

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<sup>er</sup> 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 29/10/2010  
1 792 817,66 €

Actif Net  
Au 29/10/2010  
141 219 906,41 €

# HMG GLOBETROTTER – Part I

octobre 2010

## Objectif de gestion

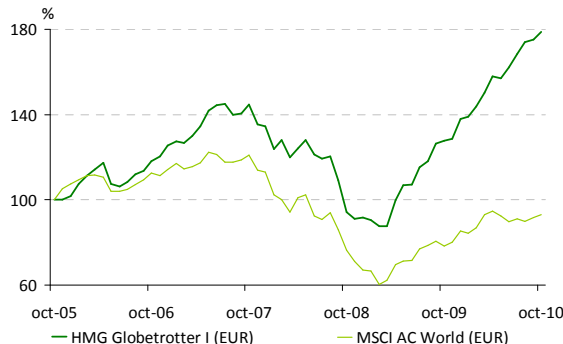
L'objectif du fonds est la croissance du capital investi, par des prises de positions dans des sociétés dont l'essentiel des revenus est réalisé dans les pays émergents.

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



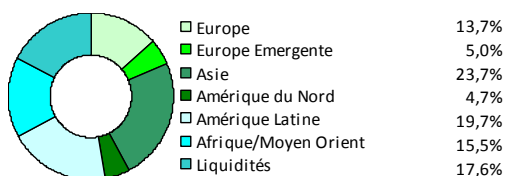
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.  
La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes.

## Répartition du Portefeuille

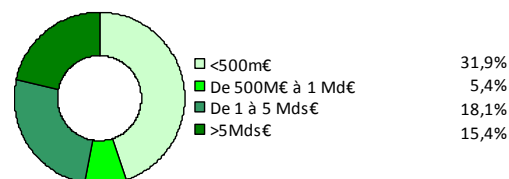
### Principales lignes actions du portefeuille

VIVO PARTICIPACOES	4,5%	GAJAH TUNGGAL	2,4%
TOTAL GABON	2,7%	CAMECO	2,2%
SONATEL	2,6%	COMPANHIA DE GAS DE SAO F	2,0%
TELECOMUNICACOES DE SAO I	2,6%	CNH GLOBAL NV	1,9%
TRACTEBEL ENERGIA SA	2,4%	ENERGIAS BRASIL	1,7%

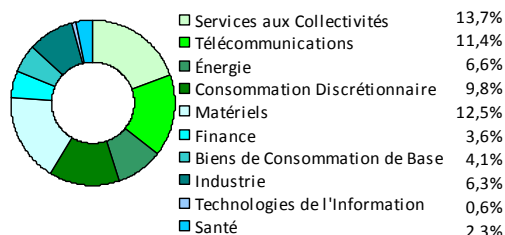
### Par pays d'activité



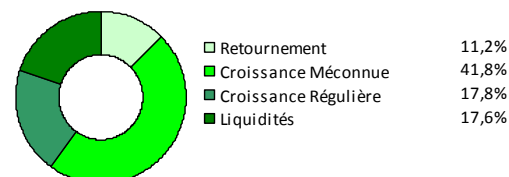
### Par taille de capitalisation



### 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)	2,1	29,8	40,0	23,7	78,9
MSCI AC World (EUR)	1,7	8,9	18,7	-23,1	-6,9
Ecart	0,4	20,8	21,3	46,8	85,8
Classement Morningstar Centile	32	1	1	1	1

## Commentaire du mois d'octobre

On peut constater que, depuis le plus bas sur les marchés en mars 2009, le fonds HMG Globetrotter a, non seulement, surperformé largement son indice de référence mais aussi suivi, globalement, les performances du MSCI Emerging Markets (en €). Avec, notons-le, une volatilité bien moindre !

Cela permet deux constatations intéressantes. La première est que la hausse actuelle des marchés émergents est, peut-être, d'une nature différente de la bulle des marchés émergents en octobre-novembre 2007. En effet, l'indice MSCI Emerging Markets avait alors fortement monté mais sous le seul effet de la hausse des grandes valeurs exportatrices. HMG Globetrotter, étant absent de celles-ci, avait donc nettement moins bien performé que le MSCI Emerging Markets.

Il semble, par contre, que, cette fois-ci, la hausse des pays émergents touche l'ensemble de la cote et non plus seulement les grands conglomerats exportateurs. Constatation intéressante car cela démontre que les investisseurs commencent à comprendre que, comme nous l'avons toujours dit, ce qui est attractif, ce qui est et restera dynamique dans les pays émergents, c'est la consommation locale. C'est ce qui a alimenté la très belle performance d'HMG Globetrotter depuis plus d'un an.

Cela ne signifie pas, pour autant, qu'il ne faille pas craindre la création d'une nouvelle bulle, notamment sous l'effet de l'opération de « quantitative easing » - de 600 milliards de dollars ! – décidée il y a quelques jours par les Etats-Unis.

La deuxième constatation est que les boursiers, friands de nouveaux concepts, après avoir parlé quelques temps de BRIC (Brésil, Russie, Inde et Chine), ne jurent plus que par les CIVETS (Colombie, Indonésie, Vietnam, Egypte, Turquie et Afrique du Sud). Cette nouvelle mode ne peut que nous réjouir puisque cela fait déjà longtemps que nous sommes investis dans 4 de ces pays et que, parmi ceux-là, l'Indonésie et la Turquie comptent parmi les meilleures performances depuis le début de l'année : + 42,3% et +29,9%, respectivement (en devise locale, au 3 novembre 2010).

Alors, dans cet environnement haussier, fidèles à notre esprit contrariant, nous avons axé une bonne partie de nos investissements d'octobre 2010 sur les pays qui ont le moins performé ou largement sous-performé (Japon, Grèce). Notons, par ailleurs, notre premier investissement direct en Europe de l'Est avec Magyar Telekom, filiale à 59% de Deutsche Telekom. Le cours de Bourse de la société a récemment pâti de l'annonce par le gouvernement d'une taxe spéciale sur les sociétés de télécommunications pour une période de 3 ans. Nous avons mis à profit cette occasion pour investir dans la société et nous pensons qu'outre le potentiel de rebond à terme du cours, la valeur est attractive pour le rendement de son dividende qui devrait rester élevé malgré la taxe exceptionnelle.