

# HMG GLOBETROTTER

## Part I

**+23,91% sur 1 an**

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Actions Monde

SEPTEMBRE 2007

Gérant : Marc Girault



### Informations pratiques

Forme juridique  
FCP de droit français

Date de création  
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

Affectation des résultats  
Capitalisation

Dépositaire  
Natixis

Valorisateur  
Natixis

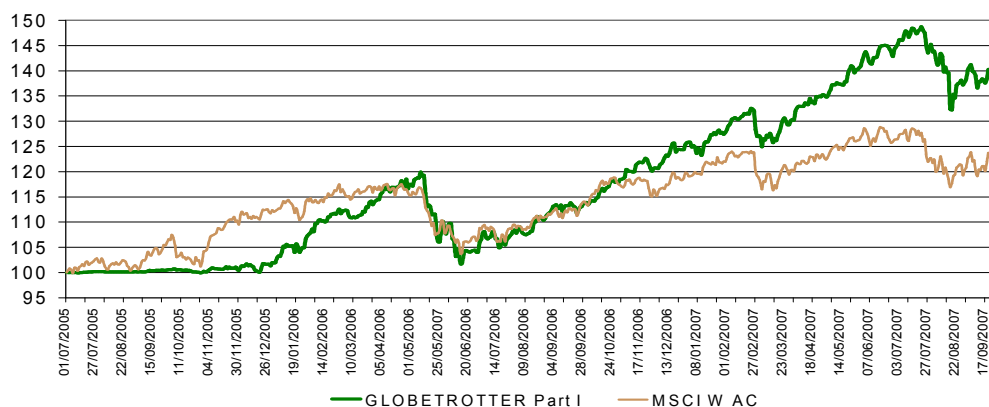
Commissaire aux comptes  
KPMG

Code ISIN  
FR0010201459

### Performances et risques

En % (au 28/09/2007)	1 mois	2007	1 an	2 ans	Origine
<b>HMG Globetrotter part I</b>	<b>0,49</b>	<b>11,89</b>	<b>23,91</b>	<b>40,14</b>	<b>40,80</b>
MSCI World AC en €	0,86	3,85	8,44	16,79	23,67
Classement Europerformance *	330/510	26/498	19/484	10/410	ND

\* Au 28/09/2007 - Catégorie Actions Internationales - Général



### Perf. annuelles en %

	2006
HMG Globetrotter part I	23,51
MSCI World AC	6,26

### Statistiques

	1 an		
Volatilité HMG Globetrotter	10,99 %	Ratio d'information	1,91
Volatilité MSCI World AC	10,99 %	Ratio de Sharpe	1,83
Tracking Error	8,12 %		

### Valeur liquidative

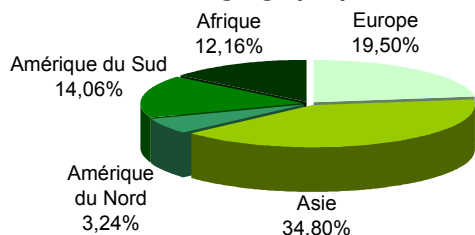
Valeur liquidative au 28 septembre 2007 :	1 408 022,46 €
Actif net total :	45 136 024,66 €

### Principales lignes du portefeuille

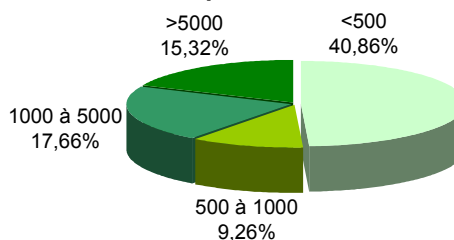
Tractebel Energia Brésil	4,08 %	<u>Achats nouvelles lignes</u>
Bangkok Aviation Fuel	3,01 %	Néant
Standard Chartered	2,58 %	
Rougier	1,95 %	
Maroc Telecom	1,81 %	
Jurong Cement Ltd.	1,78 %	<u>Ventes totales</u>
GEHL	1,75 %	Néant
Energias Do Brazil	1,72 %	
Gajah Tunggal	1,65 %	
Cia Energetica Ceara Coelce	1,61 %	

