

# HMG GLOBETROTTER Part C

+ 19,66 % par rapport au MSCI World AC sur 3 ans



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Actions Monde

NOVEMBRE 2008

**Gérant**

Marc Girault



**Informations pratiques**

Forme juridique  
FCP de droit français

Date de création  
24 octobre 2005

Valorisation  
Quotidienne

Frais de gestion  
2,392 % TTC

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

Commission de souscription  
2% max.

Affectation des résultats  
Capitalisation

Dépositaire  
Caceis

Valorisateur  
Caceis

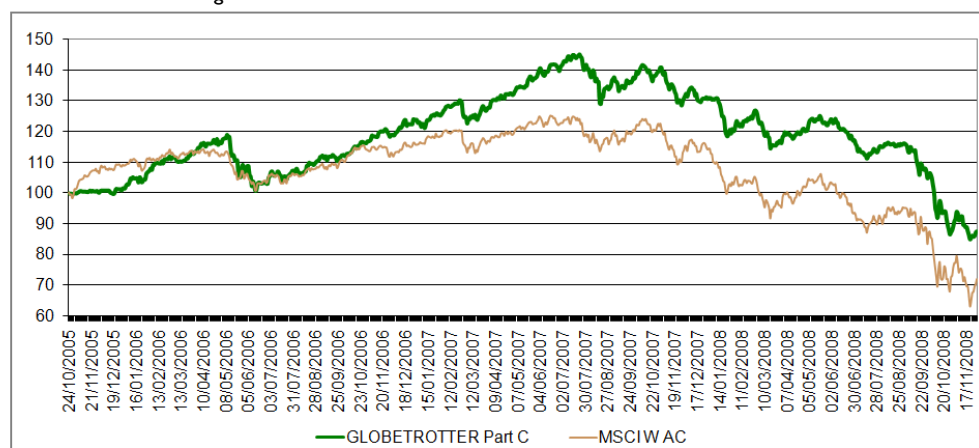
Commissaire aux comptes  
KPMG

Code ISIN  
FR0010241240

**Performances et risques**

En % (au 28/11/08)	1 mois	2008	1 an	2 ans	3 ans
<b>HMG Globetrotter part C</b>	<b>-3,58</b>	<b>-33,15</b>	<b>-32,60</b>	<b>-26,01</b>	<b>-13,09</b>
MSCI World AC en €	-6,86	-37,12	-36,42	-35,66	-32,75
Classement Morningstar *	67/447	86/413	86/411	36/366	16/361

\* Au 28/11/08 - Catégorie Actions Internationales



Statistiques	3 ans	Perf. annuelles en %	2006	2007
Volatilité Globetrotter	13,31 %	HMG Globetrotter - C	22,02	5,76
Volatilité MSCI World AC	18,29 %	MSCI World AC	6,26	-1,11
Tracking error	13,55 %			
Ratio d'information	0,58			
Ratio de Sharpe	-0,61			

**Valeur liquidative**

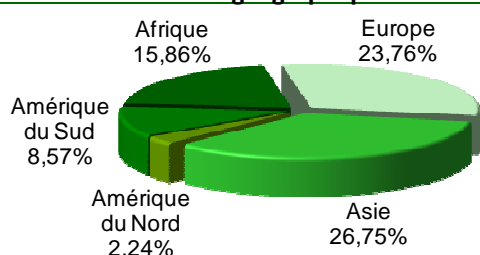
Valeur liquidative au 28 novembre 2008 87,60 €  
Actif net total 32 885 887,31 €

**Principales lignes du portefeuille**

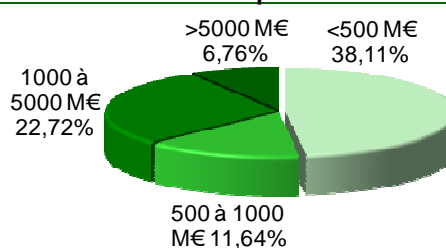
Chargeurs	5,92 %	<u>Achat nouvelle ligne</u>
Heracles General Cement	4,94 %	Lonmin
N.E. Chemcat Corp	3,80 %	
Total Gabon	2,85 %	
Tractebel Energia	2,82 %	
Lydec	2,64 %	
Malteries Franco-Belges	2,13 %	
Bangkok Aviation Fuel	2,08 %	
Showa Shell Sekiyu	1,89 %	
Jurong Cement Ltd.	1,87 %	

