

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 31/08/2010
1 745 001,67€

Actif Net
Au 31/08/2010
108 863 860,31€

HMG GLOBETROTTER – Part I

Août 2010

Objectif de gestion

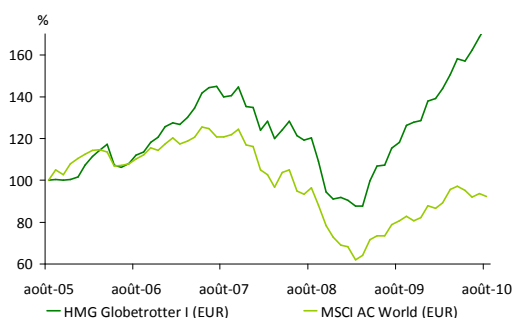
L'objectif du fonds est la croissance du capital investi, par des prises de positions dans des sociétés dont l'essentiel des revenus est réalisé dans les pays émergents.

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)	3,4	26,3	47,2	24,5	74,2
MSCI AC World (EUR)	-1,3	5,2	14,5	-23,5	-7,6
Ecart	4,7	21,1	32,7	48,1	81,8
Classement Morningstar Centile	3	1	1	1	1

Par année civile en %	2005*	2006	2007	2008	2009
HMG Globetrotter I (EUR)	2,0	23,5	7,2	-31,8	50,3
MSCI AC World (EUR)	12,4	6,3	-1,1	-40,6	27,4

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	0,35
Volatilité HMG Globetrotter I (EUR)	13,3%
Volatilité MSCI AC World (EUR)	22,8%
Tracking Error	16,6%

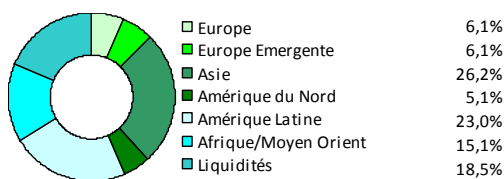
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.
La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes.

Répartition du Portefeuille

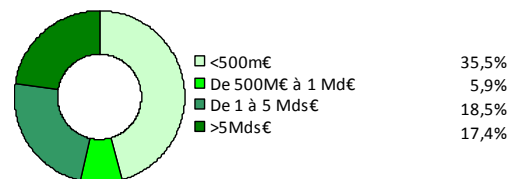
Principales lignes actions du portefeuille

VIVO PARTICIPACOES	5,8%	COMGAS	2,5%
TELECOM DE SAO PAULO SA	3,3%	TOTAL GABON	2,3%
TRACTEBEL ENERGIA SA	2,7%	ENERGIAS BRASIL	2,2%
GAJAH TUNGGAL	2,5%	SONATEL	2,1%
CAMECO	2,5%	CNH GLOBAL NV	1,9%

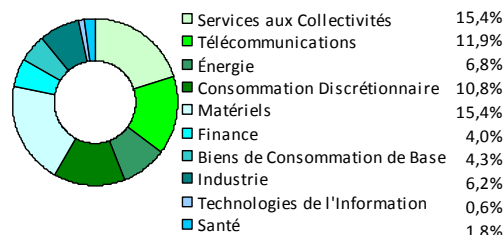
Par pays d'activité



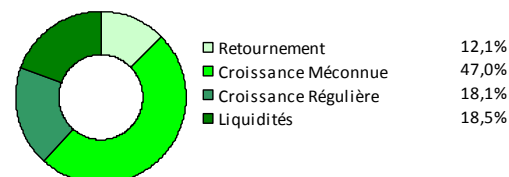
Par taille de capitalisation



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	5 ans
HMG Globetrotter I (EUR)	3,4	26,3	47,2	24,5	74,2
MSCI AC World (EUR)	-1,3	5,2	14,5	-23,5	-7,6
Ecart	4,7	21,1	32,7	48,1	81,8
Classement Morningstar Centile	3	1	1	1	1

Commentaire du mois d'août

Nous aimons bien faire partager notre approche des pays, des secteurs, des entreprises, notre vision de l'avenir, par le biais d'anecdotes ou de carnets de voyage qui permettent sous une forme que nous espérons distrayante, d'aborder les mutations macroéconomiques de notre époque et notre vision de l'avenir. Ainsi, la présence d'ouvriers chinois avec leur chapeau conique sur un chantier de fibre optique en Afrique du Sud, la hausse du peso colombien contre euro et dollar, le mariage d'un australien avec une chinoise, nous transmettent des informations qui, pour qui sait les interpréter, dépassent largement le stade de la simple anecdote.

Mais, de temps en temps, il est utile de faire un point d'étape de manière un peu moins buissonnière et un peu plus classique. Quelle période se prête mieux à cet exercice que « la rentrée » ?

Résumons donc notre vision « macro » à ce jour. C'est le panorama qui sert de toile de fond à notre sélection de titres, de secteurs, de pays, toujours dans le strict respect de nos principes à la fois value et contrariants, et à l'intérieur du principe constitutif de HMG Globetrotter, décrit en tête de ce document.

La croissance mondiale du premier semestre doit beaucoup à la reconstitution des stocks dans les pays occidentaux, et à la croissance domestique chinoise, elle-même très liée au boom de l'immobilier en Chine. Ces deux facteurs de croissance vont perdre beaucoup de leur puissance au second semestre :

1- le restockage, parce que la croissance sous-jacente, qui n'avait pas vraiment cédé en 2008 et 2009, n'a pas vraiment non plus rebondi, et que la crise économique doit plus aux politiques de gestion des stocks menées par les acteurs économiques qu'à l'évolution de la demande finale (sauf dans certains secteurs très particuliers).

2- la croissance domestique chinoise, du fait des restrictions apportées par les autorités à l'expansion du crédit immobilier

Nous sommes donc confrontés à une situation où la croissance des émergents, au premier chef desquels ceux les plus exposés à la Chine, va ralentir par rapport à la tendance du premier semestre 2010. Or, si la Bourse chinoise a perdu 10% en dollars en 2010 (marché que nous avons d'ailleurs soigneusement évité cette année), beaucoup de pays sont à leur plus haut, avec des niveaux de valorisation qui, au moins pour les blue-chips locales, ne nous semblent pas tenables à court terme. Nous avons d'ailleurs du mal à continuer à trouver des actions qui répondent à nos exigeants critères de valorisation, ce qui, combiné à un flux de souscriptions soutenu depuis le début de l'été, explique le niveau de liquidités historiquement élevé de votre Fonds, à 20% de l'actif.

L'aversion au risque généralisée des investisseurs semble curieusement ne pas avoir contaminé leur ferveur pour les marchés émergents, un peu comme lors de l'été 2007. Ce sentiment, probablement plus dû à un effet de « momentum » que de réelle appréciation des risques et perspectives de la plupart des pays, est susceptible de changer rapidement avec le retour, tôt ou tard, des investisseurs à ce que sera la réalité économique des prochains mois. Notre message est donc un message de prudence dans l'immédiat, mais nous sommes prêts à mettre à profit une consolidation, même sévère, que nous appelons de nos vœux.