

Notation Morningstar
★★★★★

HMG GLOBETROTTER – Part I

décembre 2012

Objectif de gestion

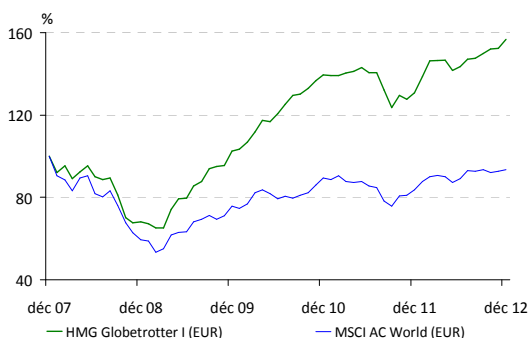
L'objectif du fonds est la croissance du capital investi, par des prises de positions dans des sociétés dont l'essentiel des revenus est réalisé dans les pays émergents.

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)	2,8	19,8	19,8	52,8	56,5
MSCI AC World (EUR)	0,8	11,7	11,7	23,5	-6,6
Ecart	2,0	8,1	8,1	29,3	63,1

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	1,44
Volatilité HMG Globetrotter I (EUR)	8,5%
Volatilité MSCI AC World (EUR)	13,5%
Tracking Error	10,6%

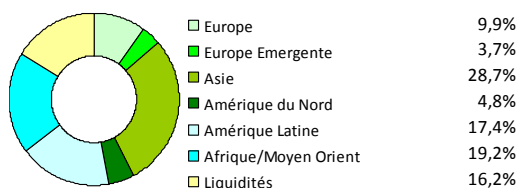
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes.

Répartition du Portefeuille

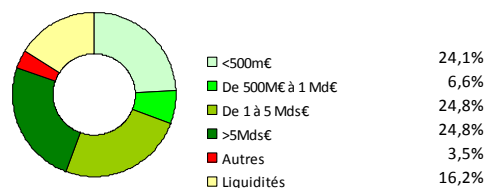
Principales lignes actions du portefeuille

TOTAL GABON	3,8%	SONATEL	1,8%
STANDARD CHARTERED PLC	3,0%	OI	1,8%
SIAM CITY CEMENT	2,5%	CAMECO	1,7%
ALLIANZ MALAYSIA	2,0%	ENDESA	1,7%
CHUGAI PHARMACEUTICAL C	1,9%	LINDE AG	1,7%

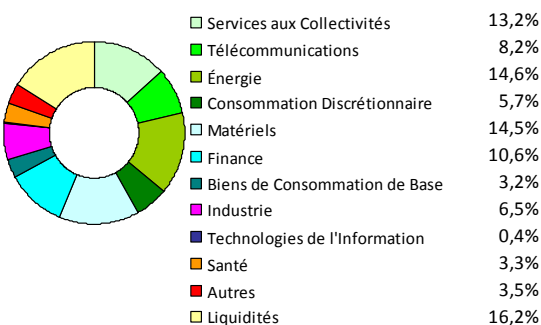
Par pays d'activité



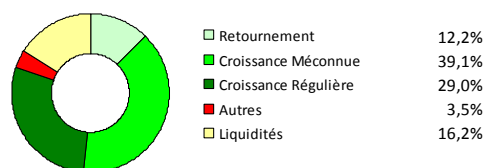
Par taille de capitalisation



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 31/12/2012
2 111 401,54 €

Actif Net
Au 31/12/2012
310 618 394,88 €

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)	2,8	19,8	19,8	52,8	56,5
MSCI AC World (EUR)	0,8	11,7	11,7	23,5	-6,6
Ecart	2,0	8,1	8,1	29,3	63,1

Commentaire du mois de décembre

Le commentaire mensuel du fonds HMG Globetrotter pour le mois de décembre 2012 est l'occasion de revenir sur un mois et sur une année qui ont été riches en événements pour le fonds.

Remarquons, tout d'abord, qu'en l'espace d'une année le fonds est passé de 158 millions à plus de 310 millions d'Euros, une bonne partie de cette augmentation provenant d'un courant régulier de souscriptions. Malgré cette augmentation de l'encours du fonds, nous avons su continuer à investir très exactement de la même manière que nous l'avions fait jusque là. Et c'est cette fidélité à notre processus de gestion qui a permis de réaliser une honorable surperformance (près de 7 points) par rapport à l'indice de référence (MSCI World All Countries), malgré une proportion de liquidités importante tout au long de l'année. D'autre part, nous avons volontairement accru le poids (de 20,4% début 2012 à 26,1% à fin décembre) des sociétés cotées en Europe mais réalisant l'essentiel de leur activité hors d'Europe de l'Ouest. Une bonne raison à cela : la valorisation plutôt faible de ces valeurs par rapport aux sociétés cotées dans les pays émergents.

Ainsi, nous avons notamment investi récemment dans le distributeur belge Delhaize réalisant 65% de son chiffre d'affaires aux Etats-Unis et 12 % en Europe du Sud et Indonésie. Compte tenu des difficultés et des restructurations aux Etats-Unis le groupe se traite actuellement sur un faible niveau d'environ 6,6 x le résultat net 2011.

Toujours dans les groupes européens actifs à l'étranger, nous nous sommes tournés vers Linde, le premier fabricant mondial de gaz industriels. Ce groupe allemand, présent dans plus de 100 pays, va en effet bénéficier, suivant le degré de développement des pays concernés, soit de la croissance de l'industrie soit de celle des gaz à destination du domaine médical. On notera qu'une partie significative du chiffre d'affaires réalisé dans les pays émergents par Linde n'est pas consolidée, étant réalisée par le biais de joint-ventures en Chine, ce dont tous les investisseurs n'ont pas encore conscience.

2012 a aussi montré que certaines valeurs dans lesquelles nous avons investi car, à notre sens, très fortement sous-évaluées n'étaient pas – comme nous avons pu un moment le craindre – des « value trap ». C'est le cas de Siam City Cement, société cimentière thaïlandaise dont Holcim détient 27,5%. Alors que la valeur a oscillé schématiquement autour de 200 baht pendant plusieurs années, elle a brusquement décollé en septembre 2011 pour atteindre 420 baht à fin 2012, réalisant une progression de plus de 60% en 2012 (contre + 35% pour l'ensemble du marché thaïlandais). Cet exemple – comme bien d'autres – renforce notre conviction que, sur les marchés émergents, il convient encore plus que sur les marchés développés d'être patient car ces marchés restent non seulement encore bien peu efficients dans leurs valorisations, mais aussi très influencés par les flux de capitaux internationaux.