

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
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 29/10/2010
167,80 €

Actif Net
Au 29/10/2010
141 219 906,41 €

HMG GLOBETROTTER – Part C

octobre 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	5 ans
HMG Globetrotter C (EUR)	2,0	28,5	38,4	19,0	67,6
MSCI AC World (EUR)	1,7	8,9	18,7	-23,1	-6,9
Ecart	0,3	19,6	19,7	42,1	74,5

Par année civile en %	2005*	2006	2007	2008	2009
HMG Globetrotter C (EUR)	1,6	22,0	5,8	-32,8	48,2
MSCI AC World (EUR)	10,2	6,3	-1,1	-40,6	27,4

* à partir de l'origine du fonds le 21/10/2005

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	0,29
Volatilité HMG Globetrotter C (EUR)	13,2%
Volatilité MSCI AC World (EUR)	22,7%
Tracking Error	16,6%

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

VIVO PARTICIPACOES	4,5%	GAJAH TUNGGAL	2,4%
TOTAL GABON	2,7%	CAMECO	2,2%
SONATEL	2,6%	COMPANHIA DE GAS DE SAO F	2,0%
TELECOMUNICACOES DE SAO I	2,6%	CNH GLOBAL NV	1,9%
TRACTEBEL ENERGIA SA	2,4%	ENERGIAS BRASIL	1,7%

Par pays d'activité



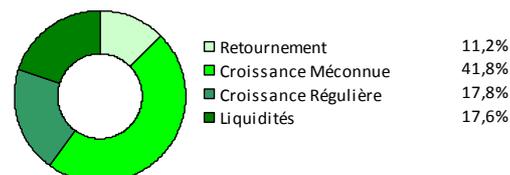
Par taille de capitalisation



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	5 ans
HMG Globetrotter C (EUR)	2,0	28,5	38,4	19,0	67,6
MSCI AC World (EUR)	1,7	8,9	18,7	-23,1	-6,9
Ecart	0,3	19,6	19,7	42,1	74,5
Classement Morningstar centile	39	1	1	1	1

Commentaire du mois d'octobre

On peut constater que, depuis le plus bas sur les marchés en mars 2009, le fonds HMG Globetrotter a, non seulement, surperformé largement son indice de référence mais aussi suivi, globalement, les performances du MSCI Emerging Markets (en €). Avec, notons-le, une volatilité bien moindre !

Cela permet deux constatations intéressantes. La première est que la hausse actuelle des marchés émergents est, peut-être, d'une nature différente de la bulle des marchés émergents en octobre-novembre 2007. En effet, l'indice MSCI Emerging Markets avait alors fortement monté mais sous le seul effet de la hausse des grandes valeurs exportatrices. HMG Globetrotter, étant absent de celles-ci, avait donc nettement moins bien performé que le MSCI Emerging Markets.

Il semble, par contre, que, cette fois-ci, la hausse des pays émergents touche l'ensemble de la cote et non plus seulement les grands conglomérats exportateurs. Constatation intéressante car cela démontre que les investisseurs commencent à comprendre que, comme nous l'avons toujours dit, ce qui est attractif, ce qui est et restera dynamique dans les pays émergents, c'est la consommation locale. C'est ce qui a alimenté la très belle performance d'HMG Globetrotter depuis plus d'un an.

Cela ne signifie pas, pour autant, qu'il ne faille pas craindre la création d'une nouvelle bulle, notamment sous l'effet de l'opération de « quantitative easing » - de 600 milliards de dollars ! – décidée il y a quelques jours par les Etats-Unis.

La deuxième constatation est que les boursiers, friands de nouveaux concepts, après avoir parlé quelques temps de BRIC (Brésil, Russie, Inde et Chine), ne jurent plus que par les CIVETS (Colombie, Indonésie, Vietnam, Egypte, Turquie et Afrique du Sud). Cette nouvelle mode ne peut que nous réjouir puisque cela fait déjà longtemps que nous sommes investis dans 4 de ces pays et que, parmi ceux-là, l'Indonésie et la Turquie comptent parmi les meilleures performances depuis le début de l'année : + 42,3% et +29,9%, respectivement (en devise locale, au 3 novembre 2010).

Alors, dans cet environnement haussier, fidèles à notre esprit contrariant, nous avons axé une bonne partie de nos investissements d'octobre 2010 sur les pays qui ont le moins performé ou largement sous-performé (Japon, Grèce). Notons, par ailleurs, notre premier investissement direct en Europe de l'Est avec Magyar Telekom, filiale à 59% de Deutsche Telekom. Le cours de Bourse de la société a récemment pâti de l'annonce par le gouvernement d'une taxe spéciale sur les sociétés de télécommunications pour une période de 3 ans. Nous avons mis à profit cette occasion pour investir dans la société et nous pensons qu'outre le potentiel de rebond à terme du cours, la valeur est attractive pour le rendement de son dividende qui devrait rester élevé malgré la taxe exceptionnelle.