

Notation Morningstar
★★★★★

HMG GLOBETROTTER – Part I

mai 2011

Objectif de gestion

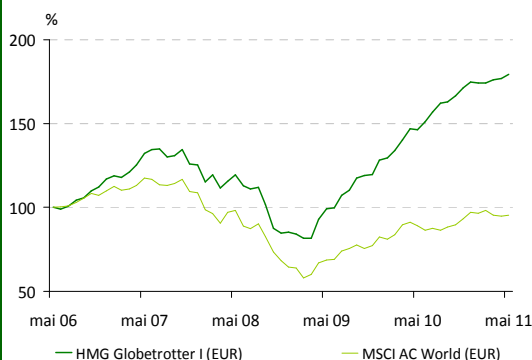
L'objectif du fonds est la croissance du capital investi, par des prises de positions dans des sociétés dont l'essentiel des revenus est réalisé dans les pays émergents.

Ces sociétés sont des filiales de 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

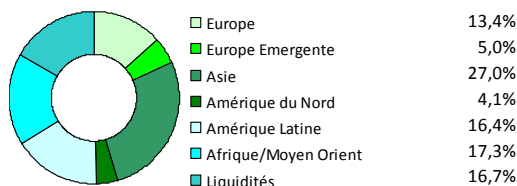


Répartition du Portefeuille

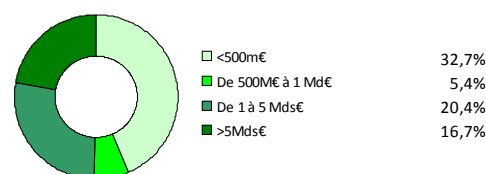
Principales lignes actions du portefeuille

TOTAL GABON	2,6%	SIAM CITY CEMENT	2,1%
GAJAH TUNGGAL	2,3%	STANDARD CHARTERED PLC	2,0%
COMP DE GAS DE SAO PAULC	2,3%	SONATEL	2,0%
CAMECO	2,2%	TURK TRAKTOR ZIRAAT	2,0%
TELECOM DE SAO PAULO	2,1%	CHUGAI PHARMACEUTICAL	1,9%

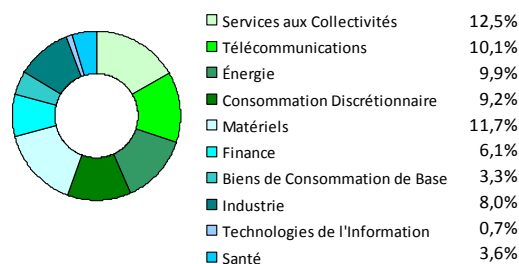
Par pays d'activité



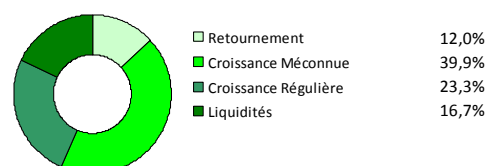
Par taille de capitalisation



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 31/05/2011
1 928 651,91 €

Actif Net
Au 31/05/2011
192 582 362,55 €

HMG FINANCE

Performances %	1 mois	2011	1 an	3 ans	5 ans
HMG Globetrotter I (EUR)	1,3	2,5	22,5	50,2	79,2
MSCI AC World (EUR)	0,6	-1,8	7,1	-3,0	-4,6
Ecart	0,7	4,3	15,4	53,2	83,7
<i>Classement Morningstar Centile</i>	22	9	2	1	1

Commentaire du mois de mai

L'un des grands mythes, en Bourse, est celui du découplage entre Bourses émergentes et Bourses des pays développés. Nos lecteurs assidus savent depuis 2007 que nous n'y croyons pas. La crise financière de 2008-2009 l'avait admirablement montré. Mais certains esprits tenaces ont continué à y croire, allant jusqu'à annoncer que le découplage allait revenir en force avec le retour à une situation économique normale.

Regardons ce qu'il en est aujourd'hui... Il peut, en effet, paraître étonnant pour un esprit non averti de constater que, depuis le début de l'année, le MSCI World a reculé moins fortement (- 1,81%) que le MSCI Emerging (- 5,34 %). Or, la situation économique des pays développés ne s'est guère améliorée : dette colossale, croissance modérée... Des doutes sur la dette américaine commencent à apparaître, ce qui, autrefois, aurait semblé impensable. Par ailleurs, tout le monde parle d'un retour de l'appétit pour le risque. Ce n'est pas réellement ce que l'on constate. Bien au contraire. Comment expliquer, en effet, le recul plus prononcé des pays émergents ? Par la réapparition de l'inflation, par les hausses de taux (Chine, Corée, Brésil...) ? Ce sont des maux assez bénins par rapport aux difficultés des pays développés.

Qu'il y ait découplage au niveau de la croissance n'implique, en fait, nullement que ce phénomène existe aussi au niveau des performances boursières. Ce qui montre, une fois de plus, l'absence de corrélation entre croissance économique et hausse de la Bourse.

Dans ces conditions, nous avons été très exigeants sur les niveaux de prix payés et, de ce fait, nous avons plutôt renforcé – lorsque l'occasion se présentait – de nombreuses lignes du portefeuille, que réalisé de nouveaux investissements structurants.