## Structure du portefeuille

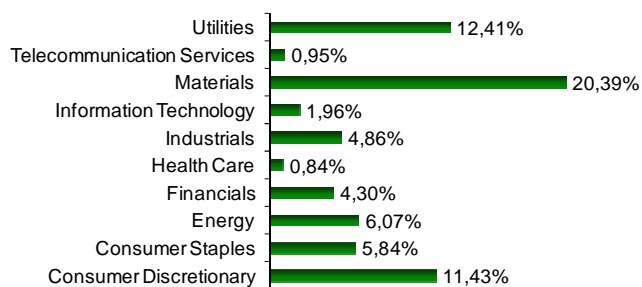
**Par zone géographique**



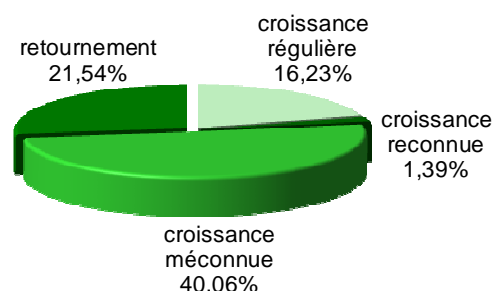
**Par capitalisation**



**Répartition sectorielle**



**Par concept de gestion**



## Répartition par pays : les 10 principaux

France	10,96 %	Thaïlande	5,94 %
Algérie	8,63 %	Corée du Sud	3,96 %
Brésil	8,57 %	Royaume-Uni	3,77 %
Japon	6,54 %	Turquie	2,78 %
Grèce	6,13 %	Maroc	2,68 %

## Commentaire

De nombreux partisans de l'analyse technique croient avoir discerné la formation d'un plus bas sur le Dow Jones le 21 novembre. S'il est vrai que, depuis cette date, les marchés ont été, globalement, plutôt euphoriques, nous nous permettons d'être plutôt sceptiques sur la probabilité d'un rebond réel des marchés dans l'immédiat. Deux théories s'affrontent à ce sujet. Celle qui prévoit une remontée durable des marchés et la justifie par divers arguments : valorisations très basses (même dans l'hypothèse d'une baisse importante des bénéfices), comparaison historique (avant même la baisse du 21 novembre, 2008 était, avec 1931, l'une des deux pires années depuis 1790 !)... Et celle qui se focalise sur les mauvaises nouvelles à attendre dans les mois à venir, notamment sur l'ampleur du ralentissement dans les pays émergents.

Si nous considérons, effectivement, que nombre de belles sociétés sont actuellement sous-évaluées, nous pensons que les marchés devraient encore baisser, tant les gérants directionnels semblent avoir pris le pas sur les véritables investisseurs. Et nous ne sommes pas certains que tous les investisseurs aient pleinement pris conscience de l'ampleur de la récession (pour les pays occidentaux) ou du ralentissement (pour les pays émergents) à venir. On entend de plus en plus citer l'exemple du Japon et de sa crise bancaire qui a commencé en 1997. Cet exemple n'est guère rassurant. En effet, bien que les entreprises japonaises se soient considérablement désendettées depuis 10 ans, le marché boursier japonais n'a pas, pour autant, connu de hausse spectaculaire. Beaucoup de signes donnent à penser que le même scénario va se dérouler aux Etats-Unis, au Royaume-Uni... D'où des perspectives médiocres pour ces marchés dans la décennie à venir.

Cela justifie, a posteriori, le choix que nous avons fait en créant HMG Globetrotter. En effet, les marchés émergents, s'ils ont subi une baisse importante cette année et devraient – à notre sens – encore baisser au cours des mois à venir, ont une chance d'échapper à une stagnation durable. En novembre, le marché s'est donc révélé très favorable pour nous. En effet, la volatilité élevée nous a offert des opportunités d'allers-retours fructueux sur Holcim Indonesia et CNH Global. Par ailleurs, certaines limites que nous avons passées en baisse ont été atteintes. Nous avons ainsi augmenté nos lignes en Big C, Siam Makro, GT Kabel, Metrod, Cameco... A noter, enfin, un nouvel investissement : Lonmin, le troisième producteur mondial de platinoïdes primaires.