

HMG GLOBETROTTER

Part C

+10,48% par rapport au MSCI World AC sur 1 an

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Gérant: Marc Girault



Informations pratiques:

Forme juridique:
FCP de droit français

Date de création:
24 octobre 2005

Valorisation:
Quotidienne

Frais de gestion:
2% HT

Com. de surperformance:
10% au-delà du MSCI World AC

Commission de souscription:
2% max.

Affectation des résultats:
Capitalisation

Dépositaire:
Natixis

Valorisateur:
Natixis

Commissaire aux comptes:
KPMG

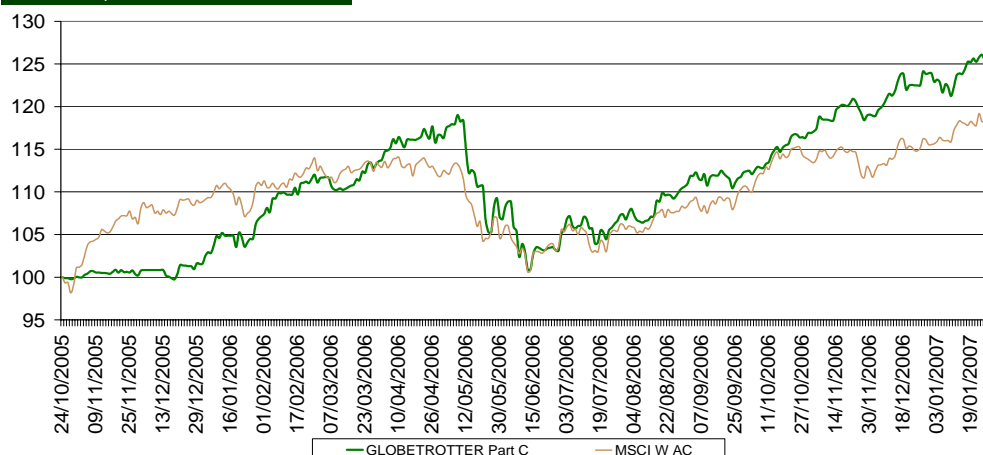
Code ISIN:
FR0010241240

Actions Monde

JANVIER 2007

Performances et risques

En % (au 29/12/2006)	1 mois	2007	6 mois	1 an	Depuis l'origine
HMG Globetrotter C	1,44	1,44	17,08	17,32	25,70
MSCI World AC en €	2,42	2,42	11,47	6,84	21,96
Classement S&P (au 31/01/2007)	277/339	277/339	12/329	5/310	ND



Sur 1 an	Tracking Error:	10,02%
Volatilité HMG Globetrotter:	Ratio d'information:	1,02
Volatilité MSCI World AC:	Ratio de Sharpe:	1,20

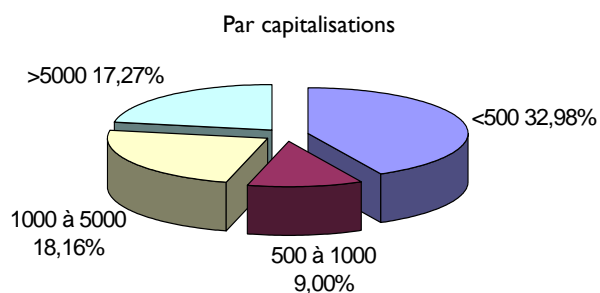
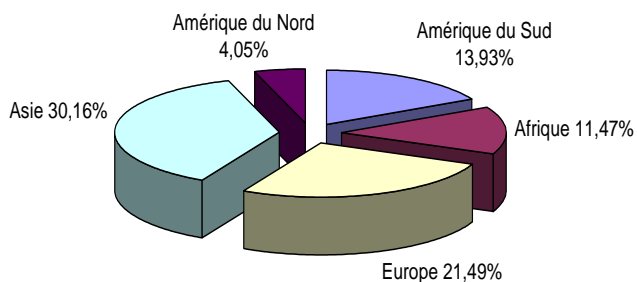
Valeur liquidative:

