

HMG GLOBETROTTER

Part I

Classé 9^{ème} sur 449 fonds sur 2 ans par Europerformance *

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Actions Monde

JUIN 2008

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
Natixis

Valorisateur
Natixis

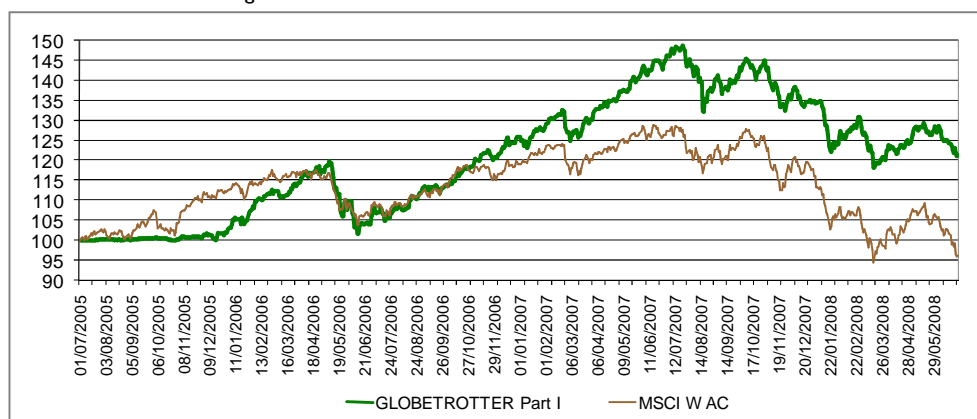
Commissaire aux comptes
KPMG

Code ISIN
FR0010201459

Performances et risques

En % (au 30/06/08)	1 mois	2008	1 an	2 ans	Origine
HMG Globetrotter part I	-5,43	-9,97	-16,07	14,00	21,44
MSCI World AC en €	-9,59	-18,22	-23,80	-11,28	-3,69
Classement Europerformance *	37/532	21/517	50/500	9/449	ND

* Au 27/05/2008 - Catégorie Actions Internationales - Général



Statistiques	1 an	Perf. annuelles en %	2006	2007
Volatilité Globetrotter - Part I	13,19 %	HMG Globetrotter - I	23,51	7,19
Volatilité MSCI World AC	16,64 %	MSCI World AC	6,26	-1,11
Tracking error	11,89 %			
Ratio d'information	0,65			
Ratio de Sharpe	-1,54			

Valeur liquidative

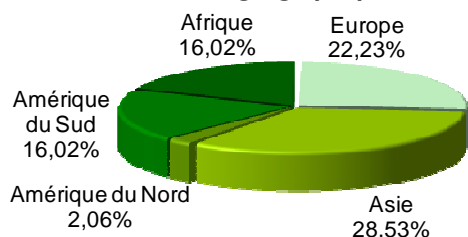
Valeur liquidative au 30 juin 2008 1 214 414,11 €
Actif net total 38 009 666,52 €

Principales lignes du portefeuille

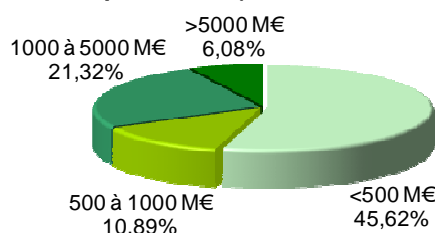
Chargeurs	6,91 %	<u>Achats nouvelles lignes</u>
Total Gabon	4,08 %	Cimpor
Tractebel Energia Brésil	3,55 %	Showa Shell Sekiyu
Rougier	3,05 %	
N.E. Chemcat Corp	2,81 %	<u>Vente totale</u>
Lydec	2,77 %	Bosch Corp.
Bangkok Aviation Fuel	2,71 %	
Jurong Cement Ltd.	2,31 %	
Energias Do Brazil	2,22 %	
Comgas	2,09 %	

Structure du portefeuille

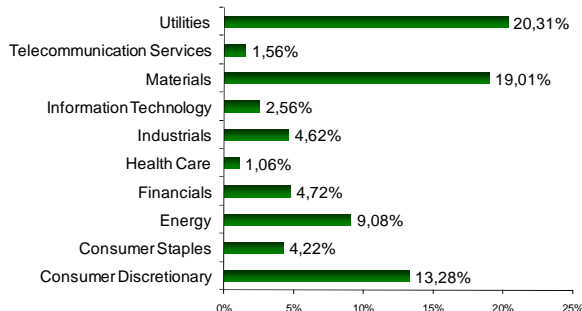
Par zone géographique



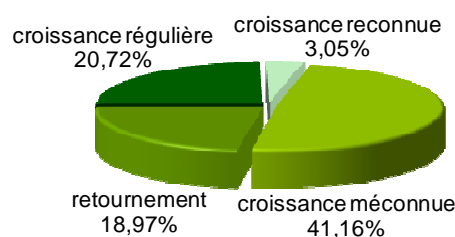
Par capitalisation (en millions d'Euro)



