

Notation Morningstar
★★★★★

HMG GLOBETROTTER – Part I

décembre 2011

Objectif de gestion

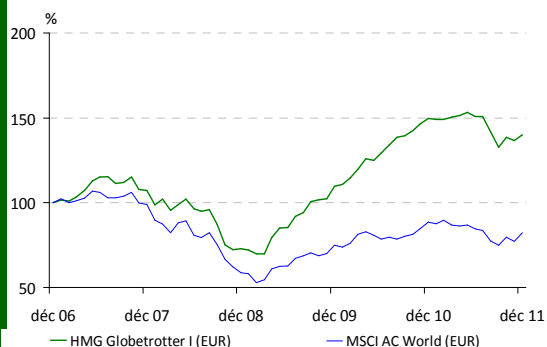
L'objectif du fonds est la croissance du capital investi, par des prises de positions dans des sociétés dont l'essentiel des revenus est réalisé dans les pays émergents.

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

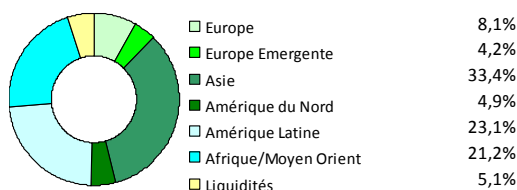


Répartition du Portefeuille

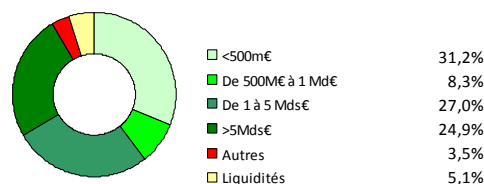
Principales lignes actions du portefeuille

TOTAL GABON	3,2%	TELEMAR NORTE LESTE PREF	2,6%
CHUGAI PHARMACEUTICAL C	3,2%	TEFONICA BRASIL	2,5%
SIAM CITY CEMENT	3,0%	TRACTEBEL ENERGIA SA	2,4%
TELECOMUNICACOES DE SAO	2,8%	STANDARD CHARTERED PLC	2,4%
COMPANHIA DE GAS DE SAO	2,7%	SONATEL	2,4%

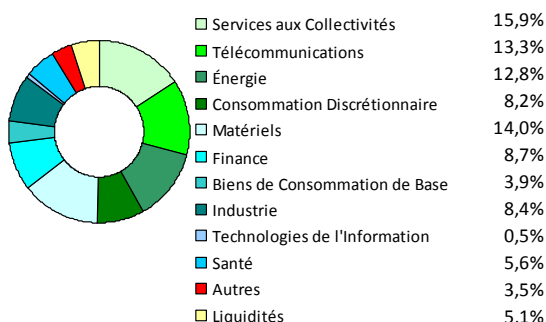
Par pays d'activité



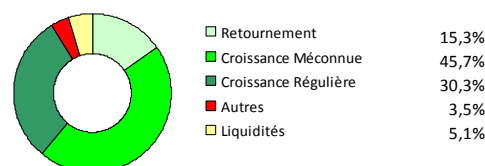
Par taille de capitalisation



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 30/12/2011
1 763 049,73 €

Actif Net
Au 30/12/2011
158 890 995,65 €

HMG FINANCE

44, RUE NOTRE-DAME DES VICTOIRES 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	2011	1 an	3 ans	5 ans
HMG Globetrotter I (EUR)	2,5	-6,3	-6,3	91,8	40,1
MSCI AC World (EUR)	6,5	-6,8	-6,8	40,2	-17,7
Ecart	-4,1	0,5	0,5	51,6	57,8

Commentaire du mois de décembre

Les mois se suivent, et heureusement, se ressemblent.

En effet, après Cybernétix, c'est au tour de Rougier, une autre position « européenne » de HMG Globetrotter de venir confirmer, par une opération financière, la forte sous-évaluation dont souffrent les actions cotées en Europe, et l'écart très important entre la cotation boursière et la valeur réelle des entreprises.

Fin Décembre, la Caisse des Dépôts et Consignations du Gabon a annoncé avoir pris une participation de 35% dans Rougier Afrique International, pour 24 millions d'euros payés en cash à Rougier. Rougier Afrique International groupe l'ensemble des activités de production et commercialisation de bois du bassin du Congo du groupe Rougier, et assure environ 75% du chiffre d'affaires total de la société cotée Rougier. Avant l'annonce de l'opération, Rougier valait 33 millions d'euros, cette opération représente donc un apport de trésorerie équivalant à presque les trois quarts de la capitalisation boursière de Rougier, en échange de seulement un quart de son activité. Pour simplifier (abusivement) on pourrait dire que le cours de Bourse de Rougier avant l'opération n'était que le tiers de la valeur réelle de l'entreprise. C'est donc tout à fait logiquement que l'action, après l'annonce de l'opération, a progressé de 25% - et elle reste encore largement sous-évaluée.

Rappelons que la performance de HMG Globetrotter depuis l'origine repose sur deux piliers complémentaires :

- 1^{er} pilier : l'univers d'investissement que nous avons construit ex nihilo, qui permet de s'approprier la croissance des pays émergents avec le niveau de compétence et de sécurité présenté par les sociétés européennes les meilleures dans leur domaine. Comme l'illustrent les cas de Cybernetix et Rougier, si à court terme les actions des sociétés européennes se comportent comme leurs marchés boursiers respectifs, à long terme, ce qui est notre horizon d'investissement, elles se comporteront en corrélation avec l'activité économique des pays ou des zones géographiques où elles sont économiquement actives.
- 2^{ème} pilier – en résumé : l'application avec une discipline rigoureuse de nos principes de gestion qui combinent une approche bottom-up value dans la sélection des valeurs, contrariante dans le choix des pays, et une approche top-down prospective, appliquée industrie par industrie et pays par pays.

Tout ceci aboutit à un portefeuille vraiment diversifiant dans une allocation globale d'actifs, à la fois sur le plan sectoriel et sur le plan géographique : HMG Globetrotter n'a pas vraiment d'équivalent. Mais, en tout état de cause, même si HMG Globetrotter présente un fort biais « émergents », ce serait ridiculement inexact de le considérer comme un fonds pays émergents de plus, c'est authentiquement un fonds actions internationales, dont la plus grosse position géographique est, et de très loin, l'Europe de l'Ouest.

Bonne et heureuse nouvelle année à tous.