

Notation Morningstar
★★★★★

HMG GLOBETROTTER – Part I

avril 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.



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^{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 29/04/2011
1 903 831,80 €

Actif Net
Au 29/04/2011
189 882 928,57 €

Performances



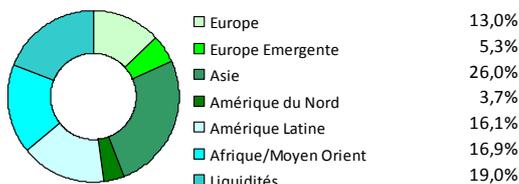
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes.

Répartition du Portefeuille

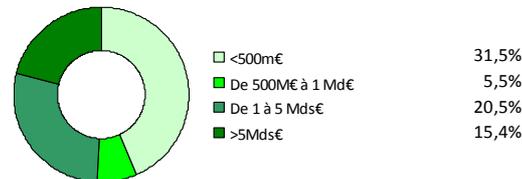
Principales lignes actions du portefeuille

TOTAL GABON	2,6%	CAMECO	1,9%
SONATEL	2,2%	TELECOMUNICACOES DE SAO	1,9%
STANDARD CHARTERED PLC	2,0%	TRACTEBEL ENERGIA SA	1,9%
TURK TRAKTOR ZIRAAT	1,9%	COMPANHIA DE GAS DE SAO	1,8%
CHUGAI PHARMACEUTICAL C	1,9%	GAJAH TUNGGAL	1,7%

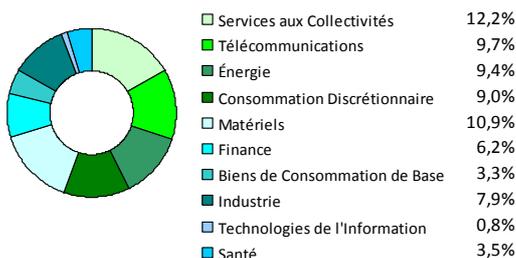
Par pays d'activité



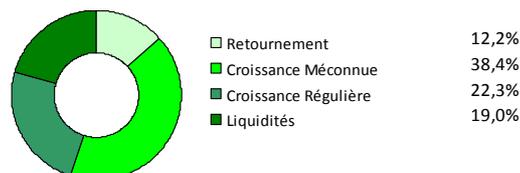
Par taille de capitalisation



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	2011	1 an	3 ans	5 ans
HMG Globetrotter I (EUR)	0,5	1,2	20,3	53,0	62,1
MSCI AC World (EUR)	-0,4	-2,2	4,3	-2,1	-10,7
Ecart	1,0	3,4	16,0	55,0	72,8
Classement Morningstar Centile	33	14	1	1	1

Commentaire du mois d'avril

Après avoir connu une belle performance en 2010, les marchés connaissent depuis le début de l'année des hésitations qui, malgré des journées d'euphorie, se sont soldées par un recul assez significatif : - 2,39% sur le MSCI World All Countries et, même, - 4,79% sur les marchés émergents depuis le 31 décembre 2010.

Mais, pour les stock-pickers, les périodes d'incertitudes comme la période actuelle sont avant tout une aubaine car elles offrent souvent l'occasion d'investir à bon compte. Les hésitations de la Bourse, notamment pendant le mois d'avril, ont donc été parfaites pour nous. Du côté des performances, le fonds a confirmé sa bonne résistance avec une progression de 0,48% sur le mois. Par ailleurs, la diversité des marchés et de leurs comportements nous a, une fois de plus, permis de rechercher de la valeur là où elle se trouve.

Ainsi, la désaffection des investisseurs pour les valeurs japonaises susceptibles de pâtir du tremblement de terre nous a bien servi. Nous avons fortement renforcé notre investissement dans Chugai Pharmaceutical - une filiale de Roche- et cette valeur est ainsi entrée dans le palmarès des 10 premières lignes. Cette société qui fabrique des médicaments comme Herceptin (traitement du cancer du sein), Avastin (anti-cancéreux) ou Epogin (anémie) a vu son cours baisser fortement sur la seule information selon laquelle les exportations seraient affectées par les dégâts causés aux ports. Il n'est pas inintéressant de rappeler que le P/E 2011 de Chugai (près de 20 fois), lui-même calculé sur des bénéfices que nous estimons anormalement déprimés, n'est pas loin du plus bas sur 10 ans (17 x) et est significativement inférieur au P/E moyen sur la même période (28 x). Une occasion à saisir, donc !

De même, toutes les incertitudes sur la Grèce – versement de la troisième tranche de l'aide de l'UE et du FMI, renégociation de la dette, nouvelles mesures fiscales...- ont fortement pesé sur le marché grec. Notons que ce dernier a retrouvé ses plus bas niveaux depuis début 1998. Nous avons ainsi pu continuer à augmenter notre ligne d'Heracles General Cement, filiale de Lafarge, à un prix très attractif.