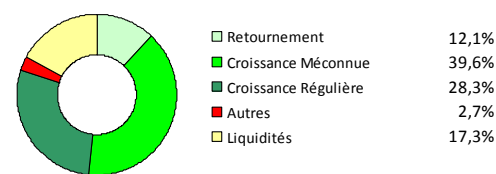
Par taille de capitalisation



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 31/05/2012
176,56 €

Actif Net
Au 31/05/2012
208 288 873,07 €

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)	-3,6	7,8	-2,2	73,6	26,8
MSCI AC World (EUR)	-2,9	4,5	-0,4	38,3	-19,2
Ecart	-0,7	3,3	-1,8	35,3	46,0

Commentaire du mois de mai

Nous ne sommes pas sortis de la crise (loin de là !), et pourtant...

Et pourtant, il existe des opportunités d'investissement ! HMG Globetrotter le prouve.

La question que beaucoup d'économistes ou d'investisseurs se posent est de savoir si la crise de la dette en Europe va – ou non – durer et donc finir par provoquer un ralentissement du reste du monde. Nous ne sommes guère optimistes sur cette question. Les dernières nouvelles en provenance des BRIC ne laissent, en fait, que peu de doute à cet égard. Malgré cela, nous ne pouvons que conseiller à nos lecteurs d'investir - ou de se renforcer - dans notre fonds HMG Globetrotter.

Affirmation gratuite nous dira-t-on. Pas tout à fait.

Nous avons toujours indiqué que le fonds HMG Globetrotter était plus résistant à la baisse que son indice de référence – le MSCI World All Countries – tout en captant l'essentiel de la hausse des marchés émergents. Cela était vrai jusqu'en 2011. Depuis le début de la crise de la dette européenne, il faut apporter un petit bémol à cette constatation. En effet, les investisseurs internationaux se reportent sur les Etats-Unis, ce qui limite la baisse du MSCI World All Countries, très influencé par le poids des Etats-Unis. Mais HMG Globetrotter continue à capter la croissance du reste du monde.

Il s'avère même que, depuis le début de l'année, notre fonds a performé mieux que l'indice MSCI Emerging Markets. Et cela, que ce soit dans la période de hausse des marchés (de janvier à avril) ou dans la baisse (au mois de mai). Ainsi, HMG Globetrotter a surperformé le MSCI Emerging de plus de 2 points sur les 4 premiers mois de l'année puis de 1,8 point dans la baisse de mai.

Par ailleurs, le P/E moyen du portefeuille – à 11,4 x 2011 – reste très en-deça du P/E moyen des marchés émergents comme du MSCI World AC (13,5 x).

Les stratégestes recommandent, lors de l'entrée en régime de volatilité maximale – comme c'est le cas actuellement – de tout vendre. Dans cette configuration de marché, les investisseurs contrariants que nous sommes préfèrent investir. Gageons donc que la volatilité croissante des marchés (VIX passé de 15 en mars à 25 actuellement) va nous offrir, dans les semaines à venir, de belles opportunités. Loin de réduire les positions du fonds, nous avons au contraire accéléré nos investissements au cours des derniers jours.