

Notation Morningstar
★★★★★

HMG GLOBETROTTER – Part C

septembre 2012

Objectif de gestion

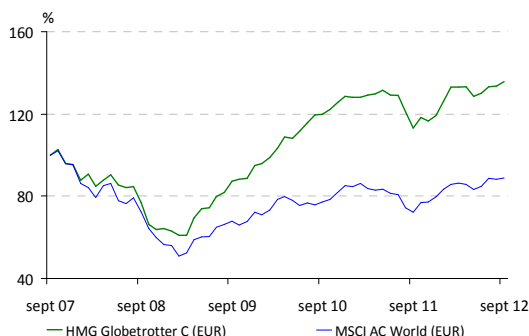
L'objectif du fonds est la croissance du capital investi, par des prises de positions dans des sociétés dont l'essentiel des revenus est réalisé dans les pays émergents.

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)	1,5	13,8	20,0	55,4	35,7
MSCI AC World (EUR)	0,9	11,7	23,2	31,2	-11,0
Ecart	0,7	2,1	-3,2	24,3	46,7

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	1,41
Volatilité HMG Globetrotter C (EUR)	8,8%
Volatilité MSCI AC World (EUR)	13,7%
Tracking Error	10,8%

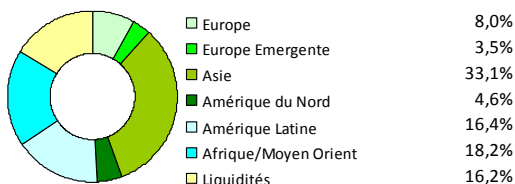
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes.

Répartition du Portefeuille

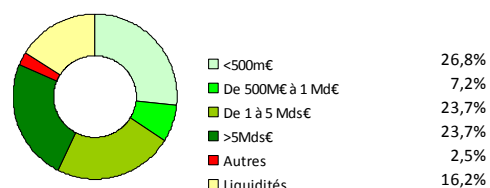
Principales lignes actions du portefeuille

SIAM CITY CEMENT	3,1%	CAMECO	2,0%
STANDARD CHARTERED PLC	3,1%	OI	2,0%
TOTAL GABON	3,1%	MOBINIL	1,8%
CHUGAI PHARMACEUTICAL	2,8%	CNH GLOBAL NV	1,8%
ALLIANZ MALAYSIA	2,4%	CIA DE GAS DE SAO PAULO	1,8%

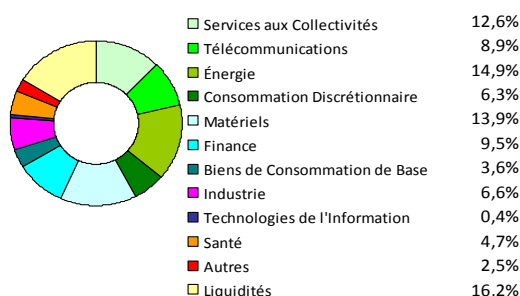
Par pays d'activité



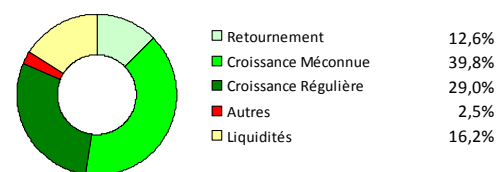
Par taille de capitalisation



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 28/09/2012
186,32 €

Actif Net
Au 28/09/2012
228 821 441,16 €

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	2012	1 an	3 ans	5 ans
HMG Globetrotter C (EUR)	1,5	13,8	20,0	55,4	35,7
MSCI AC World (EUR)	0,9	11,7	23,2	31,2	-11,0
Ecart	0,7	2,1	-3,2	24,3	46,7

Commentaire du mois de septembre

Une vraie vision de très long terme

Profitons de l'intérêt marqué par certains souscripteurs pour la citation que nous avons faite de Condillac dans le commentaire de Juillet, pour comprendre, à la clarté des penseurs des Lumières, les mouvements que connaît actuellement le monde.

L'abbé de Condillac déjà, au 18^{ème} siècle, avait prévu, comme conséquence logique de toute évolution économique naturelle, le principe et les effets de la délocalisation des productions que nous connaissons actuellement.

