

Notation Morningstar  
★★★★★

# HMG GLOBETROTTER – Part I

juillet 2013

## Objectif de gestion

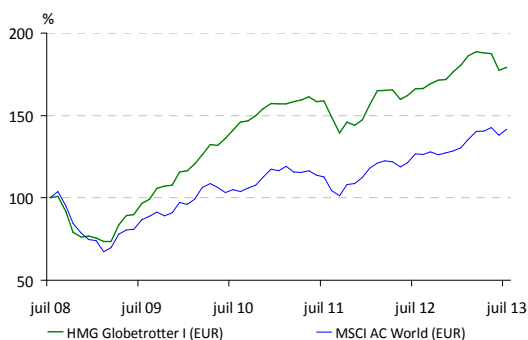
L'objectif du fonds est la croissance du capital investi, par des prises de positions dans des sociétés dont l'essentiel des revenus est réalisé dans les pays émergents.

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

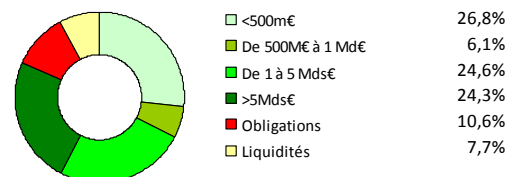
### Principales lignes actions du portefeuille

TOTAL GABON	4,2%	SHINHAN	2,4%
CNH GLOBAL NV	3,8%	ALLIANZ MALAYSIA	2,3%
STANDARD CHARTERED PLC	3,8%	MOTA ENGL SGPS SA	2,1%
CAMECO	2,4%	SONATEL	2,1%
MAROC TELECOM	2,4%	OI	2,0%

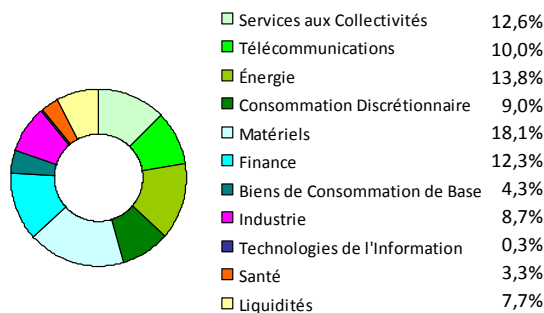
### Par pays d'activité



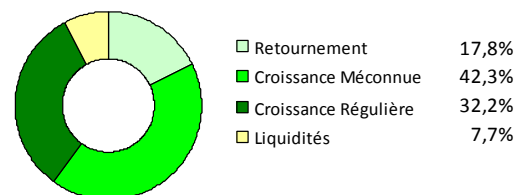
### Par taille de capitalisation



### 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<sup>er</sup> 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 31/07/2013  
2 139 440,98 €

Actif Net  
Au 31/07/2013  
354 785 423,06 €

**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)	0,9	1,3	7,8	26,8	78,9
MSCI AC World (EUR)	2,6	10,3	11,8	34,9	41,6
Ecart	-1,6	-9,0	-4,0	-8,1	37,3

## Commentaire du mois de juillet

### Amour et désamour

L'amour l'été...est un « marronnier » traditionnel de la presse périodique, qui sort un numéro sur le sujet tous les ans. Nous classant par la fréquence – mensuelle – de notre publication dans cette éminente catégorie, nous devons aussi sacrifier à la tradition.

Le moment est d'ailleurs bien choisi, non pas tant parce que nous sommes, finalement, en été, mais parce que, concernant les pays émergents, c'est bien d'amour, ou plutôt de désamour qu'il s'agit en ce moment. Il n'est rien de plus vindicatif qu'un amour déçu. L'amour que les investisseurs occidentaux portaient à la croissance émergente était exagéré: le retour de flamme l'est aussi. Dans notre commentaire de juillet 2012, nous parlions de « la vision que nous autres, européens, pouvons avoir des pays émergents quand on ne se donne pas la peine d'y vivre: très positive et enthousiaste – mais exagérée. »

Cette vision se corrige rapidement : depuis le début de l'année l'indice MSCI en euros des pays émergents a cédé 9,95%, tandis que l'indice des pays développés progressait de 13,50%. Ce n'est en fait que l'accélération d'un mouvement qui remonte à un peu plus de 3 ans. Sur 3 ans, les pays émergents perdent 1,78% par an, et les pays développés progressent de 10,1% par an. A 10 ans, par contre, la supériorité des émergents est établie: + 8,67% par an contre + 3,94% par an pour les pays développés.

La surperformance boursière des émergents s'est transformée au fil du temps en sous-performance, et nous sommes depuis le début de l'année dans une baisse franche, et qui a eu tendance à s'accélérer.

C'est une bonne nouvelle : cette baisse crée des opportunités d'achat à bon compte : dans certains secteurs, sur certains pays, ou certaines sociétés. En ce moment, une certaine unanimité se fait en défaveur des émergents, et les mêmes qui chantaient naguère les louanges de leur croissance à long terme, manifestent aujourd'hui des craintes exacerbées à la moindre manifestation de rue : il est facile de se laisser influencer par le sentiment ambiant, devenu négatif, et, dans le meilleur des cas dubitatif.

C'est le moment où jamais de se demander ce qu'en pensent des gens sérieux, des gens qui n'ont pas l'inconstance d'une midinette lisant sa revue « people » sur une plage encombrée. Si nous en appelons aux sociétés européennes établies dans les pays émergents, le verdict se passe de mots pour être exprimé: les programmes d'investissement et d'expansion ont rarement atteint un tel niveau. Il y a donc une dichotomie entre le sentiment des investisseurs, négatif, et celui des entreprises, nettement positif. Dans notre approche de long terme, nous avons une nette tendance à attacher plus de valeur à l'opinion des entreprises...

Et, dans une période où la croissance se réduit, tout en restant forte, où l'argent deviendra (peut-être) moins facile, il est plus que jamais rassurant d'investir, non pas dans des sociétés purement locales, dont la fragilité financière ou managériale et la sensibilité à un ralentissement de la croissance peuvent et doivent inquiéter l'investisseur prudent, mais bien dans des entreprises solides, soutenues par des groupes puissants, eux-mêmes aguerris aux retournements de conjoncture et depuis longtemps habitués à opérer dans un environnement économique qui n'est pas systématiquement en croissance.

C'est précisément le concept de HMG Globetrotter: l'exposition à la croissance, mais avec un niveau de risque réduit.

Bon été à tous !