

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
Max. 2%

Souscription Initiale
Minimum 1 000 000€

Dépositaire : CACEIS

Valorisateur : CACEIS

Commissaire
aux Comptes
KPMG

Valeur liquidative
Au 30/07/2010
1 687 744,15€

Actif Net
Au 30/07/2010
97 756 177,38€

HMG GLOBETROTTER – Part I

Juillet 2010

Objectif de gestion

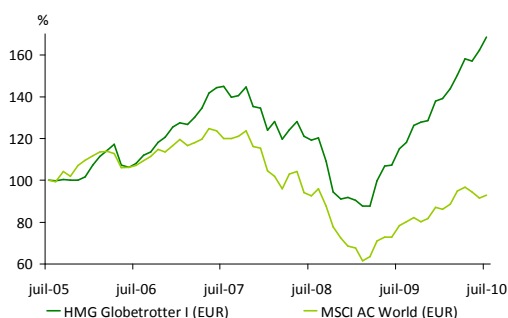
L'objectif du fonds est la croissance du capital investi, par des prises de positions dans des sociétés dont l'essentiel des revenus est réalisé dans les pays émergents.

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 I (EUR)	3,8	22,2	46,1	16,2	68,4
MSCI AC World (EUR)	1,6	6,6	18,5	-22,6	-7,0
Ecart	2,3	15,6	27,7	38,8	75,5
Classement Morningstar Centile	15	1	1	1	1

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	0,16
Volatilité HMG Globetrotter I (EUR)	13,9%
Volatilité MSCI AC World (EUR)	22,9%
Tracking Error	16,8%

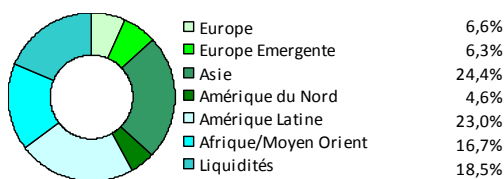
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.
La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes.

Répartition du Portefeuille

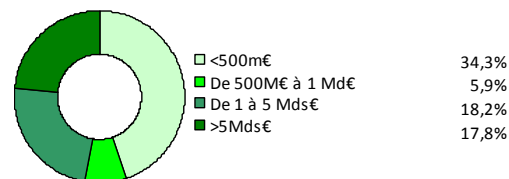
Principales lignes actions du portefeuille

VIVO PARTICIPACOES	6,3%	CNH GLOBAL NV	2,3%
TELECOM. DE SAO PAULO SA	3,4%	ENERGIAS BRASIL	2,3%
TRACTEBEL ENERGIA SA	2,8%	GAJAH TUNGGAL	2,0%
TOTAL GABON	2,5%	CIA ENERGET CEARA	1,9%
SONATEL	2,3%	CAMECO	1,8%

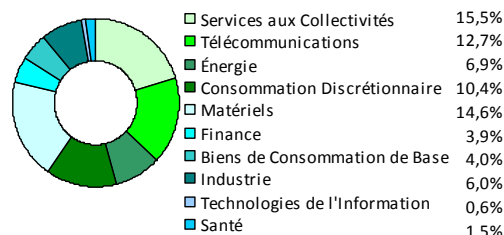
Par pays d'activité



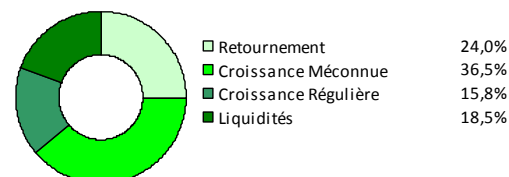
Par taille de capitalisation



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	5 ans
HMG Globetrotter I (EUR)	3,8	22,2	46,1	16,2	68,4
MSCI AC World (EUR)	1,6	6,6	18,5	-22,6	-7,0
Ecart	2,3	15,6	27,7	38,8	75,5
Classement Morningstar Centile	15	1	1	1	1

Commentaire du mois de Juillet

L'été est une période intéressante pour HMG Globetrotter. En effet, sous le prétexte essentiellement fallacieux de partir en vacances, les gérants en profitent pour quitter la routine quotidienne et améliorer leur connaissance des pays, des sociétés et des marchés, pour, espèrent-ils, préparer la performance future du Fonds.

Un petit mot ce mois-ci sur la Colombie, vue sous l'angle des marchés boursiers. De trois bourses il y a une dizaine d'années (Bogota, Cali et Medellin), la Colombie dispose à ce jour d'une seule Bourse centralisée. Les cours ont progressé de 14,1% à ce jour en 2010, dont environ la moitié de cette progression réalisée en Juillet. Les sociétés ont connu une forte augmentation de leur rentabilité et de leur activité depuis une vingtaine d'années, à l'exception du secteur des textiles, autrefois très important et dont la capitale est Medellin, et où se tient encore le plus grand salon de la mode et du prêt-à-porter dans le pays. Les textiles ont, en effet, terriblement souffert de la concurrence chinoise, concurrence rendue encore plus dure par la hausse du peso qui a gagné, par exemple, plus de 20% face à l'euro depuis 2005. La hausse des résultats des entreprises s'est accompagnée d'une très forte hausse des PER, passés de 3 à 5 fois, il y a vingt ans, à 20 à 30 fois actuellement. La fin de la complaisance malsaine que manifestaient certains secteurs de la société à l'égard de la guérilla marxiste (il n'y a plus, aujourd'hui, pour prendre son parti que certains pseudo-intellectuels européens), une population dynamique et généralement travailleuse et bien formée, l'institution de fonds de pension par capitalisation, sont divers éléments qui expliquent cette performance. HMG Globetrotter n'a, par contre, jamais investi dans le pays, les valorisations étant trop élevées pour nos critères. Pourtant, les candidats ne manquent pas, et si Holcim, il y a quelques années a retiré sa filiale Cementos Diamante de la cote, mentionnons par exemple que Banco Santander y a une filiale, et que Casino est le principal actionnaire de Exito, le premier distributeur du pays. A l'heure où nous écrivons, SEB est en négociations pour acquérir le principal fabricant d'accessoires de cuisine du pays, Imusa, aussi coté en Bourse. C'est vraisemblablement plus le réseau de distribution qui intéresse SEB car, pour être honnête, la qualité des produits d'Imusa, si elle s'est bien améliorée, laisse encore beaucoup à désirer. Mais ses produits se trouvent dans tous les réseaux de distribution à travers tout le pays. L'activité minière connaît aussi une forte progression sous l'impulsion de diverses sociétés minières nord-américaines, donc non éligibles au concept de HMG Globetrotter. Tant pis.

Au total, la Colombie est un pays où votre Fonds devra être présent un jour, son dynamisme et sa richesse naturelle lui conférant un potentiel important pendant encore de nombreuses années, même si, de manière purement conjoncturelle, le pays souffre des problèmes idéologiques de son voisin et principal marché, le Venezuela (un autre sujet pour une autre chronique à l'occasion).

Si l'évaluation actuelle de nos investissements potentiels en Colombie ne nous permet pas de mettre ce pays en portefeuille, ce n'est que partie remise, car l'occasion finira par se présenter. Ce jour-là, la connaissance que nous construisons à fonds perdus en ce moment du pays et de ses sociétés nous permettra de réagir rapidement et efficacement, pour le plus grand profit des porteurs de HMG Globetrotter.

Bon été à tous.