

Notation Morningstar
★★★★★

HMG GLOBETROTTER – Part I

octobre 2011

Objectif de gestion

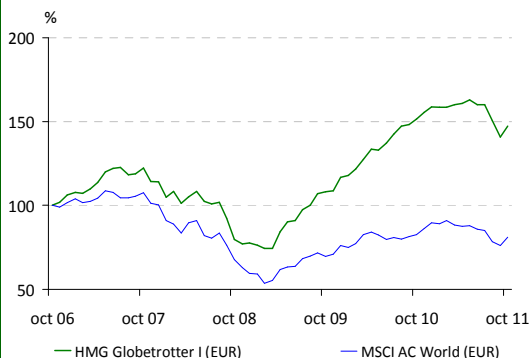
L'objectif du fonds est la croissance du capital investi, par des prises de positions dans des sociétés dont l'essentiel des revenus est réalisé dans les pays émergents.

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



Performances %	1 mois	2011	1 an	3 ans	5 ans
HMG Globetrotter I (EUR)	4,7	-7,2	-2,6	84,7	47,4
MSCI AC World (EUR)	6,4	-9,7	-2,1	19,5	-19,0
Ecart	-1,7	2,5	-0,5	65,2	66,4
Classement Morningstar Centile	83	33	59	1	1
Par année civile en %	2006	2007	2008	2009	2010
HMG Globetrotter I (EUR)	23,5	7,2	-31,8	50,3	36,2
MSCI AC World (EUR)	6,3	-1,1	-40,6	27,4	18,1

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	1,50
Volatilité HMG Globetrotter I (EUR)	10,8%
Volatilité MSCI AC World (EUR)	18,5%
Tracking Error	14,0%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

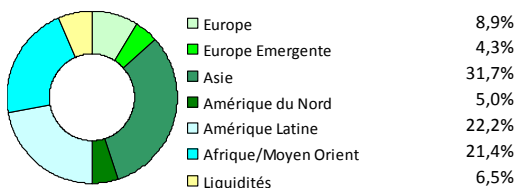
La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes.

Répartition du Portefeuille

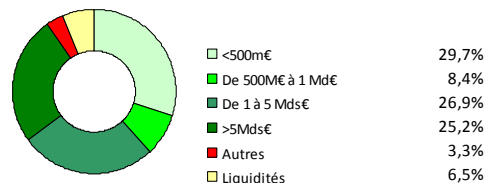
Principales lignes actions du portefeuille

TOTAL GABON	3,3%	TELEMAR NORTE	2,6%
EGYPTIAN COMPANY FOR MC	2,9%	STANDARD CHARTERED PLC	2,5%
CHUGAI PHARMACEUTICAL C	2,7%	CAMECO	2,4%
TELEFONICA BRASIL	2,7%	TRACTEBEL ENERGIA SA	2,3%
SIAM CITY CEMENT	2,6%	SONATEL	2,2%

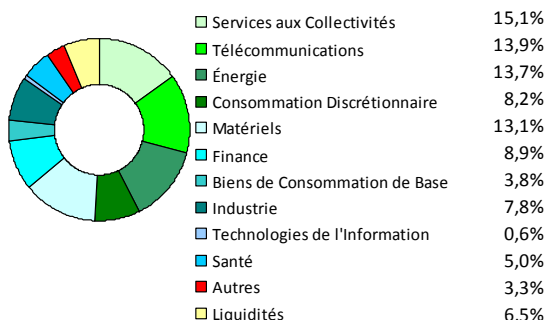
Par pays d'activité



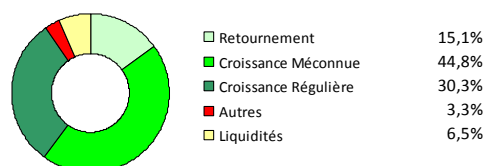
Par taille de capitalisation



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 31/10/2011
1 745 595,57 €

Actif Net
Au 31/10/2011
155 444 614,95 €

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)	4,7	-7,2	-2,6	84,7	47,4
MSCI AC World (EUR)	6,4	-9,7	-2,1	19,5	-19,0
Ecart	-1,7	2,5	-0,5	65,2	66,4
<i>Classement Morningstar Centile</i>	83	33	59	1	1

Commentaire du mois d'octobre

La société Cybernétix a annoncé le 4 novembre un accord pour la cession par ses actionnaires de référence de leur participation à Technip. Rappelons que Cybernétix conçoit et fabrique des équipements de mesure et des robots pour les milieux hostiles : le nucléaire mais surtout le pétrole et le gaz, essentiellement en offshore.

Le prix offert par Technip (19 € par action) représente une prime de 35% sur le dernier cours avant l'annonce, et une prime de 90% par rapport au cours de fin Septembre.

Pourquoi axer le commentaire mensuel d'HMG Globetrotter sur cette valeur ? Outre le fait que le fonds détient des titres de cette société et en tirera une belle plus-value, Cybernétix illustre bien notre stratégie ainsi que la pertinence du concept.

En effet, nos souscripteurs peuvent s'étonner qu'HMG Globetrotter ne soit pas un fonds purement « émergents » mais qu'il détienne des participations dans des sociétés européennes majoritairement voire exclusivement actives hors d'Europe. Mais la logique qui prévaut est que cela permet, aussi, de capter la croissance des pays émergents tout en offrant une souplesse supplémentaire. Ainsi, si les marchés émergents ont significativement reculé depuis la fin juin (-9,7% sur le MSCI Emerging à fin octobre par rapport au 30/06), les marchés européens ont encore bien plus souffert (-18,6% pour le CAC 40 par exemple) du fait des difficultés de la zone euro. Ces actions cotées en Europe mais dont l'activité est extra-européennes, voient leur cours évoluer à court terme comme les bourses européennes, alors que, à long terme, leur cours sera déterminé par le fait que leur activité s'exerce dans des pays en croissance. En attendant ce réajustement, chaque plongeon des marchés européens crée de remarquables opportunités de profit à long terme – et parfois aussi à court terme, comme l'illustre l'exemple donné par Cybernetix.

Cette démarche est aussi le fondement du renforcement ces derniers mois au sein du portefeuille, par exemple, de Galp, société pétrolière portugaise très présente au Brésil et en Afrique, de Total Gabon ou de Standard Chartered.