



# HMG GLOBETROTTER Part I

Actions Internationales sur 3 ans

Gérant

Marc Girault



## Informations pratiques

Forme juridique  
FCP de droit français

Date d'agrément  
1<sup>er</sup> juillet 2005

Valorisation  
Quotidienne

Frais de gestion  
1,25 % TTC

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

Commission de souscription  
Néant

Souscription initiale minimale  
1 part

Affectation des résultats  
Capitalisation

Dépositaire et valorisateur  
Caceis

Commissaire aux comptes  
KPMG

Durée de placement recommandée  
5 ans

Code ISIN  
FR0010201459

Actions Monde

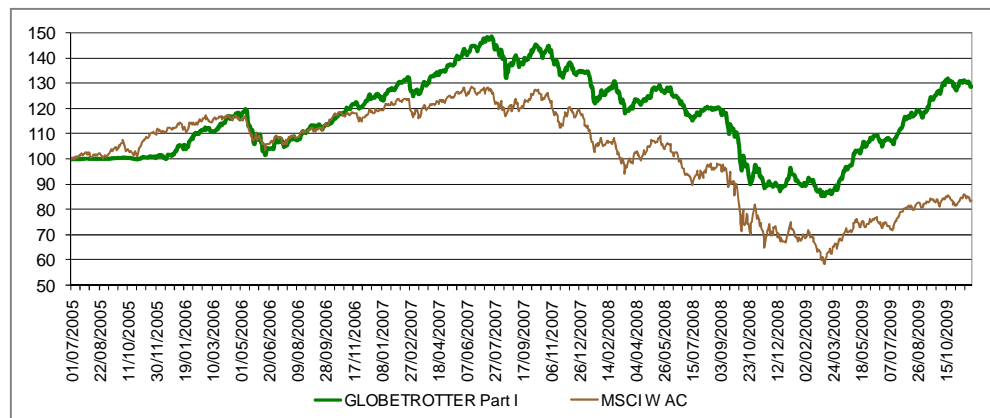
Europerformance ★★★★★

## Performances et risques

Performance en % au 30/11/09	1 mois	2009	1 an	2 ans	3 ans	4 ans
<b>HMG Globetrotter part I</b>	<b>0,62</b>	<b>40,19</b>	<b>41,31</b>	<b>-4,90</b>	<b>6,74</b>	<b>28,33</b>
MSCI World AC en €	2,13	19,42	12,79	-29,65	-27,99	-23,75
<i>Ecart</i>	-1,51	20,78	28,52	24,74	34,72	52,08
Classement Europerformance *	457/549	23/526	10/522	2/467	3/421	ND

\* Au 27/11/09 - Catégorie Actions Internationales

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures



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	13,77 %	Ratio de Sharpe Globetrotter - I	-0,06
Volatilité MSCI World AC	22,36 %	Ratio de Sharpe MSCI World AC	- 0,60
Tracking error	16,12 %	Ratio d'information	0,78

## Valeur liquidative

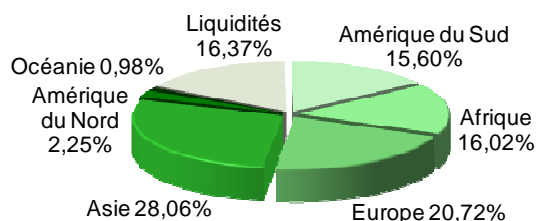
Valeur liquidative au 30 novembre 2009	1 288 874,08 €
Actif net total	45 249 038,67 €

## Principales lignes du portefeuille

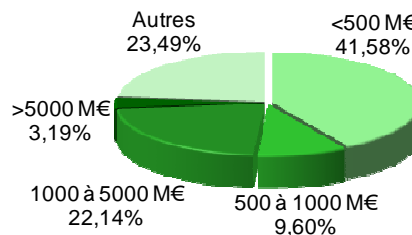
Tractebel Energia	3,75 %	<b>Achat</b>
Heracles General Cement	3,71 %	Kawasumi Laboratories
Chargeurs International	3,54 %	
Cia Energetica Ceara Coelce	3,03 %	
Malteries Franco-Belges	2,94 %	
Lydec	2,68 %	
Showa Shell Sekiyu	2,11 %	
Cia de Saneamento	2,06 %	
Total Gabon	2,01 %	
Bangkok Aviation Fuel	1,93 %	

