

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 31/01/2011
1 876 129,84 €

Actif Net
Au 31/01/2011
200 007 540,13 €

HMG GLOBETROTTER – Part I

janvier 2011

Objectif de gestion

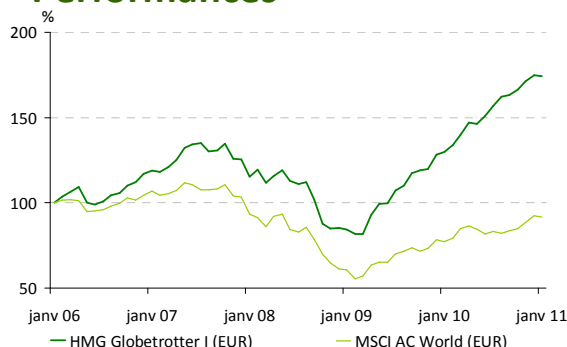
L'objectif du fonds est la croissance du capital investi, par des prises de positions dans des sociétés dont l'essentiel des revenus est réalisé dans les pays émergents.

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	2011	1 an	3 ans	5 ans
HMG Globetrotter I (EUR)	-0,3	-0,3	34,5	51,2	74,4
MSCI AC World (EUR)	-0,7	-0,7	18,8	-2,0	-8,4
Ecart	0,4	0,4	15,7	53,2	82,8

Classement Morningstar Centile	34	34	1	1	1
--------------------------------	----	----	---	---	---

Par année civile en %	2006	2007	2008	2009	2010
HMG Globetrotter I (EUR)	23,5	7,2	-31,8	50,3	36,2
MSCI AC World (EUR)	6,3	-1,1	-40,6	27,4	18,1

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	0,76
Volatilité HMG Globetrotter I (EUR)	12,7%
Volatilité MSCI AC World (EUR)	22,4%
Tracking Error	16,4%

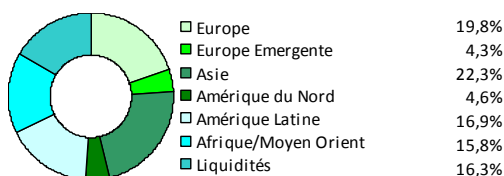
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.
La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes.

Répartition du Portefeuille

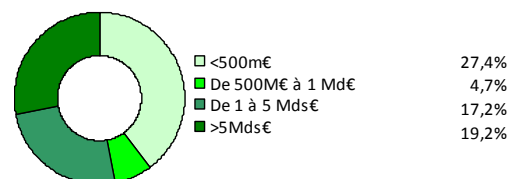
Principales lignes actions du portefeuille

VIVO PARTICIPACOES	3,2%	TELECOM DE SAO PAULO SA	1,9%
CAMECO	2,4%	TRACTEBEL ENERGIA SA	1,8%
TOTAL GABON	2,3%	CNH GLOBAL NV	1,7%
CIA DE GAS S PAULO COMGAS	2,3%	GAJAH TUNGGAL	1,7%
SONATEL	2,1%	SIAM CITY CEMENT	1,4%

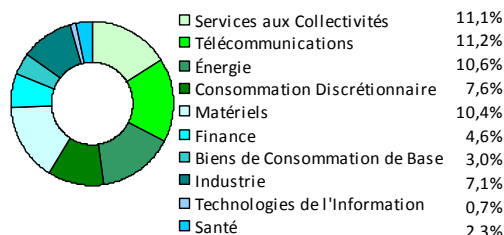
Par pays d'activité



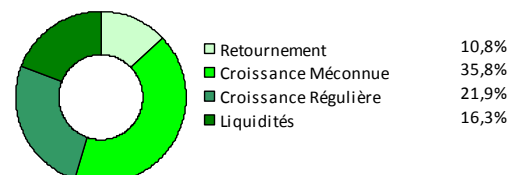
Par taille de capitalisation



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	2011	1 an	3 ans	5 ans
HMG Globetrotter I (EUR)	-0,3	-0,3	34,5	51,2	74,4
MSCI AC World (EUR)	-0,7	-0,7	18,8	-2,0	-8,4
Ecart	0,4	0,4	15,7	53,2	82,8
Classement Morningstar Centile	34	34	1	1	1

Commentaire du mois de janvier

Il est banal – mais les lecteurs voudront bien nous le pardonner – de parler de l'impermanence des choses. Ce principe, à la base du bouddhisme, est pourtant une réalité que nous devrions plus souvent méditer. D'autant que c'est, paradoxalement, dans un monde très mouvant – celui des marchés financiers – que les intervenants cherchent le plus à ignorer cette réalité du monde. Les investisseurs cherchent toujours à se prémunir contre les aléas et le risque, mesuré, par exemple, par la volatilité d'un portefeuille. Et ils ont une nette tendance à s'inquiéter - à tort oserions-nous dire - de tout événement inhabituel.

Notre stratégie est tout autre. En effet, les lecteurs qui nous connaissent savent bien que nous faisons un principe de gestion de profiter des sautes d'humeur des marchés et de l'inattendu. Ainsi, dès les débuts du fonds, avons-nous mis cette philosophie en pratique en investissant, en 2005-2006, une part importante du fonds en Indonésie. A l'époque, le gouvernement de ce pays producteur de pétrole subventionnait fortement le prix des carburants. De ce fait, la consommation avait fortement augmenté poussant l'Indonésie à importer du pétrole, ce qui avait déséquilibré sa balance commerciale et, du même coup, fait fuir les investisseurs.

De même, nous avons saisi la balle au bond lors du coup d'Etat en Thaïlande pour nous renforcer significativement sur ce pays dans lequel nous croyions.

Nous dirions donc que ces à-coups de l'Histoire sont essentiels dans la construction de la performance future du fonds.

Récemment, la bataille pour le pouvoir en Côte d'Ivoire nous donnait quelque espoir de voir le marché s'effondrer. Nous nous sommes donc positionnés à l'achat avec des limites en forte baisse. Mais, étonnamment, le marché ivoirien a bien résisté, pour l'instant.

L'agitation en Egypte et l'incertitude qui plane sur l'issue du mouvement de protestation nous ont incités à nous placer à l'achat lorsque la Bourse rouvrira. Rappelons que l'Egypte – représentée à hauteur de 1,8% dans HMG Globetrotter - est la deuxième puissance économique d'Afrique – derrière l'Afrique du Sud – mais que son PIB par habitant reste faible (2270 \$ en 2007). Cela en fait un pays particulièrement intéressant, notamment à cause de ses besoins en infrastructures. Souhaitons qu'il ne se tourne pas vers une autre forme de dictature, celle d'une théocratie islamiste à la mode iranienne ! Mais notre scénario est, pour l'instant, plutôt celui d'une transition en douceur sous le contrôle du pouvoir militaire, avec mise sur la touche de Monsieur Moubarak.