

HMG GLOBETROTTER : POINT MENSUEL D'OCTOBRE 2005

1. Evolution de la valeur de la part

Au 31 octobre, la valeur de la part a évolué de la manière suivante vis-à-vis des indices, depuis la création du fonds le 1er juillet 2005:

HMG Globetrotter : + 0,21%

MSCI World AC: + 3.92 %

L'actif net du FCP au 31 octobre est de 9 149 913,69 €

Performance et rang historiques (au 28 octobre 2005) :

	1an	3ans	5ans	10ans
Performance %	ND	ND	ND	ND
Rang (S&P)	ND	ND	ND	ND

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

2. Principales décisions de gestion prises au cours du mois

Ventes totales ou partielles :

- Objectif atteint : Laurus
- Changement d'opinion : néant

Achats :

- Nouvelles lignes : Telec S Paulo ADR, Tractebel ADR, Forestière et agr, Lafarge Maroc, Gehl, Lydec
- Renforcements :

Aller-retour : néant

3. Principales lignes

Telec S Paulo ADR	3,60%
Tractebel ADR	1,94%
Rougier	1,36%
Oxy et Acety	1,32%
Lafarge Maroc	1,16%
Gehl	1,04%
Ichikoh Ind.	0,95%
Maroc Telecom	0,95%
MRM	0,92%
Lydec	0,74%
Total	13,98%

4. Composition du portefeuille**a. structure du portefeuille par pays de l'émetteur**

Brésil	5,55%
France	4,35%
Maroc	2,85%
Etats-Unis	1,39%
Japon	0,96%
Cameroun	0,57%
Netherlands	0,49%

b. structure du portefeuille par capitalisation boursière

Capital	% du FCP fin Octobre 05	% du FCP fin Décembre 2004
< à 500 mn	7,60%	ND
De 500 à 1000	0,00%	ND
1000 à 5000	4,42%	ND
>à 5000	4,09%	ND

c. structure du portefeuille par secteur d'activité

Nous utilisons la classification MSCI

Consumer Discretionary	2,07%
Consumer Staples	1,48%
Energy	3,26%
Financials	0,00%
Health Care	0,00%
Industrials	1,04%
Information Technology	0,35%
Materials	2,63%
Telecommunication Services	4,54%
Utilities	0,74%

d. structure du portefeuille par concept d'investissement

Fin septembre, la répartition des actions du portefeuille selon ces différentes catégories était la suivante :

Croissance régulière	7,45%
Croissance reconnue	0,00%
Croissance méconnue	7,18%
Retournement	1,48%

5. Perspectives

Depuis le lancement du FCP Globetrotter, courant juillet, l'investissement a avancé à un rythme un peu frustrant pour les gérants – et peut-être aussi pour les porteurs. Plusieurs facteurs se sont conjugués :

- des pesanteurs administratives, liées à l'ouverture de comptes pour le FCP dans nombre de pays, qui ont été bien au-delà de ce que nous avons pu imaginer. La bonne nouvelle est que la plupart de ces procédures sont liées à la lutte contre le blanchiment, ce qui est une bonne indication de ce que des pays qui, de par leur éloignement de l'Europe et leur culture différente, pourraient inquiéter sur ce plan, font des progrès très rapides et impressionnants en ce domaine. Cela confirme l'évolution vers la catégorie « investment grade » de beaucoup de pays émergents, et donc ouvre la voie à une nette revalorisation boursière des sociétés qui y sont cotées.
- Une grande partie des titres que nous avons sélectionnés pour leurs qualités intrinsèques et un bon rapport qualité-prix, ont vu leurs cours progresser fortement pendant l'été, avant que nous puissions les acheter, accompagnant ainsi les indices boursiers des pays émergents, et les progressions de 50% ne sont pas rares parmi notre présélection, rendant ces actions moins attrayantes. Ceci est il nous semble une conséquence directe du point précédent, et va aussi dans le bon sens.
- Certaines actions présélectionnées ont aussi purement et simplement disparu de la cote. Ainsi nos trois exemples favoris cités lors de notre présentation de début Juillet : OFIC Onduline se vend à un fonds d'investissement, Nexans Corée a été repris par Nexans courant Juillet, et l'Air Liquide a lancé une offre sur les actions de sa filiale Oxygène et Acétylène d'Extrême Orient – heureusement pour cette dernière, nous avons

réussi à construire un tiers de position avant la suspension de l'action. On notera aussi que le cours d'Aqua, filiale indonésienne de Danone, a été suspendu le jour où nous avons passé notre ordre d'achat, la maison mère ayant décidé de reprendre les minoritaires de cette filiale ! Ces différents événements, qui ne sont pas a priori recherchés par les gérants, et dont la probabilité n'est pas prise en considération lors des décisions d'investissement, viennent cependant montrer que, même sur des actions très peu liquides, une liquidité peut être trouvée dans de bonnes conditions, à condition de savoir être patient.

Malgré tous ces divers retards et contretemps, nous estimons aller dans la bonne direction, et, si le pourcentage d'investissement du FCP est encore assez faible, nous sommes satisfaits du rythme que nous avons réussi à prendre depuis quinze jours, et du rapport qualité-prix attrayant des actions maintenant en portefeuille, ainsi que de la diversité sectorielle et géographique des investissements. Nous sommes ainsi présents au Cameroun, en Amérique centrale, au Brésil, au Japon, en Indonésie, aux USA, au Maroc, en Chine, en Indonésie. De nouveaux pays s'ajoutent chaque semaine à la liste. Les secteurs représentés sont la production d'électricité, les engins de travaux publics, l'équipement automobile, la sidérurgie, le pneumatique, l'agriculture, la brasserie, la téléphonie, les gaz industriels, le bois, la distribution textile, la restauration collective, la distribution, les jeux vidéo, le ciment.

D'ici un mois, le portefeuille sera majoritairement investi, et nous atteindrons la fin de l'année avec un taux d'investissement voisin de 100%.