

Notation Morningstar  
★★★★★

# HMG GLOBETROTTER – Part I

mars 2011

## Objectif de gestion

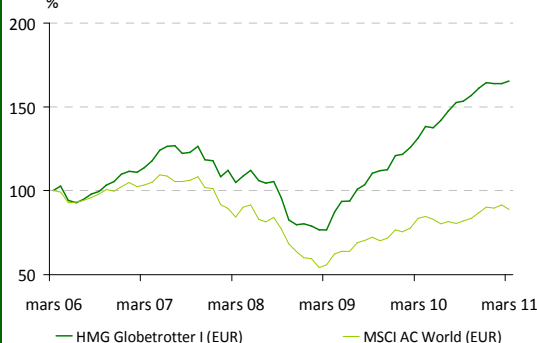
L'objectif du fonds est la croissance du capital investi, par des prises de positions dans des sociétés dont l'essentiel des revenus est réalisé dans les pays émergents.

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



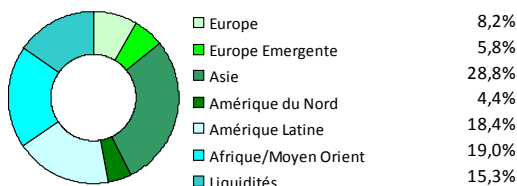
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes.

## Répartition du Portefeuille

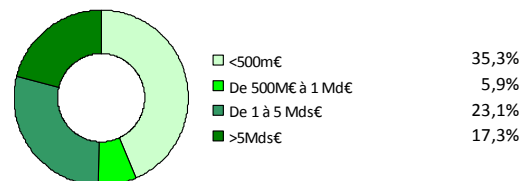
### Principales lignes actions du portefeuille

TOTAL GABON	2,9%	STANDARD CHARTERED PLC	2,2%
COMP. GAS S.PAULO COMGA	2,7%	TELECOM. DE SAO PAULO SA	2,1%
SONATEL	2,5%	TURK TRAKTOR ZIRAAT	2,1%
CAMECO	2,3%	GAJAH TUNGGAL	2,0%
TRACTEBEL ENERGIA SA	2,2%	CNH GLOBAL NV	1,9%

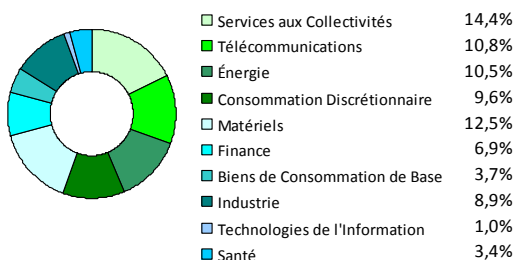
### Par pays d'activité



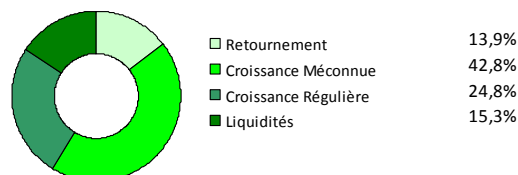
### Par taille de capitalisation



### Par secteur d'activité



### Par concept de gestion



Meilleur fonds sur 3 ans  
Actions Internationales  
Prix 2009,2010 et 2011



Meilleur fonds sur 5 ans  
Actions Internationales  
Prix 2011

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 31/03/2011  
1 893 533,56 €

Actif Net  
Au 31/03/2011  
165 909 073,30 €

**HMG FINANCE**

Performances %	1 mois	2011	1 an	3 ans	5 ans
HMG Globetrotter I (EUR)	0,9	0,7	25,6	57,7	65,4
MSCI AC World (EUR)	-3,0	-1,7	6,6	5,4	-11,1
Ecart	3,9	2,4	19,1	52,2	76,6
<i>Classement Morningstar Centile</i>	3	12	1	1	1

## Commentaire du mois de mars

La fin du premier trimestre de l'année 2011 – que tout le monde voyait euphorique, dans la lignée de 2010 – est l'occasion de faire un point sur les performances du fonds HMG Globetrotter.

Nous avons toujours constaté, depuis la création du fonds, qu'HMG Globetrotter se comportait comme les marchés émergents dans les phases haussières mais résistait beaucoup mieux dans les phases de baisse. C'est ce qui se passe, une fois de plus, depuis le début de l'année 2011 où les marchés émergents perdent la faveur des investisseurs qui se reportent sur les marchés développés. C'est ce qu'illustre parfaitement la performance étale du fonds (0,53% sur le trimestre) alors que les marchés émergents abandonnaient 3,48 % dans le même temps.

Convaincus que les grands problèmes ne sont pas résolus et que la relative euphorie des marchés ne peut être que momentanée nous avons investi lentement nos liquidités pendant ce trimestre.

Plutôt que de sortir du Japon lors des événements qui ont affecté ce pays, nous avons mis à profit la forte baisse de toutes les valeurs pour nous renforcer, jouant ainsi pleinement notre rôle d'investisseurs de long terme. Amoureux du paradoxe, nous irions jusqu'à dire que – sans en avoir l'étiquette – nous sommes dans une optique d'investissement socialement responsable puisque, par nos investissements, nous soutenons l'économie japonaise.

Nous avons aussi mis à profit le fait que le titre Mota Engil pâtissait des difficultés financières du Portugal pour augmenter sensiblement, et à un très bon cours, notre exposition. Rappelons que le groupe, à part le Portugal et l'Espagne, est présent en Angola, Mozambique, Brésil, Pérou et Mexique. L'Angola a, d'ailleurs, représenté environ la moitié du résultat d'exploitation en 2009.

Par ailleurs, alors que Vivo vient de faire l'objet d'une OPR, nous avons investi dans le groupe Telemar/Oi afin de rester présent dans le secteur porteur de la téléphonie au Brésil. Le groupe, dans lequel Portugal Telecom vient de prendre une participation, était délaissé par les investisseurs du fait des problèmes techniques rencontrés par Telemar et de la réputation de manque de transparence. Les comités communs mis en place par Portugal Telecom doivent aider à résoudre ces problèmes.

Nous avons enfin augmenté doucement certaines lignes : African Oxygen, Heracles...

Nous considérons que la récente performance des marchés développés – et son corollaire, la désaffection pour les marchés émergents - ne peuvent être que temporaires, compte tenu des problèmes d'endettement des Etats dans les pays développés. Un certain retour des investisseurs vers les émergents a, d'ailleurs, commencé à se dessiner au mois de mars.

La première conséquence en est qu'à moyen terme la stratégie du fonds HMG Globetrotter ne peut être que payante. Par ailleurs, notre prudence dans les niveaux de prix que nous payons doit nous permettre d'afficher dans l'avenir des progressions correctes de la valeur liquidative.