

HMG GLOBETROTTER

Part I

+10,90% 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

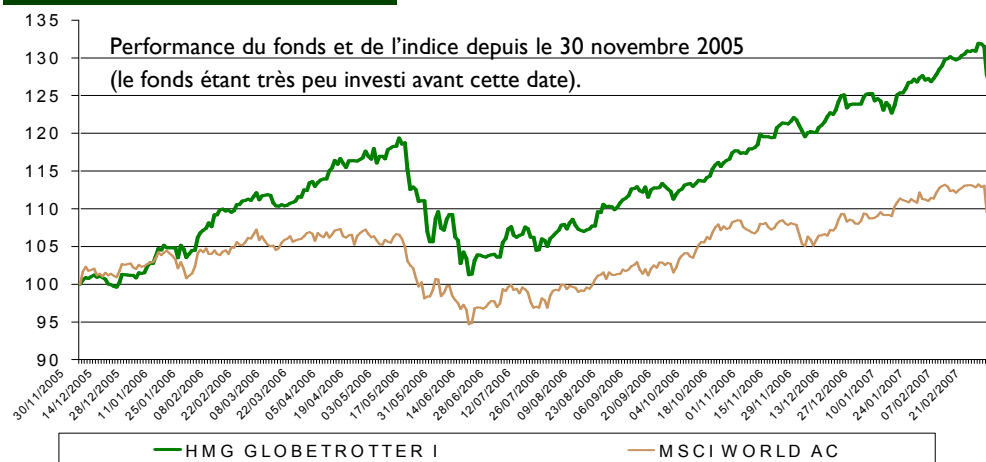
Code ISIN:
FR00101201459

Actions Monde

FEVRIER 2007

Performances et risques

En % (au 28/02/2007)	1 mois	2007	1 an	Depuis l'origine
HMG Globetrotter	-0,64	0,91	13,71	26,99
MSCI World AC en €	-2,27	0,10	2,81	19,19
Classement Europerformance au 23/02/2007	11/242	19/240	5/214	ND



Sur 1 an	Tracking Error:	10,05%
Volatilité HMG Globetrotter:	Ratio d'information:	1,09
Volatilité MSCI World AC:	Ratio de Sharpe:	0,87

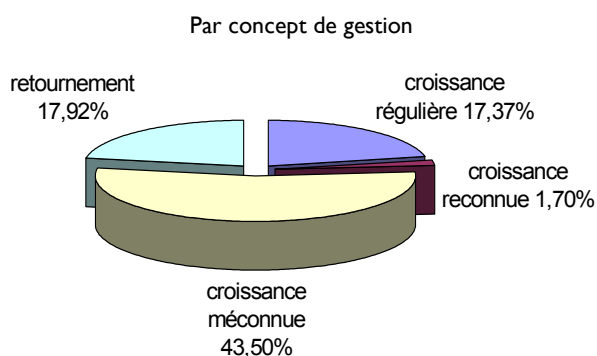
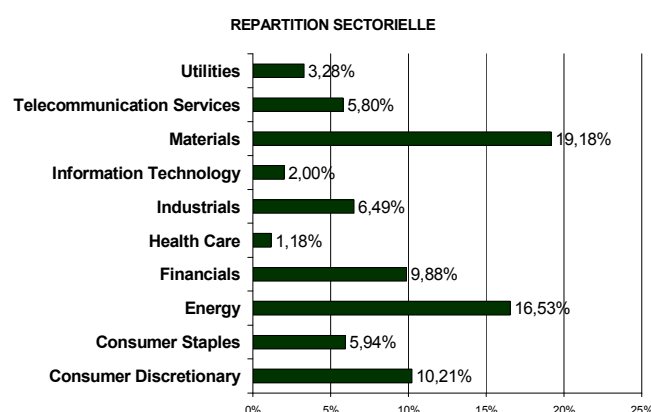
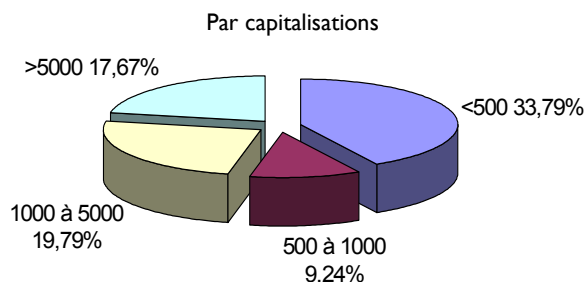
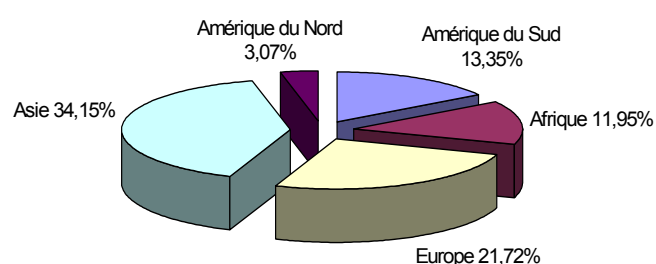
Valeur liquidative

