

Notation Morningstar
★★★★★



Meilleur Fonds sur 3 ans
Actions Internationales
Prix 2010



Meilleur Fonds sur 3 ans
Actions Internationales
Prix 2009

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 31/03/2010
1 507 056,35€

Actif Net
Au 31/03/2010
68 142 743,80€

HMG GLOBETROTTER – Part I

Mars 2010

Objectif de gestion

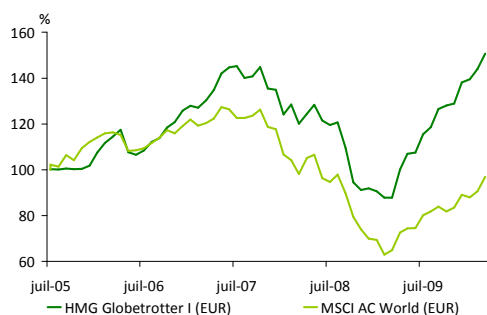
L'objectif du fonds est la croissance du capital investi, par des prises de positions dans des sociétés dont l'essentiel des revenus est réalisé dans les pays émergents.

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



Performances %	1 mois	2010	1 an	3 ans	Origine*
HMG Globetrotter I (EUR)	4,6	9,1	71,5	15,7	50,7
MSCI AC World (EUR)	7,1	8,9	49,3	-19,4	-3,0
Écart	-2,5	0,2	22,2	35,1	53,7
Classement Morningstar Centile	91	29	3	1	ND

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	0,19
Volatilité HMG Globetrotter I (EUR)	13,7%
Volatilité MSCI AC World (EUR)	22,3%
Tracking Error	16,3%

* à partir de l'origine du fonds le 01/07/2005

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes.

Répartition du Portefeuille

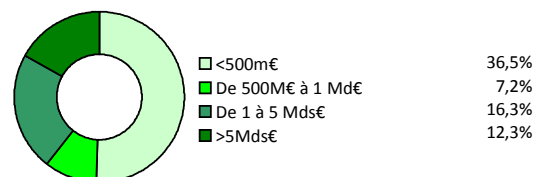
Principales lignes actions du portefeuille

TRACTEBEL ENERGIA SA	3,42%	CIA ENERGET CEARA	2,26%
CNH GLOBAL NV	2,95%	SHOWA SHELL SEKIYU	2,04%
HERACLES GENERAL CEMENT (2,40%	VIVO PARTICIPACOES	2,03%
TELECOMUNICACOES DE SAO I	2,35%	MALTERIES FRANCO-BELGES	1,95%
LYDEC	2,31%	GAJAH TUNGGAL	1,92%

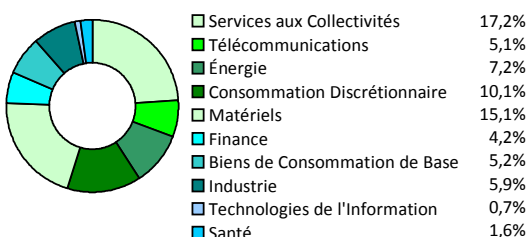
Par pays d'activité



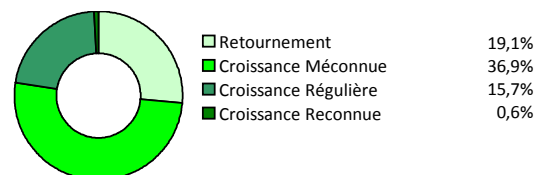
Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



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	2010	1 an	3 ans	Origine*
HMG Globetrotter I (EUR)	4,6	9,1	71,5	15,7	50,7
MSCI AC World (EUR)	7,1	8,9	49,3	-19,4	-3,0
Ecart	-2,5	0,2	22,2	35,1	53,7
Classement Morningstar Centile	91	29	3	1	ND

Commentaire du mois de mars

Nous démontrions, dans le commentaire du mois dernier, pourquoi il fallait croire au potentiel d'HMG Globetrotter, malgré la forte remontée des Bourses mondiales en un an.

Nous remercions très vivement les souscripteurs qui ont entendu notre message et ont souscrit, pendant le mois de mars. En effet, à l'exception de quelques lignes - que nous avons allégées- la valorisation du portefeuille reste encore très éloignée de ce que les perspectives de croissance et la qualité des sociétés permettent d'espérer. Il semblait donc difficile aux investisseurs « value » que nous sommes de réaliser des sorties, dans le seul but de pouvoir réinvestir ailleurs. Les nombreux souscripteurs nous ont donc permis sur cette période de procéder à de nombreux investissements additionnels sur nos dossiers préférés et de commencer à construire de nouvelles lignes.

Nous nous sommes, par exemple, renforcés significativement sur le Brésil, aussi bien dans les télécommunications (Telecom de Sao Paulo, Vivo) que dans les services aux collectivités (Tractebel). Notons que Vivo a vu, ces dernières semaines, son cours stagner, voire s'effriter, alors même que deux facteurs devraient soutenir la valeur : les bonnes performances opérationnelles en terme de recrutement de clients et l'aspect spéculatif constitué par la prise de contrôle de Telecom Italia par Telefonica.

En matière de nouveaux investissements, le mois de mars a été d'une exceptionnelle richesse. Nous en détaillerons quelques uns. Holcim Liban, tout d'abord. La société, bien que de petite taille (capacité de l'ordre de 2,5 Mt), bénéficie de tendances favorables aussi, bien du fait de la reconstruction que du dynamisme des pays voisins (Syrie, notamment). Et pourtant, sur la base d'une valorisation de 150 € la tonne de capacité de production, on peut estimer que le cours pourrait doubler... Un pari « value » typique donc !

Autre nouvel investissement : Allianz Malaysia. Pour la petite histoire, mentionnons que, lors du récent Grand Prix de Formule 1 en Malaisie, les publicités pour Allianz étaient nombreuses et bien visibles autour de la piste. Avec la hausse du niveau de vie, le marché d'Allianz en Malaisie, aussi bien en assurance dommages qu'en assurance-vie est appelé à se développer, perspectives que le marché ne valorise actuellement que 7 fois le résultat net (part du groupe) 2009 !

Delta EMD, enfin, filiale du groupe britannique Delta Plc, produit du dioxyde de manganèse, utilisé dans les piles. Cette société présente trois caractéristiques qui nous ont paru intéressantes : (a) l'utilisation du dioxyde de manganèse dans de nombreuses sortes de piles ou batteries, y compris celles au lithium, (b) l'avantage concurrentiel que constitue, pour la société, la présence à faible distance de ses installations d'un grand gisement de minerai à forte teneur et (c) la faible valorisation (7,4 fois le résultat net, part du groupe, 2008). Ajoutons que la maison-mère a annoncé son intention de céder Delta EMD, ce qui pourrait conduire à une revalorisation du cours.

Mentionnons que nous avons aussi investi dans Tigaraksa Satria, spécialisée dans la distribution en Indonésie de produits de grande consommation et filiale du groupe néerlandais Numico, dans Yuyu Pharma, société pharmaceutique coréenne et dans Manila Water, qui gère les eaux et l'assainissement de la ville de Manille et des environs.