

HMG GLOBETROTTER

Part I

+11,94% 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:
1 juillet 2005

Valorisation:
Quotidienne

Frais de gestion:
1,25% TTC

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

Commission de souscription:
Néant

Affectation des résultats:
Capitalisation

Dépositaire:
Natixis

Valorisateur:
Natixis

Commissaire aux comptes:
KPMG

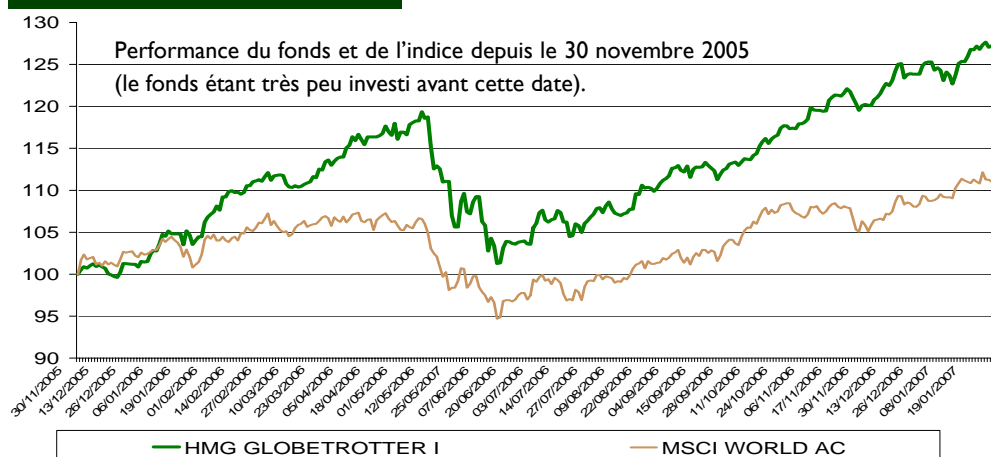
Code ISIN:
FR00101201459

Actions Monde

JANVIER 2007

Performances et risques

En % (au 31/01/2007)	1 mois	2007	1 an	Depuis l'origine
HMG Globetrotter	1,57	1,57	18,79	27,82
MSCI World AC en €	2,42	2,42	6,84	21,96
Classement Europerformance au 02/02/2007	10/232	162/232	5/203	ND



Sur 1 an	Tracking Error:	10,29%
Volatilité HMG Globetrotter:	Ratio d'information:	1,16
Volatilité MSCI World AC:	Ratio de Sharpe:	1,32

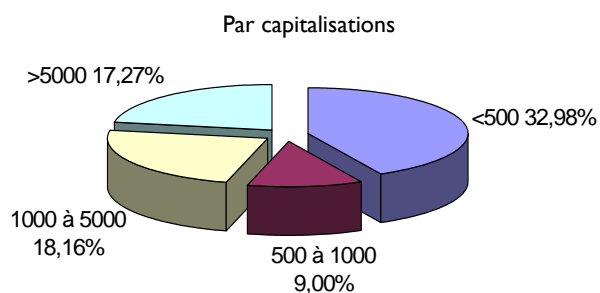
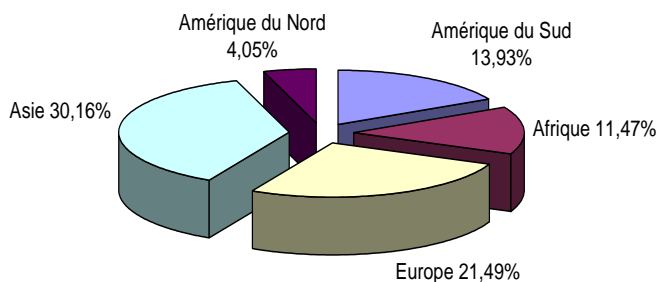
Valeur liquidative:

Valeur liquidative au 31 janvier 2007:	1 278 159,92 €
Actif net total:	31 375 134,08 €

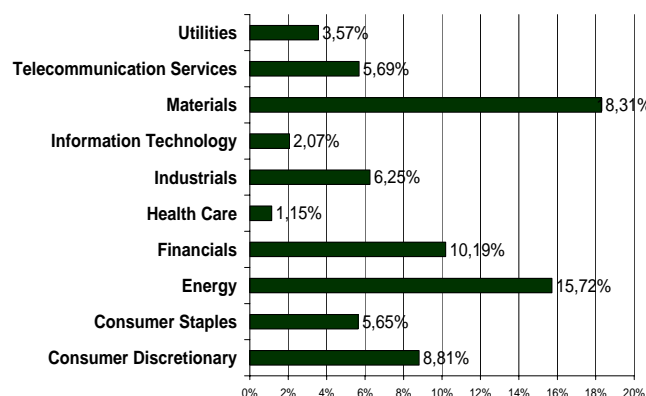
Principales lignes du portefeuille:

Standard Chartered	3,98%	Achats nouveaux titres: convertible synthétique BHP-Billiton
BGK Aviation Fuel	3,03%	
Chargeurs	2,53%	Ventes :
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%	

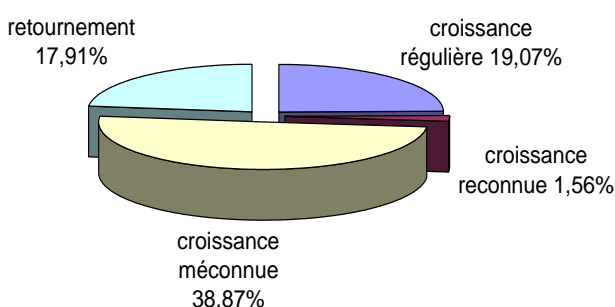
Structure du portefeuille



REPARTITION SECTORIELLE



Par concept de gestion



Répartition par pays : les 10 principaux

Brésil	13,16%	Indonésie	6,10%
France	8,81%	Afrique du Sud	3,72%
Thaïlande	7,37%	Turquie	3,49%
Royaume Uni	7,27%	Corée du Sud	3,18%
Malaisie	6,52%	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 23,50 % de progression de la valeur de la part en 2006, HMG Globetrotter se classe 5^{ème} sur les 203 fonds « actions internationales » de l'univers Europerformance. 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'actionnariat 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.