Valeur liquidative au 28 février 2007 :	1 269 918,27 €
Actif net total :	31 013 353,92 €

Principales lignes du portefeuille

Bangkok Aviation Fuel	3,70%	<u>Achats nouveaux titres</u>
Standard Chartered	3,42%	Antevenio
Energias do BRASIL	2,56%	Korea Elec. Power
Chargeurs	2,36%	
Malteries Franco-Belges	2,27%	<u>Ventes</u>
Gajah Tunggal	2,19%	Shell Canada Ltd.
Energ. Ceara - Coelce	2,11%	
Malaysian Oxygen B	2,03%	
CIMPOR	1,99%	
Hankook Tire Manu	1,96%	

Structure du portefeuille



Répartition par pays : les 10 principaux

Brésil	12.60%
France	8,74%
Thaïlande	8.36%
Royaume Uni	7,26%
Malaisie	7.02%

Indonésie	6,31%
Corée du Sud	5.99%
Afrique du Sud	3,73%
Turquie	3,50%
Maroc	3.17%

Commentaire

Sur les marchés boursiers mondiaux, la semaine du 26 février a été tout à la fois absurde et passionnante. Absurde parce qu'il a suffi – à en croire les commentateurs, mais qu'y connaissent-ils ? – de deux nouvelles, dont la probabilité devenait de plus en plus élevée depuis de nombreuses semaines, pour créer ce mouvement de panique. Passionnante, pour les investisseurs de long terme que nous sommes.

Etrange semaine, donc. En effet, les preuves du ralentissement américain ne datent pas d'hier et il ne serait pas surprenant que la vigueur de la croissance chinoise puisse aboutir à une surchauffe. De même, la très forte hausse du marché chinois en 2006, après une décennie de surplace, appelait une consolidation. Or, avant ces turbulences sur les marchés, l'optimisme le plus complet régnait. Quel a donc été le véritable élément déclencheur de cette correction ? Peut-être tout simplement une prise de conscience, certes brutale, des excès de ces dernières semaines.

Période passionnante, aussi. Le problème que nous rencontrons ces dernières semaines – schématiquement depuis le mois de novembre, mais plus encore depuis le début 2007 – était de continuer à investir tout en restant fidèles à notre esprit d'investisseurs « value ».

Nous commençons, en effet, à juger les valorisations excessives, ce qui limitait nos possibilités d'investissement. Significatif, d'ailleurs, était le changement perceptible dans le comportement des investisseurs sur les marchés émergents. A peu près l'ensemble des actions montaient durant les dernières semaines, alors que, durant les trois premiers trimestres de 2006, la hausse des marchés était essentiellement alimentée par les « blue chips ».

La semaine de forte baisse de l'ensemble des bourses mondiales, notamment dans les pays émergents, nous a permis de recommencer à investir sur des niveaux que nous jugions raisonnables. C'est ainsi que nous avons pu renforcer significativement nos positions sur un certain nombre de valeurs.

Il semble que les marchés soient repartis à la hausse. Mais n'oublions pas que cette correction (moins de 10%) est beaucoup moins importante que ne l'avait été celle de mai - juin 2006. Peut-on s'attendre à voir les marchés reprendre leur mouvement baissier ? C'est ce que nous espérons.