

Notation Morningstar
★★★★★

HMG GLOBETROTTER – Part I

juillet 2011

Objectif de gestion

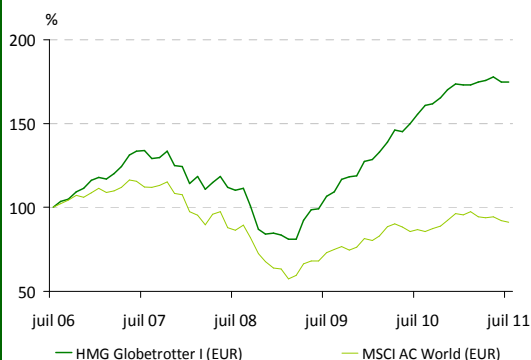
L'objectif du fonds est la croissance du capital investi, par des prises de positions dans des sociétés dont l'essentiel des revenus est réalisé dans les pays émergents.

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

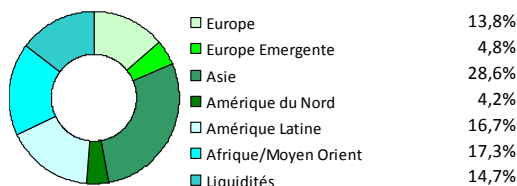


Répartition du Portefeuille

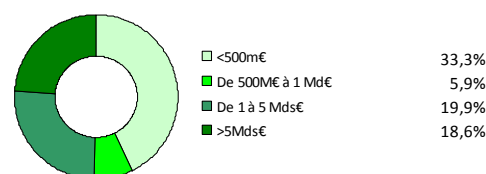
Principales lignes actions du portefeuille

GAJAH TUNGGAL	2,5%	CAMECO	2,2%
TOTAL GABON	2,4%	CHUGAI PHARMACEUTICAL	2,1%
TELECOM. SAO PAULO	2,2%	SIAM CITY CEMENT	2,1%
EGYPTIAN MOBILE TELECOM.	2,2%	STANDARD CHARTERED PLC	2,0%
COMP. DE GAS SAO PAULO	2,2%	TURK TRAKTOR ZIRAAT	1,9%

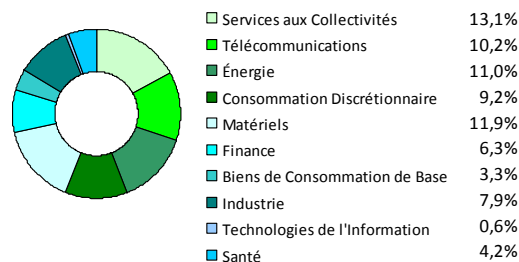
Par pays d'activité



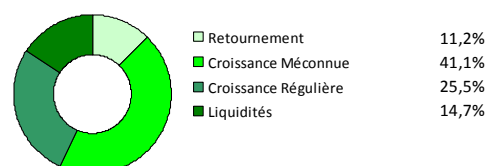
Par taille de capitalisation



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 29/07/2011
1 896 467,51 €

Actif Net
Au 29/07/2011
192 245 939,28 €

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)	0,0	0,8	12,4	58,6	74,9
MSCI AC World (EUR)	-0,9	-5,2	5,1	5,5	-8,8
Ecart	0,9	6,0	7,3	53,1	83,7
<i>Classement Morningstar Centile</i>	39	6	8	1	1

Commentaire du mois de juillet

L'inquiétude des opérateurs boursiers occidentaux n'a pas vraiment réussi à contaminer, en ce mois de juillet, les titres qui nous intéressent sur les bourses émergentes, et les occasions de renforcer nos positions, ou d'en ouvrir de nouvelles, ont été peu nombreuses, mais nous avons pu faire quelques achats prudents à bon compte en Corée, en Afrique noire hors Afrique du Sud, mais surtout en Grèce et au Portugal (dans ce dernier pays, pour la présence des sociétés concernées en Afrique lusophone et au Brésil).

Le pari que nous avons fait lors du tsunami japonais a continué à payer, puisque les valeurs dont nous avons alors renforcé les positions dans ce pays ont vu leurs cours progresser à nouveau lentement.

Nous abordons l'été avec une solide position de cash, qui nous permettra de faire face à la fois aux inévitables demandes de remboursement en provenance d'investisseurs occidentaux influencés par l'état d'esprit assez pessimiste qui règne en ce moment, mais aussi aux occasions d'achat qui finiront par apparaître sur les marchés émergents si ce pessimisme finit par les atteindre.

Rappelons à ce sujet que nous estimons que HMG Globetrotter est bien plus défensif que la plupart des fonds valeurs internationales et pays émergents. L'expérience de 2008, alors que le FCP était en quasi-permanence investi à 100%, est à cet égard instructive, puisque le FCP avait baissé moitié moins que les indices pays émergents. L'explication de cette excellente résistance est à trouver notamment dans les éléments suivants :

- approche value, le PER moyen du portefeuille, marché par marché, est sensiblement inférieur à celui de chaque marché, malgré un taux de croissance comparable, et le rendement du dividende est largement supérieur.
- approche contrariante, qui nous conduit à réduire notre présence dans les marchés ou les secteurs « à la mode », et réduit fortement notre sensibilité à un éventuel « sell-off », comme en 2008
- investissement dans des leaders locaux, exposés à la croissance émergente plus qu'à la croissance du commerce international, et bénéficiant d'un bon suivi des investisseurs locaux en tant que « brand names », tout en étant négligés par les investisseurs globaux, dont l'approche assez rustique les conduit plus à acheter les sociétés en fonction de leur appartenance à un indice ou à cause de leur capitalisation boursière totale, qu'en fonction de leurs qualités intrinsèques et de leur valorisation relative.
- forte pondération dans des domaines stratégiques, dont la croissance est moins sensible aux fluctuations économiques de court terme : nommons par exemple les infrastructures, la distribution d'eau et l'assainissement, la production et distribution d'électricité, la distribution de gaz, la téléphonie...

Ces éléments, qui ont contribué en 2008 à la résistance de la valeur de la part aux conditions macroéconomiques dégradées, restent bien présents aujourd'hui, et exerceraient à nouveau leur influence stabilisante en cas de rechute de la croissance mondiale.

Les gérants estiment que les investisseurs qui hésitent à sortir des marchés émergents, mais souhaitent rendre leurs positions plus défensives, peuvent donc arbitrer leurs positions en faveur de HMG Globetrotter.