

# HMG GLOBETROTTER – Part I

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

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 29/01/2010  
1 394 626,69€

Actif Net  
Au 29/01/2010  
53 473 915,80€



Actions  
Internationales  
sur 3 ans  
Prix 2009

Notation  
Morningstar  
★★★★★

HMG FINANCE

## Performances et risques au 29/01/2010

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Performances en %	1 mois	2010	1 an	3 ans	origine*
HMG Globetrotter part I	0,94	0,94	53,93	9,11	39,46
MSCI World AC en €	-1,30	-1,30	26,90	-27,89	-12,05
Ecart	2,24	2,24	27,03	37,00	51,51
Classement Morningstar	23/496	23/496	13/486	3/483	NC

\* depuis l'origine du FCP le 1er juillet 2005

Par année civile en %	2006	2007	2008	2009
HMG Globetrotter part I	23,5	7,2	-31,8	50,28
MSCI World AC	6,3	-1,1	-40,6	27,42

Statistiques sur 1 an au 29/01/2010	
Ratio de Sharpe	2,71
Volatilité HMG Globetrotter I (C)	16,26
Volatilité Catégorie Morningstar Actions International Gdes Cap. Mixte	23,75



## Commentaire du mois de janvier 2010

Notre approche bottom-up nous amène, dans la mesure du possible, à privilégier le contact direct avec la réalité du terrain. C'est ainsi que Richard MICHELIN a passé quelques semaines en Asie à la fin 2009. Nous vous livrons aujourd'hui ses impressions :

Saisir l'économie chinoise tient de l'exploit. Les chiffres macro-économiques sont "revus et corrigés" par l'administration. Les chiffres micro-économiques le sont par les dirigeants d'entreprises.

Voici donc quelques impressions personnelles notées lors d'un séjour à Wenzhou, ville située à 400 kilomètres au sud de Shanghai. C'est une ville provinciale relativement obscure (4 millions d'habitants au centre, 11 millions en banlieue) qui a explosé après avoir reçu le statut de "zone économique spéciale".

Les occidentaux sont très rares. Durant mon séjour de cinq jours j'en ai vu deux !

Pourquoi choisir comme destination de voyage cette ville peu connue. Tout simplement parce que j'étais invité par un vieil ami australien qui y vit après avoir épousé une chinoise. Il loue un appartement magnifique au 4<sup>ème</sup> étage (le loyer d'un appartement au 4<sup>ème</sup> est bien inférieur à celui des autres étages car le chiffre 4 porte malheur ...).

Ce qui frappe d'entrée c'est la coexistence de la richesse et de la pauvreté. Il y a d'innombrables tours (bureaux ou habitation) qui sont superbes. Les stades, gares, musées, bibliothèques, etc... sont nombreux et vastes. Les routes et autoroutes sont très encombrées. La plupart des véhicules sont flamboyants neufs. On voit beaucoup de Mercedes et de Range Rover. Les concessionnaires Toyota, Audi, BMW, Mercedes sont légions. A côté de cela d'innombrables bicyclettes, rickshaws, cyclomoteurs, tricycles motorisés circulent. Une majorité tractent une remorque remplie de marchandises diverses ou de nourriture.

La ville est en plein boom. D'innombrables immeubles sont en construction. Le port est une fourmilière. Les ouvriers qui construisent ces tours transportent tout dans des brouettes. Les chantiers sont aussi actifs la nuit que le jour. Les restaurants, aussi bien chinois qu'étrangers, abondent. La nourriture est très souvent succulente. Une fois j'ai été invité dans un restaurant italien hors de prix. C'était, bien sûr, pour m'impressionner : les chinois n'aiment que les plats chinois !

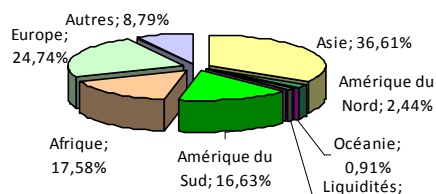
Pas beaucoup de statistiques économiques là-dedans, mais c'est notre méthode d'approcher l'Economie avec un grand E par le petit bout de la lorgnette, les pieds dans la glaise, et d'en tirer des conclusions sur les pays ou les secteurs qui nous intéressent.

## Principaux titres du portefeuille

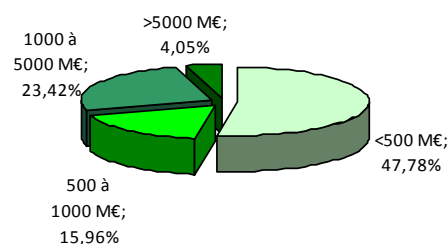
CHARGEURS SA	3,22%	JURONG CEMENT	2,45%
HERACLES GENERALE CE	2,92%	MALTERIES FRANCO-BEL	2,39%
CNH GLOBAL NV	2,79%	SHOWA SHELL SEKIYU	2,35%
LYDEC	2,49%	KONYA CIMENTO	2,14%
LAFARGE ASLAN CIMENT	2,48%	TRACTEBEL ENERGIA SA	3,10%

## Structure du portefeuille

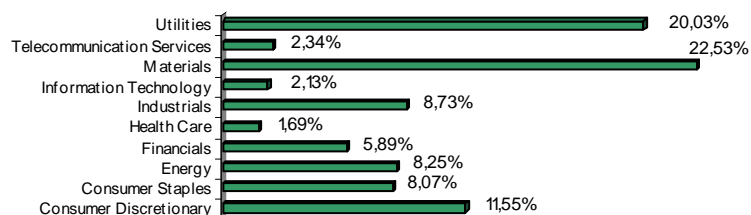
### Par type de marché



### Par capitalisation



### Par secteur d'activité



### Par concept de gestion

