

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 30/09/2010
1 755 227,49 €

Actif Net
Au 30/09/2010
131 087 200,29 €

HMG GLOBETROTTER – Part I

septembre 2010

Objectif de gestion

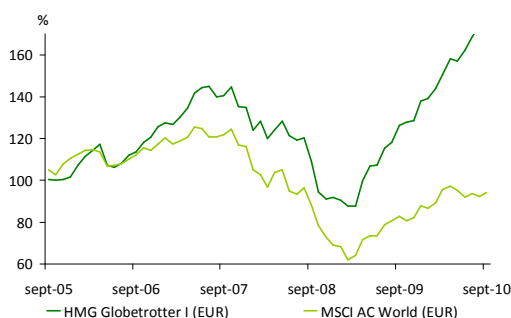
L'objectif du fonds est la croissance du capital investi, par des prises de positions dans des sociétés dont l'essentiel des revenus est réalisé dans les pays émergents.

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

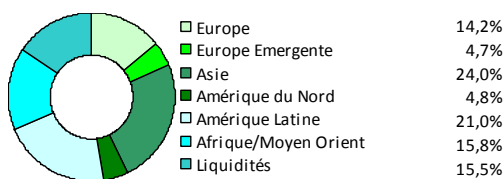


Répartition du Portefeuille

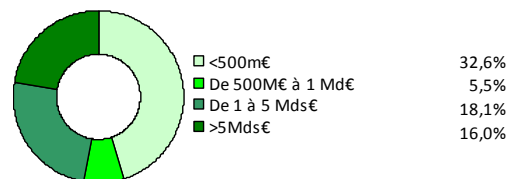
Principales lignes actions du portefeuille

VIVO PARTICIPACOES	4,9%	GAJAH TUNGGAL	2,2%
TELECOM DE SAO PAULO SA	2,7%	CAMECO	2,2%
SONATEL	2,7%	CIA GAS SAO PAULO COMGAS	2,0%
TRACTEBEL ENERGIA SA	2,6%	CNH GLOBAL NV	1,9%
TOTAL GABON	2,4%	ENERGIAS BRASIL	1,8%

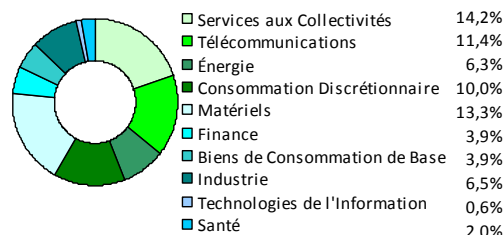
Par pays d'activité



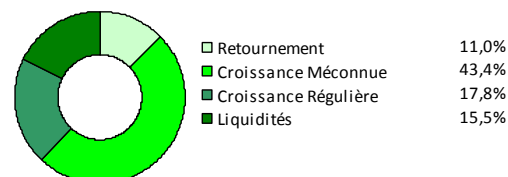
Par taille de capitalisation



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)	0,6	27,0	38,7	24,7	74,6
MSCI AC World (EUR)	1,8	7,1	13,8	-22,8	-10,3
Ecart	-1,2	19,9	25,0	47,5	84,9
Classement Morningstar Centile	88	1	1	1	1

Commentaire du mois de septembre

TAIWAN

Nous savons tous que Tchang Kai-Chek s'est réfugié à Taiwan (d'ailleurs, avec toutes les réserves d'or du pays !), après avoir été battu par les troupes communistes de Mao Zedong.

TAIWAN : un pays un peu plus petit que les Pays-Bas, situé à 160 kilomètres des côtes de la Chine Populaire. Il y a même une île, Kinmen, qui est à 2 kilomètres de la République Populaire de Chine! Vingt trois millions d'habitants qui vivent sur 25 % de leur territoire montagneux.

Bien sûr, la Chine affirme que Taiwan lui appartient. Bien sûr, les Etats-Unis répètent que Taiwan est non seulement indépendant, mais est le "seul porte-avions incouable de la marine américaine".

Les relations entre les deux pays ne sont guère faciles. D'autant plus que d'innombrables missiles sont braqués de part et d'autre. Parfois, la tension devient extrême. Ainsi, en 1958, Pékin décide de reconquérir Kinmen et largue 42.000 bombes en deux heures. Très vite, les USA envoient des navires de guerre, etc... , qui ne peuvent forcer le blocus chinois. Mais ils rappellent aussi qu'ils détiennent l'arme nucléaire. Les Chinois, comme toujours, ne veulent pas perdre la face. Donc, le cessez-le-feu rapidement signé, stipule que "les Chinois ont le droit de bombarder Kinmen, mais seulement les jours impairs !".

Deng Xiaoping, en 1977, revient au pouvoir pour la troisième fois après un parcours mouvementé (la révolution culturelle a failli lui être fatale). Il décrète que le marxisme "n'est pas le partage de la pauvreté" et que l'enrichissement de tous est louable. On connaît la suite.

Les investissements étrangers affluent. Bien sûr, les Taiwanais, remarquablement plus avancés, éduqués et riches que leurs voisins se précipitent (de plus ils parlent la même langue ...) et contribuent largement à l'envol économique de la Chine.

Aujourd'hui, les entreprises taiwanaises emploient plus de vingt millions de personnes en Chine. Plus de 50 % des exportations électroniques de la Chine proviennent d'usines contrôlées par les Taiwanais.

L'économie taiwanaise est prospère. De plus, ce pays qui avait décollé sans beaucoup d'inquiétude pour ce qui est de la pollution, est devenue remarquablement "vert".

Quelques mots sur la Bourse. 4.277 sociétés sont cotées. Ce qui est surprenant, c'est qu'une immense majorité des sociétés cotées sont totalement inconnues du grand public (à part ACER et ASUS). Bourse, dont tous les professionnels se souviendront qu'entre juillet 1985 et février 1990, les cours ont été multipliés par 18,6 !

La Chine avait quatre épines dans le pied : Hong-Kong ; Macao ; le Tibet ; Taiwan. Les deux premières ont été retirées en douceur. La troisième, dans la douleur. Restera la quatrième.

Les relations entre les deux pays se sont réchauffées très rapidement. Ainsi, il y a deux ans, ont été inaugurés pour la première fois des vols directs entre la Chine continentale et Taiwan. Depuis septembre 2010, un accord a été conclu entre les deux pays. Cet accord contribue à l'élimination de droits de douane.

P.S. La Bourse laotienne ouvrira ses portes le 10 octobre prochain. Dans un premier temps, deux sociétés seront cotées : Electricité du Laos ; Banque pour le Commerce Extérieur du Laos.

Début 2011, la plus grande brasserie du pays (The Lao Brewery Company) les rejoindra. Au moins, le parcours de la cote sera rapide !