## Structure du portefeuille

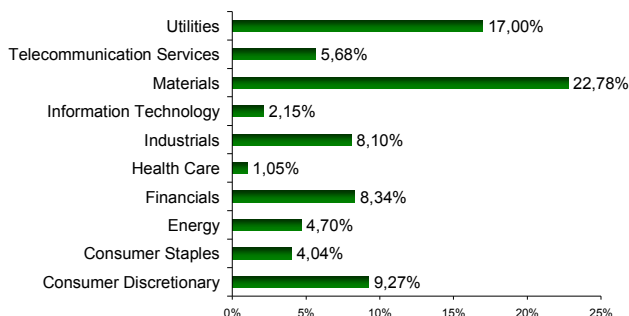
**Par zone géographique**



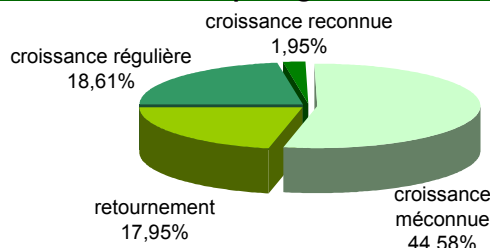
**Par capitalisation**



**Répartition sectorielle**



**Par concept de gestion**



## Répartition par pays : les 10 principaux

Brésil	14,06 %
Thaïlande	7,89 %
France	7,45 %
Indonésie	6,55 %
Royaume-Uni	6,26 %

Corée du Sud	5,42 %
Turquie	5,28 %
Maroc	4,27 %
Afrique du Sud	3,54 %
Malaisie	3,10 %

## Commentaire

Sans vouloir sous-estimer l'impact de la crise du subprime et ses conséquences sur l'économie réelle, nous évoquerons ce mois-ci un risque potentiellement bien plus important : l'effondrement de la Bourse chinoise.

Après 10 ans de stagnation, le marché chinois a monté fortement : 400% de progression depuis le début 2006... Or, ce marché est fait en quasi-totalité par les investisseurs locaux, dont une grande proportion de particuliers — nouvelle classe moyenne et classes populaires — qui n'ont jamais vu la Bourse baisser et n'imaginent donc pas un tel scénario. Quel sera leur comportement en cas de baisse ? Il y a fort à parier que le marché connaîtra un mouvement de panique d'autant plus important que ces particuliers y jouent des années d'économies. A titre d'exemple, prenons le cas de la récente introduction de China Construction Bank sur la Bourse de Shanghai. Les investisseurs ont été déçus par la performance du titre qui n'a progressé que de 37% (!) à l'introduction. Le titre a alors reculé de 7% à Hong Kong... Au-delà de l'aspect psychologique se pose le problème de la fiabilité des comptes en Chine. Selon des hommes d'affaires occidentaux travaillant dans ce pays, une bonne partie des comptes des entreprises seraient falsifiés et les banques seraient, virtuellement, en état de faillite. Autant de problèmes actuellement masqués — pour combien de temps encore ? — par la croissance peut-être trop rapide de l'économie chinoise.

La forte reprise des marchés émergents depuis la chute de cet été semble présenter des caractéristiques spéculatives assez marquées : elle s'est faite surtout sur les grandes valeurs exportatrices de ces pays, par définition très exposées à un éventuel ralentissement de la croissance mondiale, et pas du tout sur les valeurs tournées vers le service de la demande intérieure de ces pays. Or, la poursuite de la revalorisation de ces devises, l'augmentation du pouvoir d'achat des populations locales, vont profiter au premier chef aux valeurs domestiques, et les valeurs exportatrices vont être doublement atteintes dans leur croissance et leur rentabilité, et par la hausse contre dollar, et souvent aussi contre euro, de leurs devises d'origine, et par ce ralentissement attendu de la croissance mondiale.

Dans ce contexte, HMG Globetrotter, très investi dans des sociétés dont le principal débouché est constitué par la demande locale des pays émergents, a logiquement sous-performé les indices des pays émergents, dominés par les valeurs exportatrices. L'absence totale, sauf de manière indirecte, d'exposition de HMG Globetrotter au marché chinois n'a pas aidé non plus. En revanche, si notre scénario commence à se réaliser, HMG Globetrotter devrait, dans un futur pas trop éloigné, prouver à nouveau ses qualités très diversifiantes, dans le bon sens cette fois-ci. Dans cet environnement, et compte tenu de la forte volatilité des marchés, nous avons passé un certain nombre de limites à l'achat sur des valeurs dont nous jugions les cours attrayants. Nous nous sommes ainsi renforcés sur des sociétés comme Jurong Cement, Multi Bintang ou Süss Microtec. Par ailleurs, compte tenu de la bonne performance de l'action, nous avons cédé une partie de la ligne d'Holcim Indonesia.