Répartition sectorielle



Par concept de gestion



Répartition par pays : les 10 principaux

Brésil	16,02 %	Corée du Sud	3,99 %
France	13,60 %	Japon	3,80 %
Thaïlande	6,97 %	Turquie	3,80 %
Royaume Uni	4,13 %	Indonésie	3,76 %
Gabon	4,08 %	Maroc	3,34 %

Commentaire

Impressions de voyage d'un de nos globetrotteurs en Indonésie et à Singapour en juin 2008

L'Indonésie, le plus vaste archipel du monde – 4 fois la France ! – composé de 17 000 îles, dont 6 000 abritant 245 millions d'habitants. Un défi pour les transports ! Ce qui frappe d'emblée, c'est le ballet incessant de camions de marchandises. Sans parler des bateaux ! Les véhicules motorisés étant une nécessité, les Indonésiens sont très affectés par la hausse du prix de l'essence. Bien que subventionnant fortement son prix, le gouvernement a dû le remonter de 4 500 à 6 000 roupies sous la pression de la hausse vertigineuse du prix du baril. Un prix qui reste très éloigné de celui que nous payons : il faut 14 000 roupies pour 1 euro ! Il s'agit donc d'un vrai scénario inflationniste dû à l'envolée des cours de matières premières, y compris des matières premières agricoles. A tous les repas, la population se nourrit quasi-exclusivement de riz dont le cours a fortement augmenté. Pour circuler à l'intérieur des îles, les Indonésiens ne peuvent pas se passer de véhicules motorisés : transports en commun pour les plus pauvres, scooters et petites motos dès qu'ils le peuvent et voitures pour les plus aisés. Le marché de ces véhicules est quasi-exclusivement détenu par les marques japonaises, coréennes et chinoises. Le prix d'un 2-roues neuf est d'environ 1 000 USD, celui d'un 4x4 de 10 000 USD ; le revenu annuel moyen/habitant est de 4 000 USD... Rappelons que le fonds a investi dans Wahana Ottomitra qui propose des leasings sur les 2-roues et voitures. Dans un contexte où le pouvoir d'achat est en baisse, le marché du leasing devrait progresser. Autre image : les Indonésiens partant travailler sur des plates-formes pétrolières pour Total ou BP... Beaucoup dans les pays du Golfe. Ils touchent environ 1 000 USD/mois. Ils passent 20 ans à l'étranger puis reviennent au pays. Le prix d'une maison confortable pour 5 personnes à Java tourne autour de 20 000 USD. Ainsi les émigrants que j'ai rencontrés disposaient de cartes de crédit, de 4x4 d'occasion et de personnel domestique... Signe des temps, je suis tombé sur des publicités d'Axa pour des fonds pour la retraite ! Malgré l'inflation qui devrait peser sur la consommation, on ressent une poussée de la classe moyenne. Les Chinois ne représenteraient que 3 % de la population tout en possédant une grande partie des richesses du pays. Ils n'ont pas bonne réputation, sentiment amplifié par la délocalisation de nombreuses usines vers la Chine. Pourtant, le gouvernement tente de développer de bonnes relations commerciales entre les deux pays avec l'objectif de doubler les exportations d'ici 2010. Aujourd'hui, la balance commerciale indonésienne est excédentaire de 2 milliards avec les Chinois. Belle performance ! Si on sent venir une baisse de la croissance - qui était de 5,5 % en 2007 - due sans doute à une poussée inflationniste freinant la consommation, on ressent nettement le souhait d'une population jeune et nombreuse - l'âge moyen est de 27 ans - de travailler dur pour accroître son niveau de vie. D'où la conviction que ce pays continuera de croître assez fortement sur le long terme.

Et maintenant Singapour. Quel contraste avec l'Indonésie ! Nous sommes dans un pays à la population et au territoire minuscules – 4,3 millions d'habitants sur 693 km² – mais très développé. Le pays déborde d'activité, les restaurants sont pleins, les gratte-cielles continuent de gagner sur les anciens quartiers coloniaux. Des banlieues pavillonnaires confortables se développent fortement. Le niveau de vie y est comparable au nôtre, voire plus élevé. Les Champs-Élysées de Singapour, Orchard Road, comptent deux boutiques Louis Vuitton parmi une bonne vingtaine d'enseignes du luxe. La croissance 2007 y était de 5,6 %...