

Notation Morningstar
★★★★★

HMG GLOBETROTTER – Part C

août 2013

Objectif de gestion

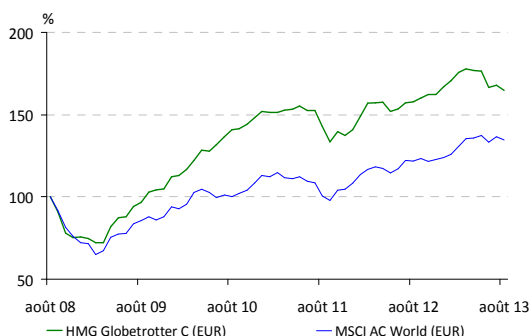
L'objectif du fonds est la croissance du capital investi, par des prises de positions dans des sociétés dont l'essentiel des revenus est réalisé dans les pays émergents.

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



Performances %	1 mois	2013	1 an	3 ans	5 ans
HMG Globetrotter C (EUR)	-1,9	-1,2	4,5	16,9	64,8
MSCI AC World (EUR)	-1,4	8,8	10,4	34,4	34,7
Ecart	-0,5	-10,0	-5,9	-17,5	30,1

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	0,52
Volatilité HMG Globetrotter C (EUR)	7,4%
Volatilité MSCI AC World (EUR)	11,6%
Tracking Error	9,0%

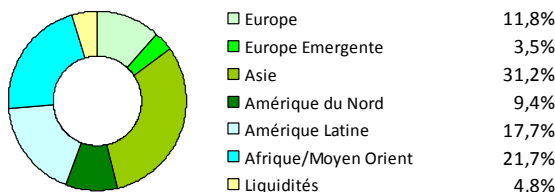
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes.

Répartition du Portefeuille

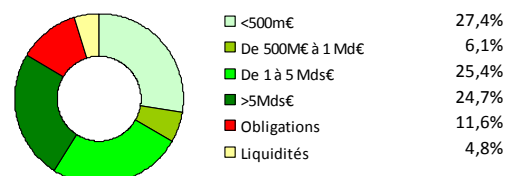
Principales lignes actions du portefeuille

TOTAL GABON	4,8%	ALLIANZ MALAYSIA	2,4%
STANDARD CHARTERED PLC	3,9%	CAMECO	2,4%
CNH GLOBAL NV	3,9%	MINERAL DEPOSITS	2,4%
SHINHAN	2,5%	MOTA ENGIL SGPS SA	2,3%
MAROC TELECOM	2,5%	SONATEL	2,1%

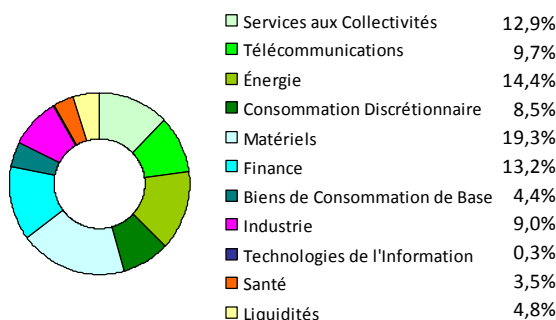
Par pays d'activité



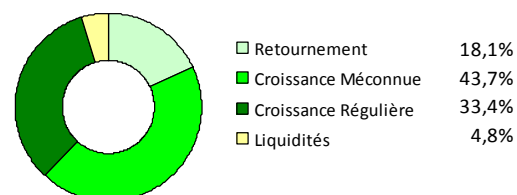
Par taille de capitalisation



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 et 2012

Victoires de SICAV:
Meilleur fonds sur 5 ans
Actions pays émergents
2011 et 2013

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 30/08/2013
191,74 €

Actif Net
Au 30/08/2013
335 854 972,87 €

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)	-1,9	-1,2	4,5	16,9	64,8
MSCI AC World (EUR)	-1,4	8,8	10,4	34,4	34,7
Ecart	-0,5	-10,0	-5,9	-17,5	30,1

Commentaire du mois d'août

Jour après jour, la presse que nous lisons tous, nous abreuve d'articles intitulés : "pourquoi les investisseurs fuient en masse les marchés émergents ; pays émergents : la fin des illusions" (Les Echos du 29 août 2013)". La cause est entendue : on brûle aujourd'hui ce que l'on encensait hier !

