

Notation Morningstar
★★★★★



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 30/06/2011
1 895 594,25 €

Actif Net
Au 30/06/2011
191 974 992,56 €

HMG GLOBETROTTER – Part I

juin 2011

Objectif de gestion

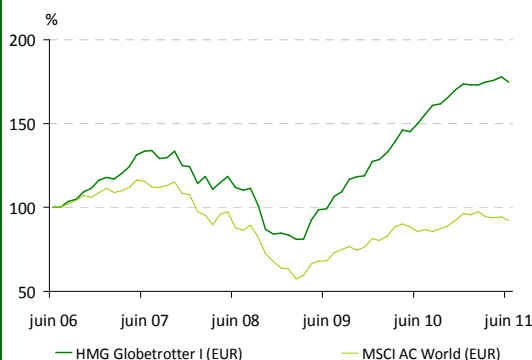
L'objectif du fonds est la croissance du capital investi, par des prises de positions dans des sociétés dont l'essentiel des revenus est réalisé dans les pays émergents.

Ces sociétés sont des filiales de pays émergents de groupes européens, 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.

Performances

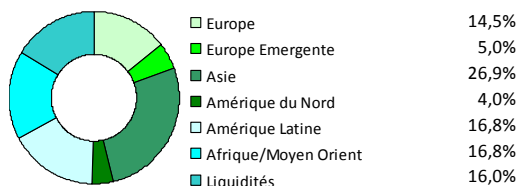


Répartition du Portefeuille

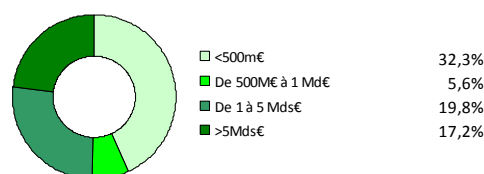
Principales lignes actions du portefeuille

TOTAL GABON	2,4%	TELECOM. SAO PAULO SA	2,1%
GAJAH TUNGGAL	2,4%	TRACTEBEL ENERGIA	2,0%
COMP. DE GAS DE SAO PAULC	2,3%	SONATEL	1,9%
CAMECO	2,2%	CHUGAI PHARMACEUTICAL C	1,9%
STANDARD CHARTERED PLC	2,1%	TURK TRAKTOR ZIRAAT	1,9%

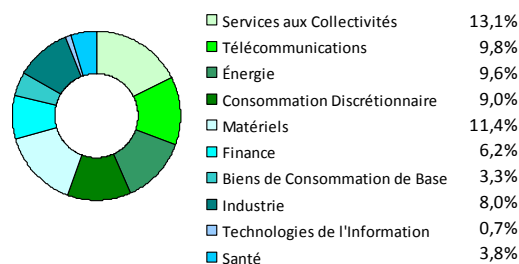
Par pays d'activité



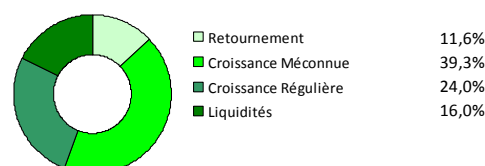
Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



Performances %	1 mois	2011	1 an	3 ans	5 ans
HMG Globetrotter I (EUR)	-1,7	0,8	16,6	56,1	78,0
MSCI AC World (EUR)	-2,6	-4,3	7,7	4,5	-7,3
Ecart	0,9	5,1	9,0	51,6	85,2
<i>Classement Morningstar Centile</i>	15	8	6	1	1

Commentaire du mois de juin

Nos lecteurs pourraient s'étonner que le commentaire de ce mois-ci pour HMG Globetrotter concerne deux pays européens. Il y a, cependant, une logique à cela. En effet, nous considérons la Grèce comme un pays émergent. Pour ce qui est du Portugal, nous nous y intéressons pour la forte présence de ses entreprises en Afrique lusophone.

Analysons deux événements majeurs de ces derniers mois : l'inquiétude sur le versement de la nouvelle tranche de l'aide à la Grèce, d'une part, et la dégradation de la note sur la dette à long terme du Portugal dans la catégorie « spéculative » par l'agence de notation Moody's le 6 juillet.

Dans chaque cas, les marchés ont fortement baissé. Il y a là un flagrant manque de logique. En effet, en cas d'inquiétude sur ce qui a toujours semblé sûr – les emprunts d'Etat – il convient de se reporter massivement sur les actions puisqu'une éventuelle faillite de l'Etat ne touchera pas les entreprises.

On peut aussi aborder le problème sous un autre angle. Si on part du postulat que les marchés ont raison de baisser, cela implique que les entreprises vont voir leurs profits reculer. Fort bien. Mais alors ce n'est pas l'aide de la Troïka (UE, BCE, FMI) au gouvernement qui va améliorer les résultats des entreprises. Et pourtant, dès l'annonce du vote des parlementaires grecs sur les nouvelles mesures d'austérité, les marchés ont fortement rebondi. Cruelle absence de cohérence !

Même dans le scénario du pire – une sortie de la Grèce et du Portugal de l'euro – les entreprises locales tireraient leur épingle du jeu car cela s'accompagnerait, logiquement, d'une dévaluation qui leur rendrait de la compétitivité.

Aucune raison donc pour nous de s'inquiéter de la situation de ces deux pays.

Bien au contraire ! Il faut profiter de l'illogisme des marchés ! C'est ce que nous avons fait en renforçant nos positions sur la Grèce et le Portugal. Ainsi, au Portugal par exemple, nous avons profité de la baisse du cours de Mota Engil. Cette valeur est injustement considérée comme une valeur du BTP au Portugal – c'est dire si elle cumule les handicaps ! – alors que l'essentiel de son résultat d'exploitation vient d'Afrique...

Gageons que ces anomalies de marché se corrigeront avec le temps et que le fonds HMG Globetrotter en tirera alors pleinement parti.

Bon été à tous !