

Notation Morningstar
★★★★★

HMG GLOBETROTTER – Part C

juin 2012

Objectif de gestion

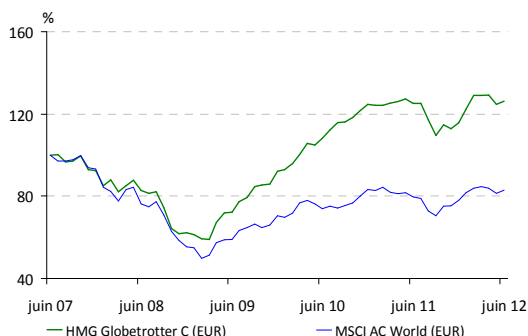
L'objectif du fonds est la croissance du capital investi, par des prises de positions dans des sociétés dont l'essentiel des revenus est réalisé dans les pays émergents.

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)	1,3	9,2	0,8	75,0	26,2
MSCI AC World (EUR)	2,0	6,6	4,3	40,9	-16,9
Ecart	-0,8	2,6	-3,5	34,2	43,1

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	1,65
Volatilité HMG Globetrotter C (EUR)	8,9%
Volatilité MSCI AC World (EUR)	13,9%
Tracking Error	10,9%

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

Répartition du Portefeuille

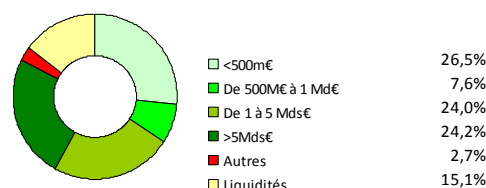
Principales lignes actions du portefeuille

STANDARD CHARTERED PLC	3,3%	OI	2,2%
TOTAL GABON	3,1%	TRACTEBEL ENERGIA SA	2,1%
CHUGAI PHARMACEUTICAL	2,9%	CNH GLOBAL NV	2,0%
SIAM CITY CEMENT	2,9%	MOBINIL	1,8%
CAMECO	2,5%	TELEFONICA BRASIL	1,8%

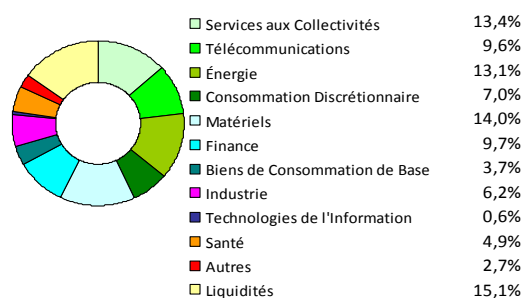
Par pays d'activité



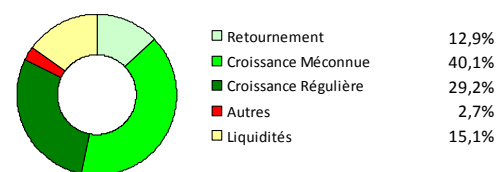
Par taille de capitalisation



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 29/06/2012
178,80 €

Actif Net
Au 29/06/2012
210 112 043,52 €

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)	1,3	9,2	0,8	75,0	26,2
MSCI AC World (EUR)	2,0	6,6	4,3	40,9	-16,9
Ecart	-0,8	2,6	-3,5	34,2	43,1

Commentaire du mois de juin

Après les valeurs technologiques, les pays émergents...

Il y a, en Bourse, certains mythes qui ont la vie dure malgré une réalité qui s'obstine à ne pas vouloir leur donner raison. L'un de ces grands mythes veut que le nouveau thème d'investissement à la mode va connaître une croissance continue, sans à-coup, en un mot s'affranchir des lois qui ont régi l'économie depuis des siècles.

Il en a été ainsi du boom des valeurs technologiques, les TMT, dans les années 1999-2000. Les analystes expliquaient alors doctement aux sceptiques que la nouvelle économie avait un « business model » (pour utiliser le terme en vogue à cette époque) totalement différent de la « vieille économie » qui lui permettrait de connaître, pour le plus grand bonheur de l'investisseur, une croissance rapide et continue. Et que cela justifiait amplement de payer des prix déraisonnables pour des sociétés au chiffre d'affaires dérisoire et lourdement déficitaires. On a vu ce qu'il est advenu de 90% de ces merveilleuses sociétés après 2001. Et ne nous leurrions pas, les effets de cette crise se font encore sentir ; il suffit d'étudier le cas – pourtant très médiatisé – de Facebook et le semi-échec de son introduction en Bourse.

Il en sera de même pour les marchés émergents. Les cas du Brésil et de la Chine qui ont récemment annoncé des chiffres mitigés sont là pour nous le rappeler. En annonçant il y a peu un excédent commercial au mois de juin le plus bas depuis 10 ans le Brésil a montré sa sensibilité à la conjoncture internationale et notamment à la situation en Europe. On a souvent entendu que l'économie chinoise était en réalité beaucoup moins tournée vers l'exportation qu'il n'y paraissait. Le ralentissement marqué que nous observons actuellement en Chine suite aux hausses de coûts de production contredit cette affirmation.

Autre mythe : pour investir de façon rationnelle et profitable dans les pays à forte croissance économique, on ne peut le faire qu'en investissant dans des valeurs dites de croissance. Avec son corollaire : des valorisations élevées. Certes, cette stratégie a des chances de s'avérer profitable à court terme pour l'investisseur, tant que la mode favorise cette approche. Mais **une stratégie value** est bien mieux adaptée aux marchés émergents à cette étape de leur développement, et se révélera plus robuste à court terme et plus profitable sur le long terme.

Que doit-on tirer comme conclusion de ces constatations ?

Qu'il ne faut pas acheter les marchés émergents sans discernement. Et qu'il convient de ne pas surpayer au motif que l'on investit sur des marchés en croissance relativement rapide.

Le fonds HMG Globetrotter l'a démontré depuis sa création il y a sept ans. Nous nous sommes attachés depuis le début à investir dans des valeurs qui, tout en offrant de belles perspectives, se traitaient sur des valorisations décentes voire faibles. C'est ce qui a fait – et, nous en sommes convaincus, continuera à faire – la bonne performance du fonds. HMG Globetrotter a, en effet, gagné 9,2 % (contre 6,6 % pour le MSCI World et 4,6 % pour le MSCI Emerging Markets) sur le premier semestre.