Valeur liquidative au 31 janvier 2007:	125,76 €
Actif net total:	31 375 134,08 €

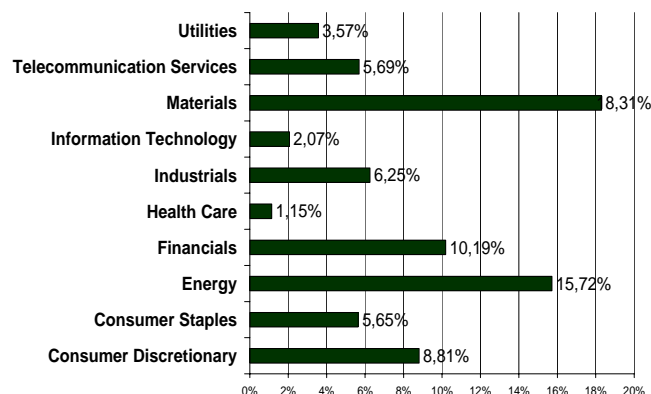
Principales lignes du portefeuille:

Standard Chartered	3,98%	<u>Achats du mois:</u> convertible synthétique BHP-Billiton
BGK Aviation Fuel	3,03%	
Chargeurs	2,53%	<u>Ventes du mois:</u>
Energias do BRASIL	2,44%	
Malterie Franco-Belge	2,16%	
Energ. Ceara - Coelce	2,02%	
Gajah Tunggal	2,01%	
CIMPOR	2,00%	
Malaysian Oxygen B	1,79%	
Safran	1,73%	

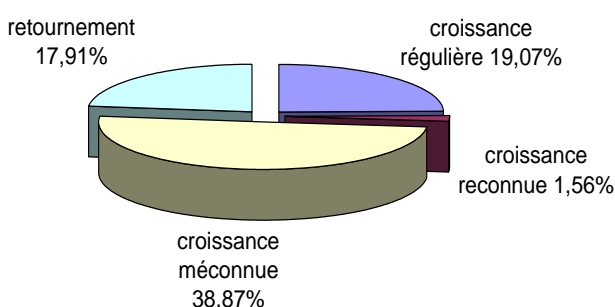
Structure du portefeuille



REPARTITION SECTORIELLE



Par concept de gestion



Répartition par pays : les 10 principaux

Brésil	13,16%
France	8,81%
Thaïlande	7,37%
Royaume Uni	7,27%
Malaisie	6,52%

Indonésie	6,10%
Afrique du Sud	3,72%
Turquie	3,49%
Corée du Sud	3,18%
Maroc	2,90%

Commentaire

Lorsque l'on mentionne les pays émergents le premier mot qui vient à l'esprit est, bien sûr, le terme « croissance ». Qui, d'ailleurs, même parmi les particuliers les moins au fait de l'économie mondiale, n'a pas entendu parler de la croissance rapide de la Chine ou de l'Inde ?

C'est cette constatation, selon laquelle la croissance, dans les années à venir, ne viendrait plus d'Europe de l'Ouest, qui avait abouti à la création d'HMG Globetrotter en juillet 2005.

Il aurait donc semblé logique d'investir dans des sociétés dites « de croissance », présentant les meilleurs taux de croissance potentielle.

Mais, fidèle à sa philosophie établie de longue date, HMG a décidé, avec son fonds Globetrotter, d'appliquer une stratégie « value » aux marchés émergents.

Cette démarche originale s'est avérée fructueuse puisque, avec 22,02 % de progression de la valeur de la part (part C ou D) en 2006, HMG Globetrotter se classe 4^{ème} sur les 302 fonds « actions internationales » de l'univers Standard & Poor's. Une belle performance pour le premier exercice complet du fonds ! Mais, plus significatif encore, ce résultat apporte la preuve de la validité de l'approche « value » sur ces marchés.

Résultat qui paraît, a posteriori, assez logique puisque, malgré l'engouement pour les marchés émergents, les investisseurs occidentaux se cantonnent bien souvent, par prudence, aux plus grandes capitalisations.

Mais, plusieurs facteurs structurels laissent envisager une revalorisation, à long terme, des petites et moyennes capitalisations dans les pays émergents. Il s'agit, notamment :

- du développement de l'actionariat privé local grâce à l'augmentation du niveau de vie ;
- de l'intérêt croissant pour ces valeurs de la part d'institutionnels étrangers ayant acquis une meilleure connaissance de ces marchés.

Tous ces éléments nous invitent à poursuivre dans cette voie avec un enthousiasme renouvelé pour 2007 – et après !, malgré la hausse progressive des valorisations.