

Notation Morningstar
★★★★★

HMG GLOBETROTTER – Part I

septembre 2011

Objectif de gestion

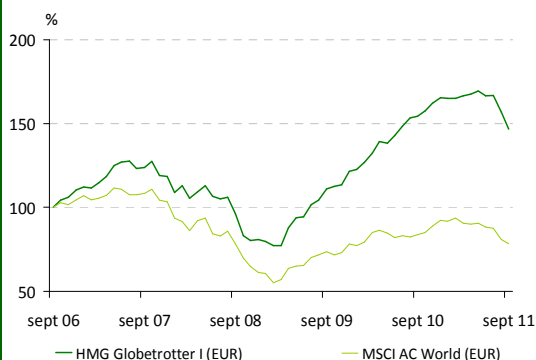
L'objectif du fonds est la croissance du capital investi, par des prises de positions dans des sociétés dont l'essentiel des revenus est réalisé dans les pays émergents.

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.

Performances



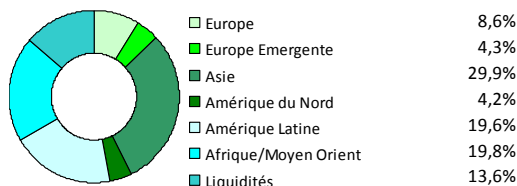
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes.

Répartition du Portefeuille

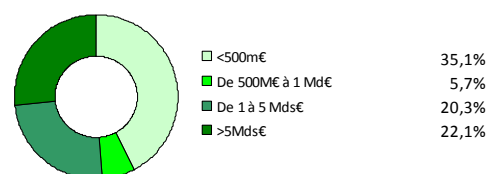
Principales lignes actions du portefeuille

CHUGAI PHARMACEUTICAL C	2,8%	CAMECO	2,2%
EGYPTIAN COMPANY FOR MC	2,7%	STANDARD CHARTERED PLC	2,2%
TOTAL GABON	2,5%	SONATEL	2,1%
TELECOMUNICACOES DE SAO	2,5%	TRACTEBEL ENERGIA SA	2,1%
SIAM CITY CEMENT	2,5%	COMPANHIA DE GAS DE SAO	2,0%

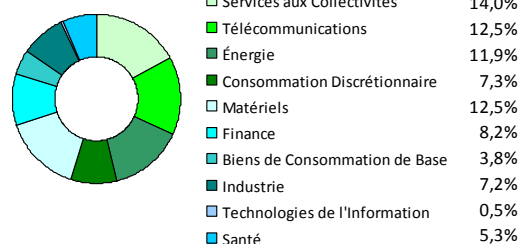
Par pays d'activité



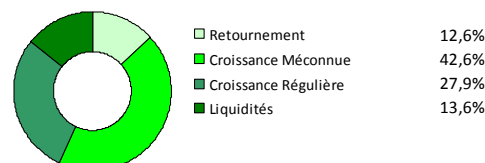
Par taille de capitalisation



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 30/09/2011
1 667 528,92 €

Actif Net
Au 30/09/2011
156 729 464,91 €

HMG FINANCE

Performances %	1 mois	2011	1 an	3 ans	5 ans
HMG Globetrotter I (EUR)	-6,5	-11,4	-5,0	52,4	46,6
MSCI AC World (EUR)	-3,0	-15,1	-6,4	-0,3	-21,7
Ecart	-3,4	3,8	1,4	52,7	68,3
<i>Classement Morningstar Centile</i>	88	18	39	1	1

Commentaire du mois de septembre

Une des caractéristiques des périodes d'inversion de tendance (que ce soit lors de l'entrée en récession ou d'une reprise de l'activité) est que les différents indicateurs économiques donnent des résultats mitigés voire contradictoires. C'est très exactement à ce phénomène que nous assistons en ce moment.

Cela aboutit à une évolution très heurtée des marchés financiers, au hasard des publications de chiffres macroéconomiques. Jusqu'à ce que – dans le cas d'une récession – les investisseurs prennent l'entière mesure des problèmes et se portent massivement vendeurs, de manière tout à fait irrationnelle d'ailleurs.

Ainsi, même la publication le 3 octobre, aux Etats-Unis, d'un indice des directeurs d'achats (ISM) manufacturier en hausse (à 51,6) par rapport au mois précédent et supérieur au consensus (50,6) n'a pas empêché la Bourse américaine de baisser fortement (-2,4%) ce même jour. Les explications qui ont été avancées mentionnaient la question de la dette grecque. Mais cela n'est guère convaincant car les atermoiements de l'Europe à ce sujet durent depuis plus de 4 mois et chacun a dû prendre pleinement conscience du problème.

Un fait nouveau est apparu : l'inquiétude des investisseurs sur la capacité des établissements bancaires américains à faire face à d'éventuelles pertes sur crédits hypothécaires en cas de nouvelle récession. Cela donne à sourire quand on se rappelle que le Président des Etats-unis avait exhorté, il y a quelques semaines, l'Europe à résoudre ses problèmes.

Nous sommes donc probablement dans une phase de marché totalement irrationnelle.

Sans être devins, nous dirions, par conséquent, qu'à notre avis la phase de vente massive évoquée ci-dessus se rapproche. Quel sera le scénario de la suite dans les économies développées : reprise vive (scénario en W) ou longue période de stagnation (scénario en L) ? Nous ne saurions le dire.

Nous avons, par contre, deux convictions : premièrement que les économies émergentes (et, par là même, les marchés émergents) ne seront pas épargnées mais repartiront de l'avant beaucoup plus rapidement que les économies développées et, deuxièmement, que vont apparaître de très belles opportunités d'achat pour HMG Globetrotter.

Grâce à notre politique consistant à laisser des limites à l'achat sur des cours en forte baisse, le mois de septembre nous a permis d'investir près de 4,1 M € dans de très bonnes conditions.

Du côté des performances, il est instructif de comparer HMG Globetrotter aussi bien à son indice de référence qu'au MSCI Emerging. Le fonds a surperformé le MSCI World AC depuis le début de l'année (-12,09% contre -15,13%) mais a fait moins bien sur le mois de septembre (-6,56% contre -3,05%). Cela est dû au poids des Etats-Unis dans le MSCI World AC (43%) et à la relativement bonne tenue des Etats-Unis. Comparé au MSCI Emerging Markets, le fonds a largement surperformé depuis le début de l'année (-12,09% contre -23,54%) comme sur le mois de septembre (-6,56% contre -8,55%).

La part de liquidités que nous avons conservée va nous permettre, dans les semaines à venir, de continuer nos investissements sur la base de cours très décotés et donc de préparer la performance des années à venir.