## Structure du portefeuille

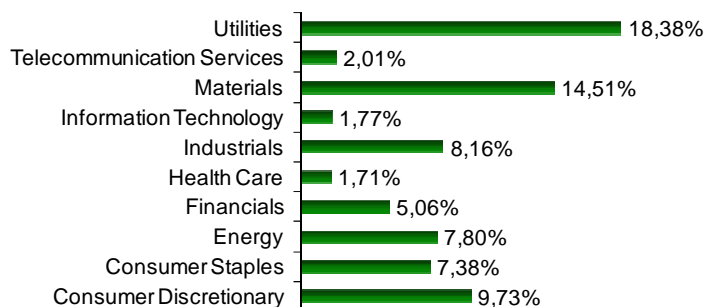
### Par zone géographique



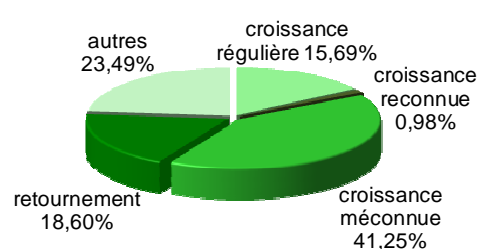
### Par capitalisation (en million d'euros)



### Par secteur



### Par concept de gestion



## Commentaire

Gerald Loeb, l'un des adeptes de l'approche contrariante, disparu en 1974, disait : « Profits can be made safely only when the opportunity is available and not just because they happen to be desired or needed. » L'impressionnante remontée des marchés émergents depuis le mois de mars, dans un contexte économique mondial qui reste assez incertain, manifeste qu'une majorité d'investisseurs ne tient aucun compte de cette opinion, pourtant parfaitement fondée.

En revanche, les gérants de HMG Globetrotter ne peuvent qu'être d'accord avec Gerald Loeb : quotidiennement, ils mettent en pratique cette approche qui consiste à n'acheter leurs valeurs favorites qu'au moment où leur prix est largement inférieur à leur valeur intrinsèque et où les fluctuations des marchés les rendent particulièrement attrayantes. Ainsi, ayant d'emblée inscrit Axa Asia Pacific, la filiale d'Axa cotée en Australie, sur notre liste de valeurs favorites, dès le lancement de HMG Globetrotter, ce n'est qu'après la faillite de Lehman Brothers, plus de trois ans plus tard, que nous avons pu finalement l'acheter à un prix qui nous convenait. L'OPA d'Axa sur les minoritaires de sa filiale, annoncée le mois dernier, a lieu à un prix supérieur de 70% à notre prix moyen d'acquisition.

C'est dans cette même logique « value » que nos achats du mois de novembre se sont portés, en sens inverse des flux de capitaux mondiaux, sur des marchés qui n'ont pas bénéficié des performances des marchés émergents. Ce fut le cas du Japon et de la Grèce. Nous avons ainsi profité des cours assez déprimés de Thessaloniki Water et Nexans Hellas en Grèce pour nous renforcer. Au Japon, nous avons aussi pu racheter des titres Showa Shell que nous avons cédés 35% plus cher en juillet.

Notons enfin un nouvel investissement au Japon : Kawasumi Laboratories. Ce fabricant de poches pour dialyses, reins artificiels et autres cathéters a une joint-venture avec la société allemande Fresenius. Au cours auquel nous avons pu investir, le cash net de la société représente plus de 75% de la capitalisation boursière ! Un réel pari « value », donc !

## 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 en France  
**investeam**

53, rue La Boétie 75008 Paris  
+33 (0)1 78 09 54 10  
investeam@investeam.fr—www.investeam.com