

HMG GLOBETROTTER

Part I



Actions Internationales sur 3 ans



Actions Monde

AVRIL 2009

Gérant

Marc Girault



Informations pratiques

Forme juridique
FCP de droit français

Date de création
1^{er} 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
Caceis

Valorisateur
Caceis

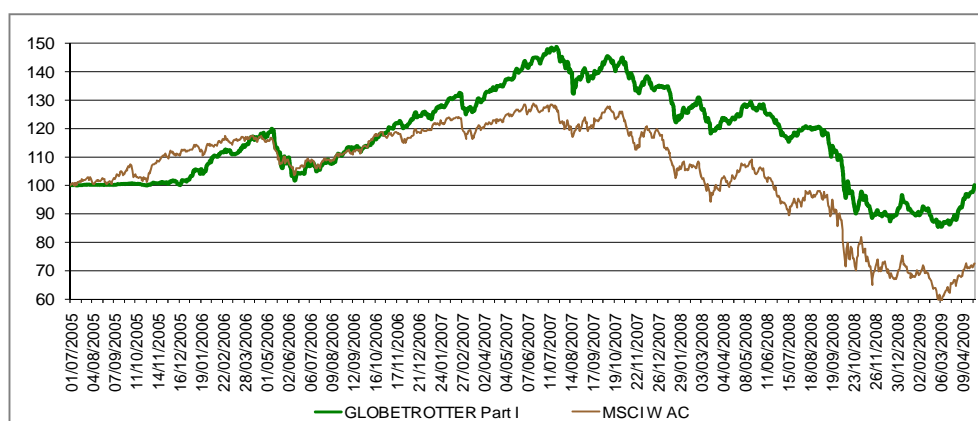
Commissaire aux comptes
KPMG

Code ISIN
FR0010201459

Performances et risques

En % (au 30/04/09)	1 mois	2009	1 an	2 ans	3 ans
HMG Globetrotter part I	13,84	8,80	-19,63	-25,79	-14,84
MSCI World AC en €	12,51	3,78	-30,96	-40,69	-37,06
Ecart	1,33	5,03	11,32	14,90	22,22
Classement Europerformance *	49/511	91/508	24/480	9/446	4/399

* Au 30/04/2009 - Catégorie Actions Internationales - Général



Performances annuelles en %	2006	2007	2008
HMG Globetrotter - part I	23,5	7,2	-31,8
MSCI World AC	6,3	-1,1	-40,6

Statistiques	3 ans		
Volatilité Globetrotter	14,25 %	Ratio de Sharpe Globetrotter - I	-0,62
Volatilité MSCI World AC	21,90 %	Ratio de Sharpe MSCI World AC	-0,82
Tracking error	27,94 %	Ratio d'information	0,57

Valeur liquidative

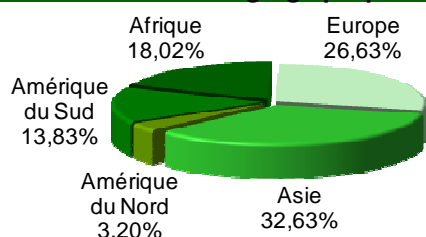
Valeur liquidative au 30 avril 2009	1 000 278,89 €
Actif net total	34 276 211,61 €

Principales actions du portefeuille

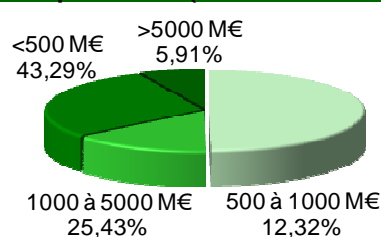
Heracles General Cement	5,42 %
Tractebel Energia	3,85 %
Chargeurs International	3,73 %
CNH Global	3,09 %
Cia Energetica Ceara Coelce	3,00 %
Lydec	2,97 %
Showa Shell Sekiyu	2,59 %
N.E. Chemcat Corp	2,46 %
Total Gabon	2,40 %
Malteries Franco-Belges	2,24 %

