

Notation Morningstar  
★★★★★

# HMG GLOBETROTTER – Part C

août 2011

## Objectif de gestion

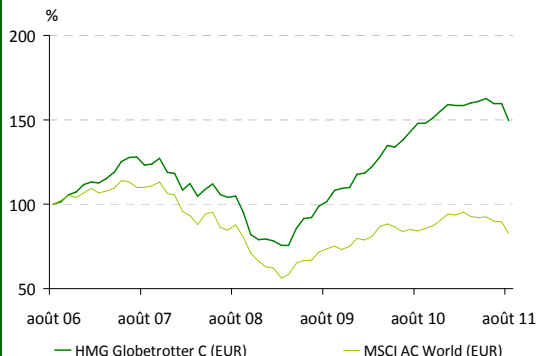
L'objectif du fonds est la croissance du capital investi, par des prises de positions dans des sociétés dont l'essentiel des revenus est réalisé dans les pays émergents.

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 C (EUR)	-6,3	-5,9	1,4	42,8	49,7
MSCI AC World (EUR)	-7,7	-12,5	-1,7	-5,9	-17,5
Ecart	1,5	6,5	3,1	48,8	67,2
Classement Morningstar centile	17	7	23	1	1

Par année civile en %	2006	2007	2008	2009	2010
HMG Globetrotter C (EUR)	22,0	5,8	-32,8	48,2	35,3
MSCI AC World (EUR)	6,3	-1,1	-40,6	27,4	18,1

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	0,71
Volatilité HMG Globetrotter C (EUR)	12,4%
Volatilité MSCI AC World (EUR)	22,1%
Tracking Error	16,3%

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

## Répartition du Portefeuille

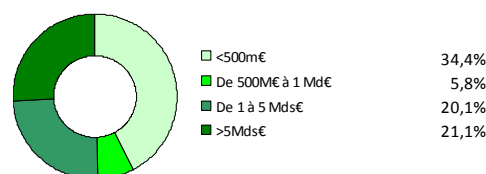
### Principales lignes actions du portefeuille

TOTAL GABON	2,7%	CAMECO	2,2%
CHUGAI PHARM.CO LTD	2,5%	STANDARD CHARTERED PLC	2,1%
TELECOM. SAO PAULO SA	2,5%	TRACTEBEL ENERGIA SA	2,0%
EGYPTIAN MOBILE TELECOM	2,4%	SONATEL	2,0%
SIAM CITY CEMENT	2,3%	COMP.DE GAS SAO PAULO	2,0%

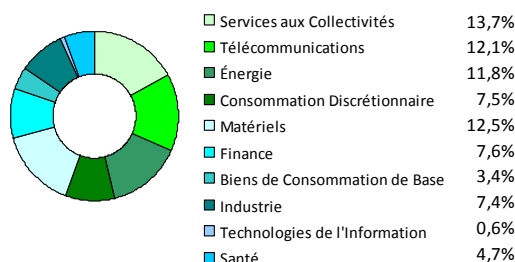
### Par pays d'activité



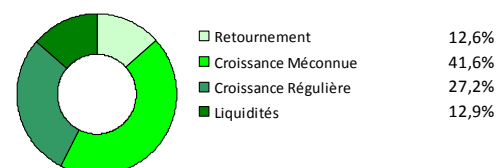
### Par taille de capitalisation



### 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  
**FR0010241240**

Durée de Placement  
Recommandée  
Minimum 5 ans

Valorisation  
Quotidienne

Lancement  
le 21 octobre 2005

Frais de Gestion  
2,392% TTC

Commission de  
Surperformance  
10% au-delà du  
MSCI World AC

Droits d'entrée  
Max. 2%

Souscription Initiale  
Minimum 1 part

Dépositaire : CACEIS

Valorisateur : CACEIS

Commissaire  
aux Comptes  
KPMG

Valeur liquidative  
Au 31/08/2011  
166,19 €

Actif Net  
Au 31/08/2011  
169 166 364,29 €

**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 C (EUR)	-6,3	-5,9	1,4	42,8	49,7
MSCI AC World (EUR)	-7,7	-12,5	-1,7	-5,9	-17,5
Ecart	1,5	6,5	3,1	48,8	67,2
Classement Morningstar centile	17	7	23	1	1

## Commentaire du mois d'août

Au mois d'août, les valeurs de consommation cycliques et non cycliques cotées en Asie se sont bien tenues, et vos gérants ont réduit ces positions en Thaïlande, Corée, Indonésie et Malaisie. Ils ont renforcé les positions en Afrique Noire, Egypte, Amérique du Sud, Japon, Australie et certaines sociétés européennes actives dans les pays émergents. Le taux d'investissement du FCP a sensiblement augmenté.

