

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 30/04/2010
1 582 896,13€

Actif Net
Au 30/04/2010
72 045 562,74€

HMG FINANCE

HMG GLOBETROTTER – Part I

Avril 2010

Objectif de gestion

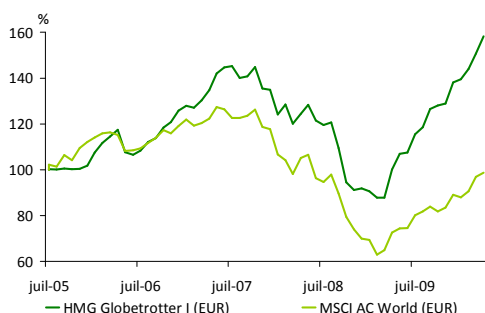
L'objectif du fonds est la croissance du capital investi, par des prises de positions dans des sociétés dont l'essentiel des revenus est réalisé dans les pays émergents.

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)	5,0	14,6	58,2	17,4	58,3
MSCI AC World (EUR)	1,7	10,8	36,0	-19,3	-1,3
Écart	3,3	3,8	22,3	36,8	59,6
Classement Morningstar Centile	2	5	2	1	ND

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	0,22
Volatilité HMG Globetrotter I (EUR)	13,7%
Volatilité MSCI AC World (EUR)	22,4%
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

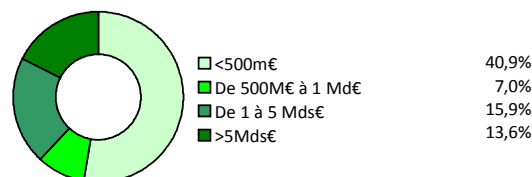
Principales lignes actions du portefeuille

TRACTEBEL ENERGIA SA	3,7%	GAJAH TUNGGAL	2,4%
VIVO PARTICIPACOES	3,4%	HERACLES GENERAL CEMENT (2,2%
CNH GLOBAL NV	2,8%	TOTAL GABON	2,2%
CHARGEURS 10-010116 CV	2,7%	CHARGEURS INTERNATIONAL	2,1%
LYDEC	2,5%	TELECOMUNICACOES DE SAO I	2,1%

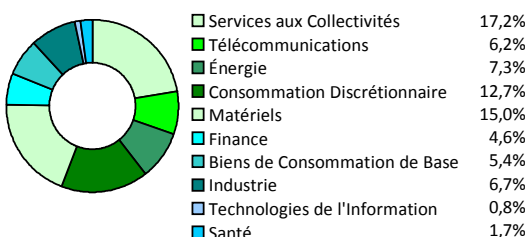
Par pays d'activité



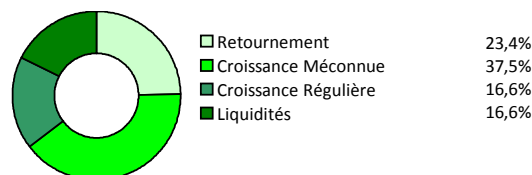
Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



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)	5,0	14,6	58,2	17,4	58,3
MSCI AC World (EUR)	1,7	10,8	36,0	-19,3	-1,3
Ecart	3,3	3,8	22,3	36,8	59,6
Classement Morningstar Centile	2	5	2	1	ND

Commentaire du mois d'avril

PRETS A INVESTIR AU LAOS ?

Cela fait près de 30 ans, depuis ma première visite au Laos, que nous attendons de pouvoir investir dans ce pays. Il semble, aujourd'hui, que l'échéance se rapproche...

Le Laos est un peu une anomalie en Asie. Moins de six millions d'habitants sur un territoire de 237.000 km², dont une moitié de forêts vierges.

En plus de ses ressources forestières, le pays est riche en or, en cuivre, en étain, et surtout, en énergie hydro-électrique. Aujourd'hui environ 1.700 MW ; à l'échéance 2020, 20.000 MW. Le Laos veut devenir "la batterie" de l'Asie. Cette électricité est en très grande partie exportée. Ainsi, il y a quelques semaines, le barrage NAM THEUN 2 est devenu opérationnel (1.088 MW dont 1.000 MW vendus à la Thaïlande).

La population est pauvre. Le revenu moyen annuel par habitant est de US \$ 900 (US \$ 80 en 1975).

Le taux de change surprend : un euro vaut environ 11.650 kips. Mais à la différence d'autres pays avec un taux de change qui surprend, le kip est accepté par tous. La première fois que je suis allé au Laos, il y a près de trente ans, j'avais autant de kips en poche le dernier jour que le premier. Personne n'en voulait. Même à la fin du voyage, les mendiants, à qui je distribuais les billets, faisaient la grimace. En riant, les Laotiens aiment à répéter : "ici, il est facile d'être millionnaire".

Le peuple laotien est probablement l'un des plus décontractés d'Asie. On entend souvent dire que trop travailler est nuisible pour la santé. Les enfants sont peu incités à être studieux à l'école car "trop réfléchir est néfaste pour l'équilibre mental".

Au temps de la colonisation, les français disaient : "les Vietnamiens plantent le riz ; les Cambodgiens le regardent pousser ; les Laotiens l'écoutent pousser !".

A part les denrées de base, presque tout est importé des pays limitrophes, à savoir la Thaïlande, la Chine et le Vietnam.

Le Laos joue avec succès la carte de l'écotourisme (1.800.000 visiteurs l'année dernière).

Des routes sont en construction. Ainsi, le "Corridor Economique Nord-Sud", qui reliera la ville chinoise de Kunming à Bangkok, sera achevé l'année prochaine.

C'est justement parce que le Laos est très en retard économiquement que le potentiel de croissance est important. D'ailleurs, alors que le voisin cambodgien est actuellement en train de mettre en place sa Bourse de valeurs mobilières, le Laos se prépare à en faire de même...

Richard MICHELIN