Structure du portefeuille

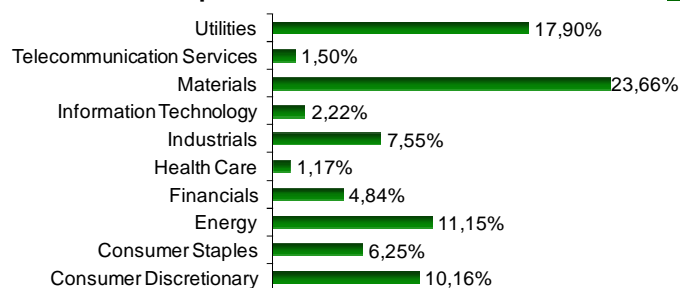
Par zone géographique



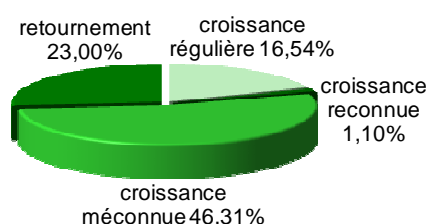
Par capitalisation (en millions d'euro)



Répartition sectorielle



Par concept de gestion



Répartition par pays : les 10 principaux

Brésil	13,83 %	Japon	5,73 %
France	10,25 %	Turquie	5,59 %
Algérie	8,45 %	Corée du Sud	5,16 %
Grèce	7,67 %	Royaume-Uni	4,30 %
Thaïlande	7,10 %	Indonésie	3,70 %

Commentaire

A regarder le portefeuille d'HMG Globetrotter de façon rapide, on pourrait avoir l'impression que le fonds n'a pas grand-chose à voir avec les pays émergents, certaines des premières positions étant cotées en Europe. Mais, outre que ce serait une erreur grossière de juger le portefeuille sur ses premières lignes – toutes importantes qu'elles fussent, il convient d'analyser en profondeur les raisons de leur présence dans HMG Globetrotter.

Ainsi, Chargeurs, société française, est présente sur le premier marché textile au monde : la Chine. La société a implanté l'essentiel de ses usines dans la région, entre Chine et Bangladesh. Jouer Chargeurs revient ainsi directement à parier sur le dynamisme de l'industrie textile asiatique. Admettons, me direz-vous. En revanche, que vient faire l'emprunt algérien dans HMG Globetrotter ? Aucune raison évidente à sa présence dans le fonds. Cependant, rappelons que cet emprunt est indexé sur l'or. La consommation de ce métal est très liée aux achats de l'Inde et de la Chine, à la fois pour la bijouterie et la thésaurisation, ce qui soutient le cours et devrait continuer à le faire dans les années à venir. L'emprunt algérien se révèle donc un excellent moyen de profiter de l'émergence et de la prospérité d'une classe moyenne en Inde et en Chine, sans en comporter les risques. Or, alors qu'il sera fini de rembourser dans relativement peu de temps (2012), l'emprunt algérien affiche constamment une décote d'environ 30% par rapport à sa valeur de remboursement... La troisième plus grosse ligne du fonds est Héraclès, important cimentier grec avec trois cimenteries pour une capacité de production totale de 9,6 MT. La logique de cet investissement peut surprendre. Rappelons que, si le transport terrestre de pondéreux coûte très cher, le transport maritime s'avère très adapté à ces produits. La présence des cimenteries d'Héraclès près de la mer (notamment celle de Volos) et d'un grand port grec, est un atout considérable pour l'exportation.

Fidèle à sa philosophie d'origine, le portefeuille d'HMG Globetrotter s'avère ainsi résolument tourné vers la croissance des pays émergents. Du côté de son évolution, notons la cession d'une bonne partie de Denison Mines avec un profit important. Après avoir été en quasi-faillite du fait de son endettement, la société a vu son cours se redresser fortement, après l'annonce d'une prise de participation de 20% par une société coréenne de production électrique.

Contacts

Société de gestion

HMG FINANCE

44, rue Notre-Dame des Victoires 75002 Paris
+33 (0)1 44 82 70 40

hmgfinance@hmgfinance.com — www.hmgfinance.com

Société de commercialisation

investeam

53, rue La Boétie 75008 Paris
+33 (0)1 78 09 54 10

investeam@investeam.fr — www.investeam.com