Dans le climat morose qui pèse actuellement sur les marchés, les gérants de HMG Globetrotter ont pensé vous faire partager un nouveau carnet de voyage qui cette fois-ci prend place dans les Balkans.

### Le Montenegro :

L'indépendance de cette ancienne république yougoslave a été proclamée le 3 juin 2006. En se séparant de la Serbie, le Monténégro a renoué avec son histoire de royaume indépendant (1878-1918). Le pays est en majorité chrétien orthodoxe : 72,07% de la population, et les musulmans issus des minorités bosniaques et albanaises, représentent 19,11% de la population.

La monnaie utilisée depuis 1999 est l'euro, tout comme dans les micro-Etats enclavés dans l'UE (Monaco, Vatican, Andorre...). Depuis décembre 2010, le Monténégro est candidat à l'entrée dans l'Union européenne mais doit faire des efforts particuliers en matière de consolidation de l'état de droit, de lutte contre la corruption et la criminalité organisée, de lutte contre le nationalisme et de renforcement des capacités administratives.

La capitale - Podgorica - compte 150 000 habitants sur un total de 620 000. La bourse a ouvert en 1993 mais avait une importance marginale face à celle de Belgrade. Après l'indépendance, les banques du pays ont repris et réorganisé la place financière de Podgorica. Il y a peu de valeurs pour le moment : 4 ou 5 banques locales, un producteur de vin local, deux compagnies d'assurances...et **une filiale de Deutsche Telekom, Crnogorski Telekom Podgorica.**

Les activités principales de ce pays sont le tourisme, l'agro-alimentaire (vin, huile d'olive, produits de la pêche...) qui emploie plus 10% de la population active et la production d'acier et d'aluminium. Même si le taux de chômage est de 19% et le salaire moyen net de 700 euros/mois, on remarque une population jeune et dynamique. Beaucoup d'étudiants serbes et monténégrins travaillent dans les hôtels l'été. Les actifs travaillent parfois de 8h du matin à 22h car tous sont motivés pour augmenter significativement leur niveau de vie.

### Premiers pas en Albanie :

Lorsque l'on quitte le Monténégro et que l'on entre en Albanie, un premier contraste marquant s'impose : les routes sont moins soignées, on trouve des personnes tirant leur charrette avec un âne, d'autres avec une bicyclette... Les églises orthodoxes laissent place à des mosquées avec des minarets d'une dizaine de mètres. Avec plus de 3 millions d'habitants, l'Albanie a une croissance annuelle d'environ 3% mais un taux de chômage de 20%. La monnaie est le LEK : 1 euro = 140 LEK.

L'Albanie a été coupée du monde pendant près de 50 ans avec la dictature d'Enver Hoxha. Aujourd'hui, les Albanais sont très rancuniers à l'égard de ce dictateur égocentrique qui a engagé d'énormes dépenses militaires et les a privés d'un développement économique qui s'accomplissait derrière leurs frontières. A présent, la population a une ferme intention de rattraper toutes ces années perdues. Le salaire moyen étant de 300 euros par habitant, beaucoup vont travailler ponctuellement à l'étranger pour offrir de meilleures ressources financières à leurs familles.

Ce qui est frappant dans ce pays, c'est la paix religieuse: la religion ayant été totalement prohibée sous la dictature d'Enver Hoxha, de nombreux prêtres et imams ont partagé les mêmes cellules. Lors de la libéralisation de l'Albanie en 1991, ces mêmes religieux se sont mutuellement aidés à réhabiliter les églises et les mosquées qui avaient été transformées en terrains de sports ou en "maisons du peuple". Actuellement, le pays compte 65% de musulmans et 35% de chrétiens (orthodoxes et catholiques confondus).

La bourse de Tirana (TSE) a été établie en 2002 sous la forme d'une "joint stock company". Il y a peu de valeurs pour le moment ; à noter que "**Société Générale Albania**" est la dernière valeur à être entrée au sein de la TSE.

Ces pays des Balkans qui ont une image encore ternie par des conflits ethnico-religieux récents, semblent s'orienter discrètement mais sûrement vers un important développement économique. Les populations semblent être plus motivées par la prospérité économique que par des idéologies extrémistes (nationalisme, intégrisme religieux, communisme...) qui avec le recul ne leur ont apporté que des misères.