

Notation Morningstar
★★★★★



Meilleur fonds sur 3 ans
Actions Internationales
Prix 2009, 2010 et 2011



Meilleur fonds sur 5 ans
Actions Internationales
Prix 2011 et 2012

Victoires de SICAV:
Meilleur fonds sur 5 ans
Actions pays émergents
2011 et 2013

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 30/09/2013
2 191 174,83 €

Actif Net
Au 30/09/2013
349 963 854,04 €

HMG GLOBETROTTER – Part I

septembre 2013

Objectif de gestion

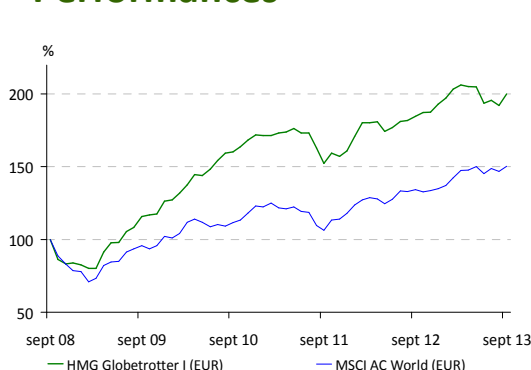
L'objectif du fonds est la croissance du capital investi, par des prises de positions dans des sociétés dont l'essentiel des revenus est réalisé dans les pays émergents.

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



Performances %	1 mois	2013	1 an	3 ans	5 ans
HMG Globetrotter I (EUR)	4,3	3,8	8,4	24,8	100,2
MSCI AC World (EUR)	2,4	11,5	11,9	35,0	50,4
Écart	1,8	-7,7	-3,5	-10,2	49,8

Par année civile en %	2008	2009	2010	2011	2012
HMG Globetrotter I (EUR)	-31,8	50,3	36,2	-6,3	19,8
MSCI AC World (EUR)	-40,6	27,4	18,1	-6,4	11,7

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	0,62
Volatilité HMG Globetrotter I (EUR)	7,2%
Volatilité MSCI AC World (EUR)	11,5%
Tracking Error	8,9%

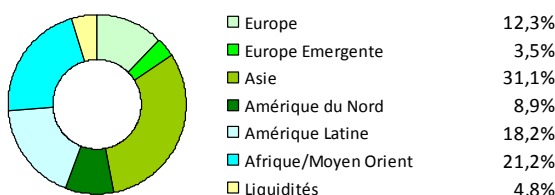
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.
La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes.

Répartition du Portefeuille

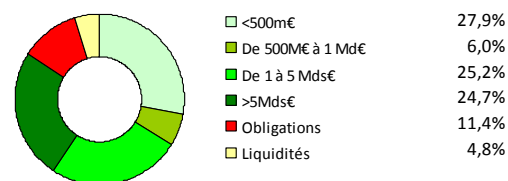
Principales lignes actions du portefeuille

TOTAL GABON	4,6%	MAROC TELECOM	2,5%
STANDARD CHARTERED PLC	3,9%	ALLIANZ MALAYSIA	2,4%
CNH INDUSTRIAL NV	3,9%	MOTA ENGL SGPS SA	2,3%
ATHENS WATER SEWERAGE	2,6%	MINERAL DEPOSITS	2,2%
SHINHAN	2,6%	CAMECO	2,2%

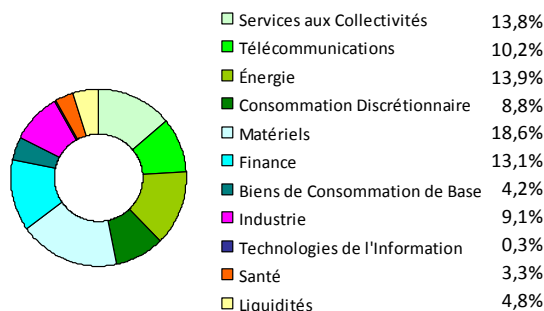
Par pays d'activité



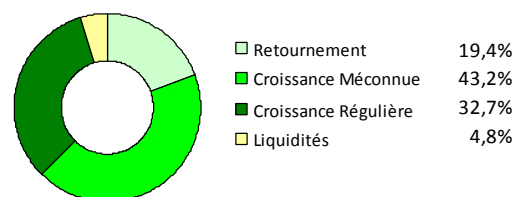
Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



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

HMG GLOBETROTTER – Part I

septembre 2013

Performances %	1 mois	2013	1 an	3 ans	5 ans
HMG Globetrotter I (EUR)	4,3	3,8	8,4	24,8	100,2
MSCI AC World (EUR)	2,4	11,5	11,9	35,0	50,4
Ecart	1,8	-7,7	-3,5	-10,2	49,8

Commentaire du mois de septembre

Beaucoup de gérants de fonds globaux ou focalisés sur les pays émergents favorisent le thème de la consommation. Il est, effectivement, évident que tous les pays émergents vont, petit à petit, diversifier leur consommation, notamment alimentaire. Ainsi, il ne se passe pas de jour sans que l'on voie paraître un article sur la réorientation de la politique économique chinoise en faveur de la consommation. Mais les valeurs de consommation présentent bien souvent, aux yeux des gérants du fonds HMG Globetrotter, un gros défaut, celui d'être bien trop chères.

Les gérants de Globetrotter ont donc cherché un moyen détourné de jouer ce thème de la consommation alimentaire. Le fonds avait donc commencé à investir dès 2008 dans CNH, une filiale à 89% du groupe FIAT, spécialisée dans le matériel agricole (80% du CA) et les engins de BTP (20% du CA). Au cours des années nous avons, peu à peu augmenté notre exposition à la valeur. Nous sommes en effet convaincus de la tendance très positive sur le long terme pour le machinisme agricole. Celui-ci sera tiré, sur la ou les décennies à venir, par trois facteurs : (a) la croissance de la population mondiale, (b) la diversification alimentaire dans les pays émergents qui va obliger les agriculteurs à augmenter leurs rendements et, en conséquence, (c) une mécanisation croissante – ou, au moins, un renouvellement des machines agricoles. Ainsi, juste à titre d'exemple, la moitié des 1,45 millions de tracteurs en Turquie ont plus de 25 ans...

CNH Global vient d'être fusionnée avec les autres activités industrielles du groupe FIAT : les bus et poids lourds Iveco et Fiat Powertrain (transmission).

Bien que la plus-value potentielle sur cette ligne dépasse les 30% nous avons décidé de conserver les actions de la nouvelle entité – CNH Industrial. Nous faisons le pari que le titre poursuivra sa revalorisation. Grâce, bien évidemment, au dynamisme du secteur machinisme agricole dans les pays émergents. Mais aussi à la disparition de certains sujets d'inquiétude chez les analystes : poursuite ou non du redressement d'Iveco, ralentissement sur le marché nord-américain des engins agricoles...