

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 28/02/2011
1 876 860,52 €

Actif Net
Au 28/02/2011
196 570 484,39 €

HMG GLOBETROTTER – Part I

février 2011

Objectif de gestion

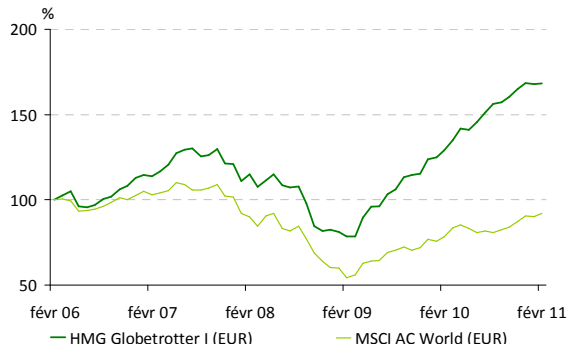
L'objectif du fonds est la croissance du capital investi, par des prises de positions dans des sociétés dont l'essentiel des revenus est réalisé dans les pays émergents.

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)	0,0	-0,2	30,3	46,1	68,1
MSCI AC World (EUR)	2,0	1,3	17,7	2,3	-8,1
Ecart	-2,0	-1,5	12,6	43,8	76,1
Classement Morningstar Centile	85	66	2	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	0,7
Volatilité HMG Globetrotter I (EUR)	12,5%
Volatilité MSCI AC World (EUR)	22,3%
Tracking Error	16,4%

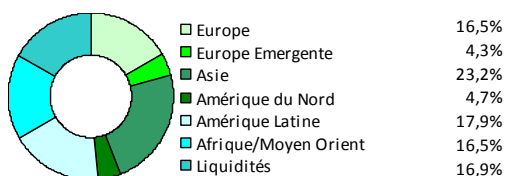
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.
La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes.

Répartition du Portefeuille

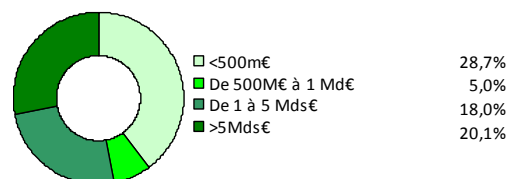
Principales lignes actions du portefeuille

VIVO PARTICIPACOES	3,3%	TELECOM DE SAO PAULO SA	2,0%
TOTAL GABON	2,4%	TRACTEBEL ENERGIA SA	1,8%
CAMECO	2,4%	CNH GLOBAL NV	1,7%
COMP GAS S PAULO COMGAS	2,3%	SIAM CITY CEMENT NVDR	1,6%
SONATEL	2,1%	GAJAH TUNGGAL	1,5%

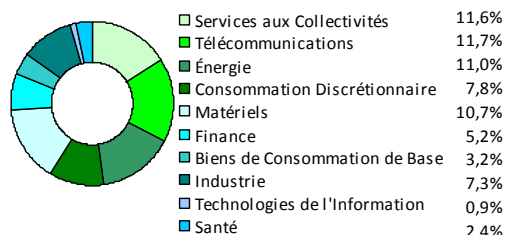
Par pays d'activité



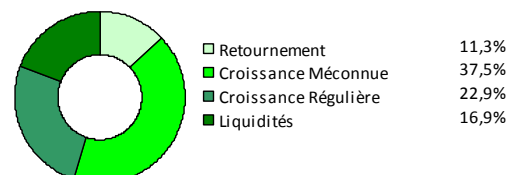
Par taille de capitalisation



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)	0,0	-0,2	30,3	46,1	68,1
MSCI AC World (EUR)	2,0	1,3	17,7	2,3	-8,1
Ecart	-2,0	-1,5	12,6	43,8	76,1
Classement Morningstar Centile	85	66	2	1	1

Commentaire du mois de février

MYANMAR (LA BIRMANIE) ET SES VOISINS

Depuis près d'un demi-siècle, la Birmanie est contrôlée par une junte militaire très peu recommandable.

