

Notation Morningstar
★★★★★

HMG GLOBETROTTER – Part I

mai 2013

Objectif de gestion

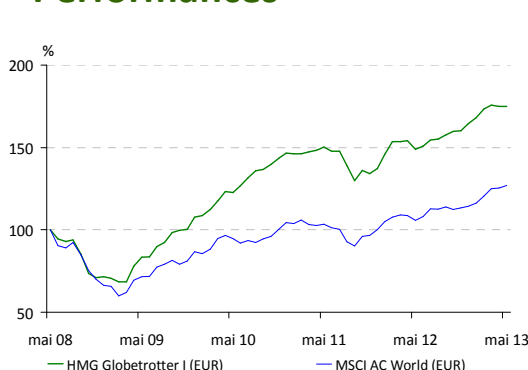
L'objectif du fonds est la croissance du capital investi, par des prises de positions dans des sociétés dont l'essentiel des revenus est réalisé dans les pays émergents.

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



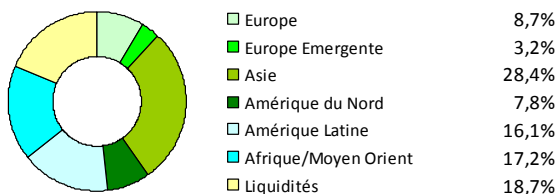
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes.

Répartition du Portefeuille

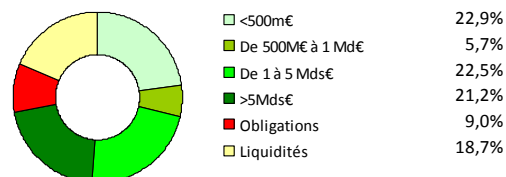
Principales lignes actions du portefeuille

TOTAL GABON	3,7%	SIAM CITY CEMENT	2,0%
STANDARD CHARTERED PLC	3,2%	ALLIANZ MALAYSIA	2,0%
CNH GLOBAL NV	2,9%	SHINHAN FINANCIAL	2,0%
CAMECO	2,2%	SONATEL	1,8%
MAROC TELECOM	2,2%	MINERAL DEPOSITS	1,7%

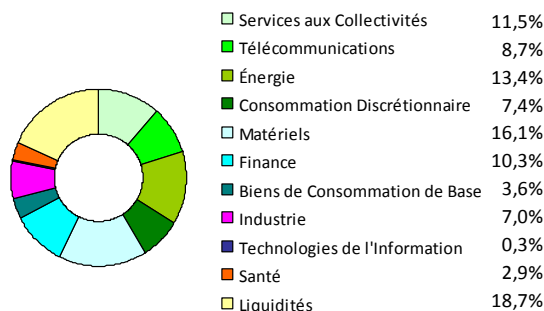
Par pays d'activité



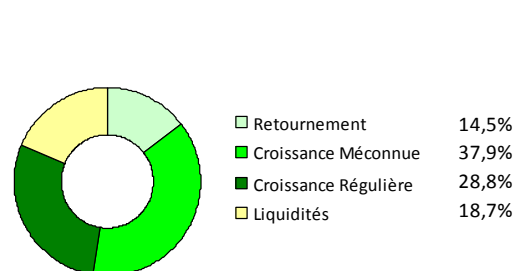
Par taille de capitalisation



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
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 31/05/2013
2 243 428,53 €

Actif Net
Au 31/05/2013
425 347 454,73 €

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 I (EUR)	-0,1	6,3	17,4	42,5	74,7
MSCI AC World (EUR)	1,4	11,1	20,2	34,1	27,0
Ecart	-1,6	-4,9	-2,8	8,4	47,7

Commentaire du mois de mai

Jean Cocteau disait : « la mode c'est ce qui se démode ». Cette constatation, faite par son auteur sur le secteur très prestigieux et frivole de la Mode, pourrait en fait s'appliquer à toutes sortes de modes, y compris dans des secteurs réputés plus rationnels et terre à terre. La finance par exemple.

Or, que voyons-nous ? Après un engouement pour les marchés émergents au premier rang desquels les BRICs, les investisseurs internationaux en sortent maintenant massivement. Au point que certains pays, comme le Brésil, qui, il y a un an encore, imposaient des taxes sur les transactions obligataires pour tenter de freiner l'appréciation de leur monnaie, sont maintenant à la recherche de moyens d'attirer de nouveau les investisseurs.

Quelles leçons tirer de cet exemple ? Tout d'abord, qu'il est vain et, même, contreproductif de tenter de s'opposer aux forces du marché. Ensuite, que les investisseurs internationaux commettent une erreur en suivant les modes.

C'est là la puissance du concept d'HMG Globetrotter : le double axe d'investissement - les sociétés européennes actives hors d'Europe et les filiales hors d'Europe de sociétés européennes - permet aux gérants du fonds de tirer parti des variations des valorisations relatives des marchés européens et émergents. Ainsi, alors qu'en 2012 les valorisations plutôt élevées des émergents nous faisaient investir principalement dans les sociétés européennes, la baisse sensible de certaines bourses émergentes ces derniers mois ravive notre intérêt pour ces marchés.

Nous avons mentionné le Brésil. C'est, en effet, un exemple parfait – nous pourrions presque dire un cas d'école - de l'application de cette stratégie.

Le Brésil qui était l'un des marchés favoris des investisseurs a subitement perdu leurs faveurs. Qu'est-ce qui a motivé ce changement ? Deux éléments principaux, semble-t-il : le ralentissement de la croissance, d'une part, l'apparition de goulots d'étranglement d'autre part. Si le taux de croissance diminue il n'en reste pas moins largement plus favorable qu'en Europe. Quant aux goulots d'étranglement, quelle que soit l'opinion du gouvernement à ce sujet, il faudra bien que le pays mette tout en œuvre pour les faire disparaître. Ce qui, à long terme, sera très positif pour nos investissements dans les infrastructures de ce pays.

Mais, nous dira-t-on, quel avantage de rester sur ce marché ? Pour peu que les perspectives à long terme restent bonnes (c'est l'hypothèse que font vos gérants), ces phases de désintérêt des investisseurs intéressent particulièrement vos gérants. En effet, non seulement les valorisations sont plus attractives, mais, en plus, l'effet devise est en notre faveur. Et le Brésil étant, à long terme, un marché boursier incontournable, c'est bien dans ces périodes de désamour, qui ne sauraient être que temporaires, qu'il convient d'investir si l'on veut bénéficier d'un prix d'entrée attrayant.

En conclusion, la souplesse de gestion du fonds ainsi que l'approche résolument contrariante des gérants devraient assurer, sur le long terme, de solides performances.