

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 31/05/2010
1 574 334,22€

Actif Net
Au 31/05/2010
73 461 512,00€

HMG GLOBETROTTER – Part I

Mai 2010

Objectif de gestion

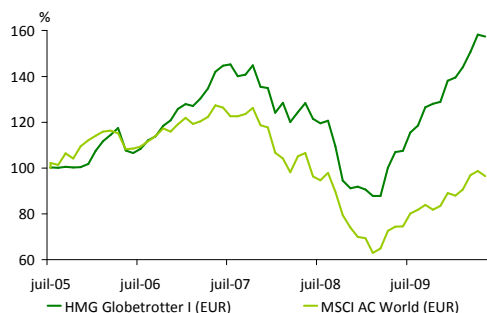
L'objectif du fonds est la croissance du capital investi, par des prises de positions dans des sociétés dont l'essentiel des revenus est réalisé dans les pays émergents.

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)	-0,5	13,9	47,2	10,8	57,4
MSCI AC World (EUR)	-2,3	8,2	29,6	-24,3	-3,6
Ecart	1,7	5,7	17,6	35,1	61,0
Classement Morningstar Centile	8	2	1	1	ND

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	-0,01
Volatilité HMG Globetrotter I (EUR)	13,9%
Volatilité MSCI AC World (EUR)	22,7%
Tracking Error	16,5%

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

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

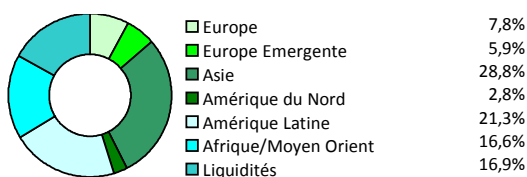
La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes.

Répartition du Portefeuille

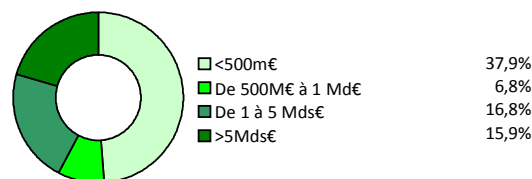
Principales lignes actions du portefeuille

VIVO PARTICIPACOES	5,8%	SHOWA SHELL SEKIYU	2,2%
TRACTEBEL ENERGIA SA	3,5%	MALTERIES FRANCO-BELGES	2,0%
TOTAL GABON	2,5%	LYDEC	2,5%
THESSALONIKI WATER & SEW/	1,7%	JURONG CEMENT LTD	1,8%
TELECOMUNICACOES DE SAO I	2,2%	HERACLES GENERAL CEMENT C	1,9%

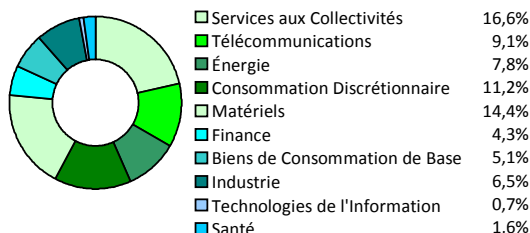
Par pays d'activité



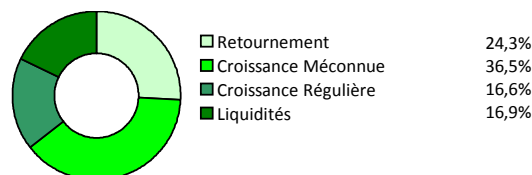
Par taille de capitalisation



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)	-0,5	13,9	47,2	10,8	57,4
MSCI AC World (EUR)	-2,3	8,2	29,6	-24,3	-3,6
Ecart	1,7	5,7	17,6	35,1	61,0
Classement Morningstar Centile	8	2	1	1	ND

Commentaire du mois de mai

DE RETOUR D'UN VOYAGE EN THAÏLANDE, QUELQUES NOTES :

Commençons par une évidence : certains pays qualifiés autrefois de sous-développés ont décollé économiquement et très rapidement. La Thaïlande est l'un d'entre eux. Mais dans ce pays, durant ces quelques trente dernières années de développement, la société est restée très figée. On pouvait même parler de "féodalisme" caractérisé par une très grande soumission de toutes les couches de la population à l'autorité en général : le pouvoir politique, l'armée, la police, les chefs de village, les employeurs, etc...

Puis en 2001, THAKSIN, un milliardaire populiste, est devenu Premier Ministre. Durant ses cinq années au pouvoir il a largement favorisé la population agricole du Nord et du Nord-Est du pays (dont il est originaire).

En 2006, il a été renversé par l'armée. Sachant qu'il allait être condamné à un terme de prison il s'est très rapidement exilé. Ceux qui le soutenaient ont lancé un nouveau mouvement "les chemises rouges". En fait, il s'agit d'un groupement totalement hétéroclite composé de ceux qui exigent son retour au pouvoir ; qui demandent le retour à la démocratie (en 2006, les militaires ont très rapidement rendu le pouvoir aux civils) ; de communistes ; de révolutionnaires ; de pourfendeurs du fléau majeur du pays (la corruption) ; etc...

Ce mouvement de contestation s'est rapidement durci. Certains ont parlé d'un début de lutte des classes dans une société pourtant si consensuelle : les "chemises rouges", les misérables, face aux "chemises jaunes", l'élite citadine, les possédants.

THAKSIN, ambitieux, revanchard, cynique, opportuniste n'a cessé de mettre de l'huile sur le feu.

En Mars de cette année, quelques dizaines de milliers de "chemises rouges" ont envahi une partie du centre de Bangkok (Bangkok et faubourgs : 15 millions d'habitants). Le Premier Ministre ABHISIT, parfaitement conscient du fait que l'armée, la police étaient totalement divisées, a longtemps hésité avant d'intervenir. Le Roi, vénéré, adulé même par tout le pays, immense autorité morale, n'intervient plus car moribond. Le prince héritier, haï par le pays, pactise avec THAKSIN. La Reine attend avec impatience le décès de son mari pour devenir régente, persuadée que son fils sera déclaré "inapte à régner".

Finalement, c'est le fait que les "chemises rouges" avaient été infiltrées par les "chemises noires" (agents équipés d'armes sophistiquées, chargés de semer la terreur et le chaos) qui ont finalement entraîné l'intervention de l'armée le 19 mai. Officiellement, 52 morts ce jour là. 36 morts dans les jours précédents ; probablement, beaucoup plus.

Dans ce contexte, la valeur détenue par HMG Globetrotter la plus exposée aux événements récents est probablement Bangkok Aviation Fuel, qui distribue le kérosène aux avions qui atterrissent ou font escale en Thaïlande.

Touristes en Thaïlande :

2008 : 14,6 millions

2009 : 14,1 (mais Bangkok Aviation Fuel a fait un peu mieux que l'année précédente)

2010 (estimé) : 12 millions (estimation de l'Office du Tourisme). En réalité aucune visibilité.

Une majorité de vols sont internationaux ; une majorité des passagers sont des touristes. Aujourd'hui, le nombre de ces vols internationaux n'a guère diminué (uniquement le coefficient de remplissage) ; quelques compagnies ont remplacé des gros avions desservant la Thaïlande par des plus petits. Au total, l'impact des événements violents qui ont affecté le pays est assez limité, selon notre appréciation, pour Bangkok Aviation Fuel.

Au-delà d'un sensationnalisme émotif facile mais contreproductif, nous sommes donc restés investis en Thaïlande. Mais notre appréciation, qui a toujours été positive sur le pays, évolue après ce dernier voyage, et il est probable que nous réduirons sa part relative au sein du portefeuille lorsque les circonstances s'y prêteront.

Richard MICHELIN