

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 31/06/2010
1 625 436,24€

Actif Net
Au 31/06/2010
83 673 011,31€

HMG GLOBETROTTER – Part I

Jun 2010

Objectif de gestion

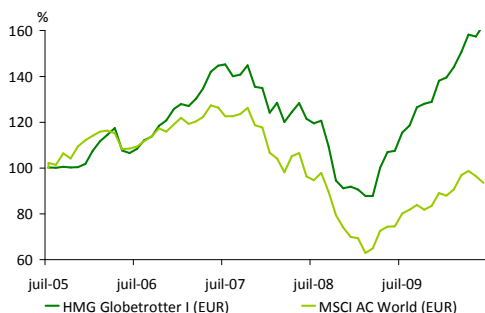
L'objectif du fonds est la croissance du capital investi, par des prises de positions dans des sociétés dont l'essentiel des revenus est réalisé dans les pays émergents.

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)	3,2	17,6	51,2	12,3	62,5
MSCI AC World (EUR)	-3,1	4,9	25,4	-26,0	-6,5
Ecart	6,3	12,7	25,8	38,4	69,0
Classement Morningstar Centile	3	1	1	1	ND
Statistiques de risque sur 3 ans					
Ratio de Sharpe					0,16
Volatilité HMG Globetrotter I (EUR)					13,9%
Volatilité MSCI AC World (EUR)					22,8%
Tracking Error					16,6%

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

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

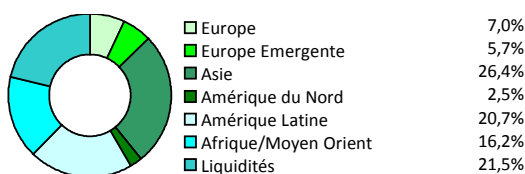
La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes.

Répartition du Portefeuille

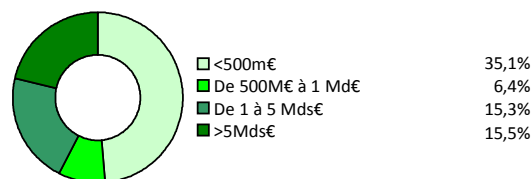
Principales lignes actions du portefeuille

VIVO PARTICIPACOES	6,0%	CNH GLOBAL NV	1,9%
TRACTEBEL ENERGIA SA	3,2%	CIA ENERGET CEARA	1,9%
TELECOM. DE SAO PAULO SA	2,4%	GAJAH TUNGGAL	1,9%
TOTAL GABON	2,1%	SHOWA SHELL SEKIYU	1,9%
LYDEC	2,1%	MALTERIES FRANCO-BELGES	1,8%

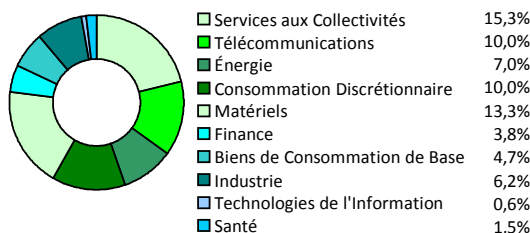
Par pays d'activité



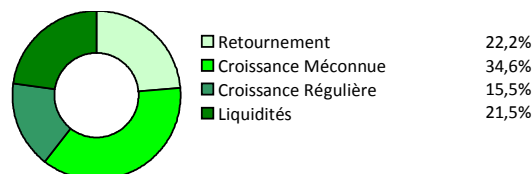
Par taille de capitalisation



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)	3,2	17,6	51,2	12,3	62,5
MSCI AC World (EUR)	-3,1	4,9	25,4	-26,0	-6,5
Ecart	6,3	12,7	25,8	38,4	69,0
Classement Morningstar Centile	3	1	1	1	ND

Commentaire du mois de Juin

Lorsque nous avons créé HMG Globetrotter, il y a cinq ans, nous étions confiants dans la qualité du concept mais nous n'imaginions pas que ses premières années d'existence seraient si mouvementées, si passionnantes et, aussi, si riches d'enseignements. Mouvementées, nous l'avons vu, même ces tout derniers mois.

Elles ont été passionnantes car elles ont montré que le découplage réel n'existait pas mais que, ce qui fait, maintenant, la force des pays émergents c'est leur capacité de rebond rapide. Passionnantes aussi de par les opportunités qu'elles nous ont offert d'investir sur la base de valorisations attractives.

Cette période a aussi été riche d'enseignements car elle a mis en lumière le fait que le fonds savait résister dans les périodes de baisse – grâce à sa stratégie « value » et à sa diversification géographique et sectorielle - mais aussi profiter à plein de l'essor des pays émergents durant les périodes de hausse des marchés.

Cela est d'ailleurs parfaitement illustré par la performance du fonds sur le semestre qui vient de s'écouler. Outre la surperformance de plus de 12 points sur l'ensemble du semestre, il est intéressant de noter que, sur les 3 derniers mois, qui ont été plutôt chaotiques dans un certain nombre de pays émergents (par exemple, Chine, Brésil), le fonds a connu une performance positive (+7,9%) alors même que son indice de référence (MSCI World All Countries) baissait.

Cela résulte de très bonnes performances sur certaines des principales lignes du portefeuille. Ainsi, Vivo, l'opérateur mobile brésilien a, bien évidemment, participé significativement à la performance du portefeuille, après l'annonce d'une offre de Telefonica sur la part détenue par Portugal Telecom dans la joint-venture actionnaire de Vivo. Parmi les autres lignes qui ont vu leur cours progresser fortement, deux font partie des plus importantes positions du portefeuille : Gajah Tunggal (+12,8% en juin) et les Malteries Franco-belges (+6,7% sur le mois).

Notons enfin que nous avons cédé le cimentier turc Aslan. Nous avons pu réaliser cette opération dans des conditions de valorisation (sur la base du prix par tonne de capacité de production de ciment) très attractives, ce qui a permis à HMG Globetrotter d'extérioriser une très belle plus-value.