

Notation Morningstar
★★★★★

HMG GLOBETROTTER – Part I

janvier 2012

Objectif de gestion

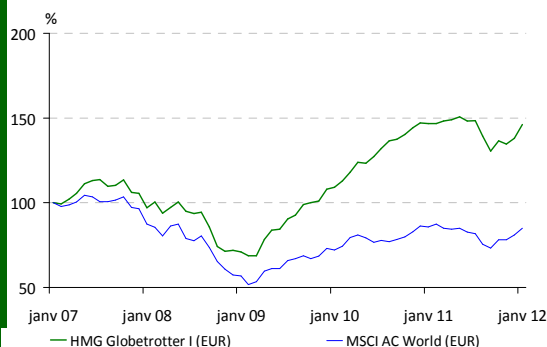
L'objectif du fonds est la croissance du capital investi, par des prises de positions dans des sociétés dont l'essentiel des revenus est réalisé dans les pays émergents.

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



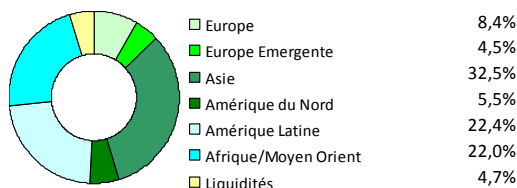
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes.

Répartition du Portefeuille

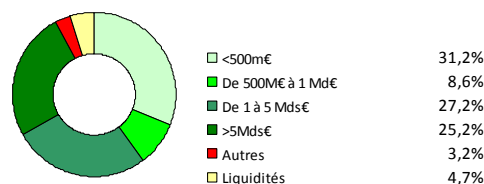
Principales lignes actions du portefeuille

TOTAL GABON	3,8%	TELEMAR NORTE	2,6%
CAMECO	2,8%	STANDARD CHARTERED	2,5%
CHUGAI PHARMACEUTICAL	2,8%	TELEFONICA BRASIL	2,5%
EGYPT.COMP. MOBIL COMM.	2,8%	COMP.DE GAS. SAO PAULO	2,4%
SIAM CITY CEMENT	2,7%	SONATEL	2,2%

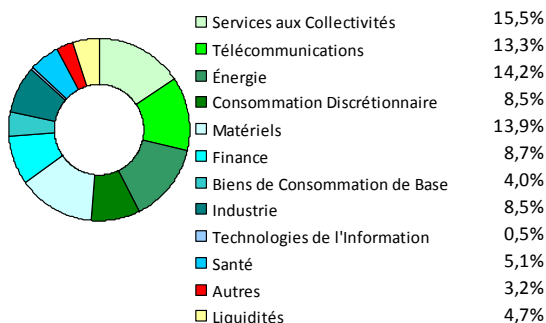
Par pays d'activité



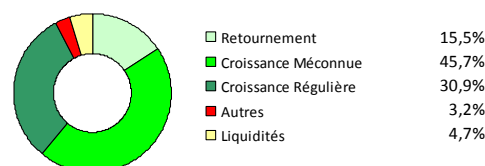
Par taille de capitalisation



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

Co-Gérants : **Marc GIRAULT**
depuis l'origine
Paul GIRAULT
depuis 2009

FCP de droit français
Parts de Capitalisation

Catégorie AMF
Actions Internationales

Code ISIN
FR0010201459

Durée de Placement
Recommandée
Minimum 5 ans

Valorisation
Quotidienne

Lancement
le 1^{er} juillet 2005

Frais de Gestion
1,25% TTC

Commission de
Surperformance
10% au-delà du
MSCI World AC

Droits d'entrée
Néant

Souscription Initiale
Minimum 1 000 000€

Dépositaire : CACEIS

Valorisateur : CACEIS

Commissaire
aux Comptes
KPMG

Valeur liquidative
Au 31/01/2012
1 869 964,18 €

Actif Net
Au 31/01/2012
171 522 194,33 €

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 I (EUR)	6,1	6,1	-0,3	106,4	46,3
MSCI AC World (EUR)	4,8	4,8	-1,2	49,0	-15,3
Ecart	1,2	1,2	0,8	57,4	61,6

Commentaire du mois de janvier

Nous avons insisté dans notre commentaire de décembre sur l'intérêt, sur le long terme, d'investir dans des sociétés européennes actives hors d'Europe. Nous démontrions que ces sociétés sont généralement considérées par les investisseurs en fonction de leur place de cotation – et valorisées comme telles – alors que leurs perspectives de croissance sont liées à leur présence à l'étranger.

Une nouvelle, tombée il y a quelques jours, fournit une illustration supplémentaire de l'intérêt de cette stratégie. La société Mota-Engil a, en effet, annoncé l'obtention de six contrats en Afrique pour un montant de 900 M€, ce qui équivaut à environ 30% du carnet de commandes de la division « ingénierie et construction » à fin septembre 2011. Les deux plus gros contrats concernent respectivement la construction d'une voie ferrée au Malawi (540 M €) et la construction d'un barrage en Angola (126 M €). Rappelons que la division « ingénierie et construction » a représenté en 2010 environ 75% du chiffre d'affaires du groupe.

Mota Engil avait vu, depuis février 2011, son cours reculer de 50% environ, les investisseurs se focalisant sur deux facteurs potentiellement négatifs : le poids de l'activité construction et le lien avec le Portugal. Mais nous avons attiré l'attention de nos lecteurs et de nos investisseurs en mars et juin 2011 sur l'attractivité du groupe et son évidente sous-évaluation en insistant sur l'importante présence et les fortes marges en Angola. Ce pays contribuait déjà en 2009 pour près de 50% au résultat d'exploitation du groupe.

Cette annonce a permis aux investisseurs d'aller au-delà de l'image de groupe portugais et de découvrir la richesse cachée de ce groupe et sa faible valorisation par la Bourse : P/E de 5,8 x le résultat net 2012, sur la base du dernier cours avant l'annonce. Il faut d'ailleurs noter que le titre a progressé, le jour même, de 20%.

Avec les nouveaux contrats annoncés, ce sera environ 50% du chiffre d'affaires qui sera réalisé en Afrique et 75% hors du Portugal. Un investissement typique d'HMG Globetrotter donc...