En 1990, des élections législatives eurent lieu et furent largement remportées par la "Ligue pour la Démocratie" d'AUNG SAN SUU KYI. La junte ne tint aucun compte des résultats et Madame SUU KYI fut placée en résidence surveillée.

L'Union Européenne, les Etats-Unis et la plupart des pays occidentaux ont alors infligé des sanctions économiques à la Birmanie.

Afin d'essayer d'obtenir la levée de ces sanctions, la junte fit deux choses. D'abord organiser de nouvelles élections le 7 novembre 2010. Ce fut une vraie farce car pour se présenter il fallait obtenir l'aval du pouvoir et, de plus, la "Ligue pour la Démocratie" restait interdite. Ensuite, libérer SUU KYI. Cette femme d'exception (une sorte de "mélange" de Jeanne d'Arc et du Dalai Lama !) possède une immense autorité morale. Elle est devenue une icône nationale et internationale.

SUU KYI, elle-même, est hostile à la levée des sanctions. Donc elles perdurent. Malheureusement, elles ne servent pas à grand-chose sinon à permettre aux pays qui ne sanctionnent pas (Chine, Thaïlande, Inde, Singapour, Japon, Corée du Sud et Malaisie) de dévorer le gâteau birman à belles dents. Il suffit "d'arroser" la junte corrompue jusqu'à la moelle pour obtenir ce que l'on veut. "Transparency International" estime que la Birmanie est le troisième pays le plus corrompu au monde, après la Somalie et l'Afghanistan.

Myanmar a du gaz (environ 10 % des réserves mondiales) et du pétrole. La Chine a déjà construit un gazoduc de 2.800 kilomètres de long qui leur fournit du gaz. La Thaïlande en a fait de même. Un pipe-line parallèle est en fin de construction pour transporter du pétrole. 13.200 soldats surveillent ces tuyaux sur le territoire birman. Les Chinois ont obtenu d'immenses concessions de terre. Bien sûr, tout a été déboisé et les arbres envoyés en Chine. Aux agriculteurs expropriés, sans compensation, il ne reste que les yeux pour pleurer.

Un énorme chantier vient de débiter. Il s'agit de construire un port en eau profonde à Tavoy (sud-ouest de la Birmanie, tout près de la frontière thaïlandaise, à environ 230 kilomètres à l'ouest de Bangkok). Ce projet a pour nom "DAWEI". La situation géographique du port permettra de raccourcir le trajet Moyen Orient - Asie et éviter le détroit de Malacca. DAWEI pourra accueillir des pétroliers de 300.000 tonnes. Sur une surface de 250 kilomètres carrés, on y construira des raffineries de pétrole, des complexes pétrochimiques, des chantiers navals, des usines d'engrais, des aciéries, etc. Le coût total du projet est estimé à \$ 58 milliards. Pour fournir l'énergie nécessaire, une centrale thermique de 4.000 mégawatts (plus que la consommation totale actuelle de la Birmanie !) est prévue. Ceci, en attendant le plus grand barrage hydraulique du Sud-Est Asiatique (7.000 mégawatts) à venir. Sa construction, ô surprise, sera confiée à des sociétés chinoises et thaïes.

Au fur et à mesure que la Thaïlande se développe, les normes environnementales se durcissent. Pas de problème pour eux. Les nouvelles usines polluantes seront construites à DAWEI...

En Birmanie, il n'y a pas de règle concernant l'impact environnemental de quoi que ce soit. Même lorsque des règles existent, elles ne sont pas respectées. Ainsi l'âge légal du travail (13 ans) ; le salaire minimum journalier (50 centimes d'euro)...

Comme chacun le sait, les Chinois sont tout à fait hostiles à l'interférence d'un pays dans les affaires intérieures d'un autre pays. Cependant, depuis quelque temps, ils laissent entendre qu'ils sont excédés par l'absence totale de réformes en Birmanie.

LEE KHUAN YEW, l'ancien Président de la République de Singapour, le "sage" d'Asie, vient de déclarer publiquement que les dirigeants militaires birmans étaient "stupides et lourds".

Les bouddhistes disent que rien n'est permanent. Patience, donc.