Nous cédon au plaisir intellectuel de citer in-extenso (avec son orthographe de l'époque) un passage de « Le commerce et le gouvernement considérés relativement l'un à l'autre ». Il suffit de remplacer « provinces marchandes » par « pays occidentaux », et « provinces agricoles » par « pays émergents » pour y trouver une description remarquable de la situation mondiale actuelle.

« Or si, dans les provinces marchandes, il y a des manufactures florissantes, il y en a aussi qui le sont peu. L'appas du gain les a trop multipliées, et elles se nuisent par la concurrence. Il y a donc des manufacturiers intéressés à s'établir ailleurs. Ils passent dans les provinces agricoles, où ils sont appelés. Dans les commencements, ils ne font que des draps médiocres, parce qu'ils n'ont pas eu le choix des ouvriers ; les plus habiles étant restés dans les provinces marchandes, où de riches fabricans leur donnent de plus forts salaires.

Mais ils livrent leurs draps au plus bas prix possible, et ils en trouvent le débit dans un pays, où l'on n'est plus en général assez riche pour en acheter de plus beaux.

Peu-à-peu cependant ils forment de meilleurs ouvriers. Alors ils font des draps, qui le disputent en beauté à ceux des provinces marchandes ; et ils les vendent à un prix plus bas, parce que la main-d'oeuvre leur coûte peu, et qu'ils vivent avec beaucoup d'économie. Les provinces marchandes voient donc qu'une partie de leur commerce leur échappe. Pour le retenir, autant qu'il est en leur pouvoir, elles baissent le prix de leurs draps, de leurs toiles, etc. Elles y sont forcées par la concurrence des manufactures, érigées dans les provinces agricoles. »

Quelle sera pour nos pays occidentaux la conséquence à long terme de cette situation ?

« De là sorte, il y aura entre toutes les provinces un balancement continu de richesses et de population ; balancement qui sera entretenu par l'industrie et par la concurrence, et qui sans arriver à un équilibre permanent, paroitra toujours tendre, et en sera toujours fort près. Toutes, en un mot, seront riches et peuplées en raison de la fertilité de leur sol et de leur industrie. [...]

Dans cette concurrence les manufactures tomberont peu-à-peu dans les provinces qu'elles auront enrichies, et où la main-d'oeuvre aura haussé ; pendant qu'elles se releveront dans d'autres provinces qu'elles doivent enrichir, et où le prix de la main-d'oeuvre est plus bas. Elles passeront de province en province. Par-tout elles déposeront une partie des richesses de la nation ; et le commerce sera comme un fleuve, qui se distribueroit dans une multitude de canaux, pour arroser successivement toutes les terres. Cette révolution ne s'achèvera que pour recommencer. Lorsque, dans une province, le haut prix de la main-d'oeuvre commencera à faire tomber les manufactures, le bas prix les relèvera dans une autre. Elles seront donc alternativement plus ou moins riches. Mais parce qu'aucune ne le sera trop, aucune aussi ne sera pauvre. C'est que les richesses refflueront continuellement des unes dans les autres ; et que suivant les différentes pentes que le commerce leur fera prendre, elles se verseront successivement par-tout. Cette révolution sera sans inconvénients, parce qu'elle se fera naturellement et sans violence. C'est insensiblement que quelques provinces perdront une partie de leur commerce : c'est insensiblement que d'autres en recouvreront ce qu'elles auront perdu. La liberté a donc l'avantage de les garantir toutes de la pauvreté, et en même-temps d'arrêter dans chacune le progrès des richesses, lorsque l'excès en ce genre pourroit nuire. »

C.Q.F.D ! Il y a plus de 200 ans, un esprit lettré avait déjà anticipé un mouvement que nos gouvernants sont incapables de comprendre bien qu'ayant le nez dessus. On peut en effet concrètement traduire ainsi cette analyse de Condillac :

Pour le court terme, notre niveau de vie va être rejoint par celui des pays émergents, avant de tomber en-dessous. Mais la liberté du commerce, et les phénomènes de délocalisation qu'elle entraîne ne doivent pas nous inquiéter... pour le long terme ! Et uniquement si notre appétit de travail et le coût de notre main d'oeuvre nous permettent de redevenir concurrentiels, lorsque l'amollissement des moeurs causés par la prospérité aura conduit les pays émergents, à leur tour, dans la situation où nous sommes aujourd'hui.