

Notation Morningstar
★★★★★

HMG GLOBETROTTER – Part I

août 2012

Objectif de gestion

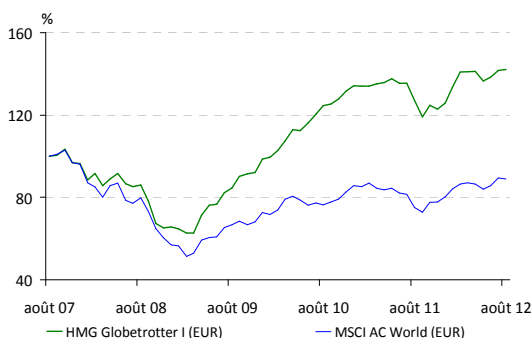
L'objectif du fonds est la croissance du capital investi, par des prises de positions dans des sociétés dont l'essentiel des revenus est réalisé dans les pays émergents.

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 I (EUR)	0,3	12,9	11,6	67,9	42,0
MSCI AC World (EUR)	-0,4	10,8	18,5	33,3	-11,0
Ecart	0,7	2,1	-6,8	34,5	53,0

Par année civile en %	2007	2008	2009	2010	2011
HMG Globetrotter I (EUR)	7,2	-31,8	50,3	36,2	-6,3
MSCI AC World (EUR)	-1,1	-40,6	27,4	18,1	-6,4

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	1,62
Volatilité HMG Globetrotter I (EUR)	8,8%
Volatilité MSCI AC World (EUR)	13,8%
Tracking Error	10,9%

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

Répartition du Portefeuille

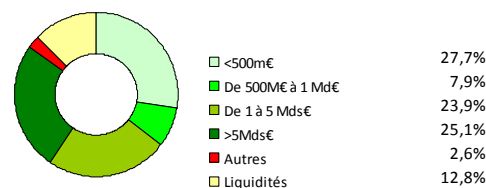
Principales lignes actions du portefeuille

STANDARD CHARTERED PLC	3,3%	OI	2,0%
TOTAL GABON	3,1%	CNH GLOBAL	1,9%
SIAM CITY CEMENT	3,0%	MOBINIL	1,9%
CHUGAI PHARMACEUTICAL	2,9%	TRACTEBEL ENERGIA SA	1,9%
CAMECO	2,4%	CIA DE SANEAMENTO	1,9%

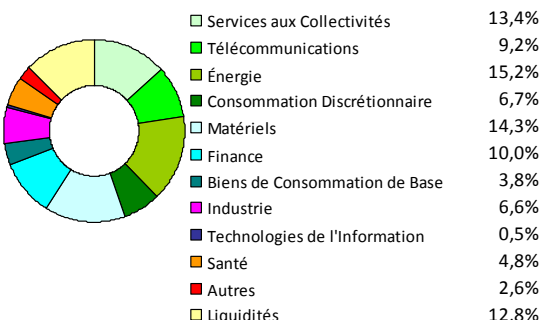
Par pays d'activité



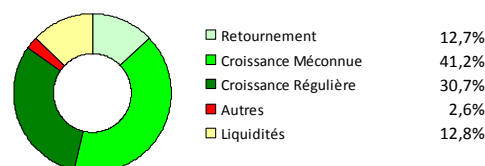
Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



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 31/08/2012
1 989 914,13 €

Actif Net
Au 31/08/2012
218 234 574,86 €

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 I (EUR)	0,3	12,9	11,6	67,9	42,0
MSCI AC World (EUR)	-0,4	10,8	18,5	33,3	-11,0
Ecart	0,7	2,1	-6,8	34,5	53,0

Commentaire du mois d'août

Ne crains pas d'être lent, crains seulement d'être à l'arrêt.

La circulation à Pékin ou Shanghai est une curiosité pour un œil occidental : bus, automobiles, deux roues - où prennent place en file indienne des familles de quatre personnes - voitures à bras s'entremêlent, se frôlent dans un ballet anarchique qui fait craindre l'accident tous les cinq mètres. Pourtant, en dépit des contraintes de densité, de promiscuité et des réglementations tatillonnes, la vie trouve toujours un chemin. Et ce malgré la hausse exponentielle du parc de véhicules en Chine, qui en dépassant 220 millions, dont plus de 100 millions de voitures particulières, est devenu le deuxième parc mondial derrière celui des Etats Unis.

Avec l'élévation du niveau de vie, la place des loisirs est devenue plus conséquente, les classes moyennes chinoises franchissant les frontières de leurs provinces pour se lancer à l'assaut de leur patrimoine historique et culturel, fournissant ainsi le plus gros des bataillons de touristes arpétant les temples bouddhistes ou la Grande Muraille. Le nombre de vols intérieurs a explosé, la Chine connaît la plus rapide croissance du trafic de passagers effectuant des vols domestiques, les prévisions d'Airbus évaluent à plus de 5000 avions de ligne les besoins chinois dans les 20 années à venir. Le TGV permet de rejoindre les principales métropoles, permettant à l'économie de croître un peu plus vite encore. Saint Gobain a été un des partenaires de China South Locomotive, devenu premier constructeur mondial de l'industrie ferroviaire.