Afin de soutenir l'économie américaine, la Réserve Fédérale, pendant six ans, a procédé à plusieurs plans de relance monétaire ("quantitative easing"). Ces injections massives de liquidités ont contribué à faire baisser le dollar, à faire grimper les Bourses à travers le monde (surtout celles des pays émergents) ainsi que les devises de ces pays. Les craintes inflationnistes ont propulsé l'or vers des sommets.

En juin de cette année, Ben Bernanke a annoncé que la politique de la "FED" pourrait devenir moins accommodante au second semestre 2013, voire restrictive en 2014.

Le retour de bâton s'est produit très rapidement : baisse des marchés boursiers, reprise (légère) du dollar, sortie massives de capitaux des pays émergents et, logiquement, plongeon de leurs devises.

Vous le savez, tout cela est, en partie, de la façade. Intéressons nous maintenant au "gros œuvre".

Ce n'est pas la politique d'assouplissement de la "FED" (heureusement!) qui est la cause de la hausse des Bourses des pays émergents. Inversement, ce n'est pas le changement de stratégie de la "FED" (heureusement "bis") qui a précipité la baisse. Elle n'a été que le catalyseur.

Les causes sont plus profondes :

- la plupart des pays émergents ont connu des taux de croissance défiant les lois de la gravité ;
- cette croissance ralentit
- certains de ces pays ont des problèmes structurels liés à leur développement extrêmement rapide (l'Inde, à l'énorme potentiel industriel mais dont la monnaie est chahutée, l'Indonésie, le Brésil, la Turquie; sans mentionner les autres !)
- le ralentissement de la croissance en Chine inquiète. Le "moteur chinois" se grippe doucement. C'est particulièrement sensible pour l'Australie, l'Indonésie, le Japon, la Malaisie, la Corée du Sud, la Thaïlande et Taiwan (pays pour qui la Chine est un ballon d'oxygène).

Soyons maintenant lucides :

- la baisse des marchés émergents est provisoire. Appelons "un chat, un chat". Le potentiel de croissance, c'est là. Pas en occident ;
- en occident, nous avons tout ou presque. Les pays émergents n'ont rien ou presque. C'est donc là qu'il faudra être investi.
- les grandes sociétés du CAC 40, l'ont bien compris : investissons en Inde (malgré ses problèmes). Une part infinitésimale de poids lourds est équipée en pneus radiaux. Eh bien, construisons une gigantesque usine qui ne fabriquera que des radiaux, cela vous rappelle-t-il quelqu'un ?
- les pays émergents représentent 50 % du PNB mondial et environ 15 % de la capitalisation boursière mondiale. Ceci signifie que la marge de progression, à moyen et long terme, est très importante (n'ayons pas peur des mots, elle est "exceptionnelle").

Par ailleurs, rappelons que HMG GLOBETROTTER se "borde". Ainsi, ce FCP, outre ses investissements directs dans des sociétés cotées dans les pays émergents, mais liées à des groupes européens, est investi dans des sociétés européennes dont au moins 70 % du C.A. est réalisé hors de notre "vieux continent", un peu "à bout de souffle". Ces sociétés bénéficient d'une "ossature" européenne alliée à la croissance, toujours prometteuse, des pays émergents.

La baisse des émergents est, pour l'investisseur de long terme, une occasion de revenir sur ces marchés dans des conditions rendues plus attrayantes par la baisse des cours. Les opportunités ne devraient donc pas manquer dans les mois à venir.