Les dépenses principales des Chinois se sont ainsi réorientées vers le logement et le déplacement, alors que les besoins en alimentation et habillement sont plus facilement assouvis. Plus d'un milliard d'individus ont découvert ou vont découvrir le plaisir hebdomadaire des centres commerciaux, des files d'attente et des parkings bondés le samedi. Dans ce secteur particulier, l'enseigne Sun Art Retail Group, avec plus de 240 hypermarchés, est devenu le leader de la distribution en Chine. La société a été introduite en juillet 2011 à la Bourse de Hong Kong, et est détenue majoritairement, bien qu'indirectement, par le groupe Auchan.

Quand les riches maigrissent, les pauvres meurent de faim.

Cet accès plus aisé à la consommation a introduit de nouvelles habitudes alimentaires. En moins d'une génération, la population chinoise est passée d'une sous-alimentation chronique à une mauvaise alimentation. Le diabète, l'obésité, l'hypertension ont ainsi fait leur apparition dans le système de santé chinois. Les autorités du pays ont massivement porté leurs efforts sur le développement d'une politique adaptée. Près de 95% des Chinois ont aujourd'hui accès à une couverture maladie, le budget de la santé ayant doublé depuis 2008. Des investissements importants sont effectués dans le secteur des biotechnologies, afin de préparer aussi le défi démographique du vieillissement, car la population âgée de plus de 65 ans atteindra plus de 200 millions de personnes en 2025, ce qui engendrera des besoins massifs en matière de santé. On retrouve dans ce secteur de grandes multinationales européennes comme Novartis, Sanofi Aventis, notamment sous forme de joint-venture. Des collaborations voient le jour, la société chinoise Wuxi Pharmatech effectue par exemple des recherches pour le britannique AstraZeneca.

Commentaire du mois d'août (suite et fin)

Toutes les fleurs de l'avenir sont dans les semences d'aujourd'hui.

Pays le plus peuplé mais aussi le plus pollué du monde - 16 des 20 villes les plus polluées du globe s'y trouvent - la Chine veut réduire la part des industries lourdes en restructurant son secteur industriel. C'est un des grands défis qui attend ce pays, avec celui de l'eau. Car la Chine ne dispose que de 9% des ressources mondiales d'eau douce pour 20% de la population du globe. Les systèmes d'irrigation sont souvent extrêmement vétustes. Le savoir-faire de groupes d'envergure est alors particulièrement apprécié. Veolia est ainsi un acteur actif de ce secteur en Chine, et un groupe comme Cegelec a conclu des contrats pour automatiser des réseaux de distribution d'eau.

L'Asie-Pacifique, région la plus dynamique du monde, est tirée par la Chine, élément crucial de la croissance mondiale. Celle de la Chine a été estimée à +7,6% au 2^{ème} trimestre 2012, soit son plus bas niveau depuis trois ans. L'Australie par exemple, dont la Chine est le principal client, voit ses exportations de matières premières ralentir. La démographie chinoise pléthorique a, et ce depuis longtemps, fortement encouragé une diaspora à parcourir le vaste monde. Ainsi, la présence chinoise en Afrique s'est intensifiée depuis une dizaine d'années. Les sociétés chinoises y construisent des infrastructures et les Africains remboursent en matières premières. Une entreprise de premier plan comme Bolloré, via Bolloré Africa Logistics, présent dans 43 pays africains, doit affronter la concurrence d'opérateurs comme China Merchants Holdings, qui, via une participation dans Thesar Maritime, a gagné un contrat de concession pour développer et exploiter le port en eaux profondes de Lomé, au Togo.

Un homme qui ne réfléchit pas sur le long terme connaîtra des déboires à court terme.

Un fabricant chinois de smartphones, qui a produit une copie du futur Iphone 5, pas encore commercialisé, entend empêcher Apple de distribuer son téléphone sur le marché chinois pour cause de... contrefaçon ! Le constat est assez unanime chez nombre d'entrepreneurs occidentaux : le potentiel est certes phénoménal, mais rien n'est simple en Chine. La croissance chinoise à deux chiffres a entraîné une hausse des rémunérations, les coûts salariaux augmentant chaque année. La Chine est ainsi de moins en moins un marché de délocalisation de production - même si l'exportation reste essentielle aujourd'hui - mais un endroit où vendre des produits fabriqués localement.

La comptabilité y est complexe, l'administration rigide pour l'investisseur étranger. Mieux vaut alors bénéficier d'une solide expertise, aussi bien dans le domaine industriel que dans le domaine juridique, afin de pérenniser et sécuriser les investissements entrepris. C'est pourquoi depuis sa création en 2005, le concept de HMG Globetrotter a su démontrer sa pertinence : il n'est pas un « Emerging Markets » de plus, mais un FCP réellement différenciant, une valeur ajoutée au sein d'une répartition d'actifs.