

# HMG GLOBETROTTER Part I

+ 22,32 % sur 1 an

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

**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

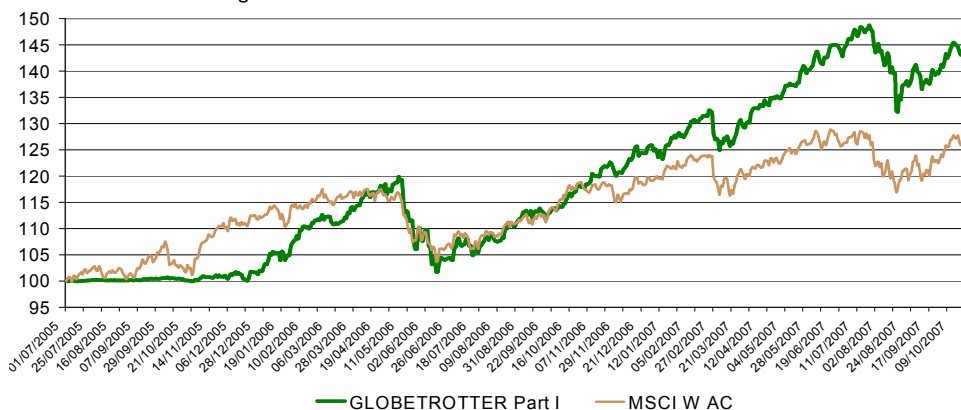
**Actions Monde**

**OCTOBRE 2007**

**Performances et risques**

En % (au 31/10/2007)	1 mois	2007	1 an	2 ans	Origine
<b>HMG Globetrotter part I</b>	<b>2,89</b>	<b>15,12</b>	<b>22,32</b>	<b>44,57</b>	<b>44,87</b>
MSCI World AC en €	2,05	5,98	7,56	21,11	26,20
Classement Europerformance *	114/509	31/495	14/481	15/416	ND

\* Au 26/10/2007 - 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	11,26 %	Ratio d'information	1,79
Volatilité MSCI World AC	11,18 %	Ratio de Sharpe	1,64
Tracking Error	8,23 %		

**Valeur liquidative**

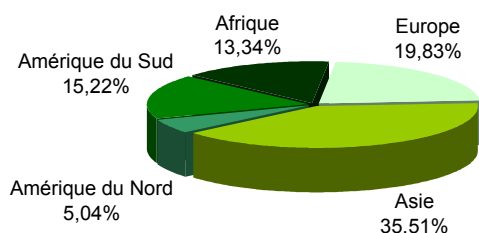
Valeur liquidative au 31 octobre 2007 : 1 448 746,02 €  
Actif net total : 47 297 445,64 €

**Principales lignes du portefeuille**

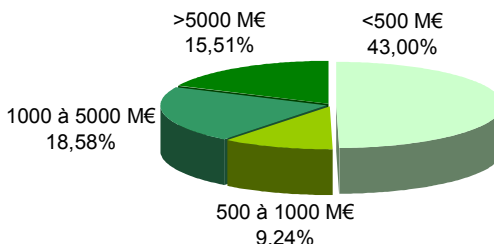
Tractebel Energia Brésil	4,40 %	<u>Achat nouvelle ligne</u>
Rougier	3,23 %	Nera Telecom
Bangkok Aviation Fuel	2,93 %	
Standard Chartered	2,60 %	<u>Vente totale</u>
Lydec	2,56 %	Obrascon Huarte Lain
Holcim Indonesia	1,80 %	
Jurong Cement Ltd.	1,78 %	
Maroc Telecom	1,68 %	
Sanepar	1,68 %	
Gajah Tunggal	1,61 %	

## Structure du portefeuille

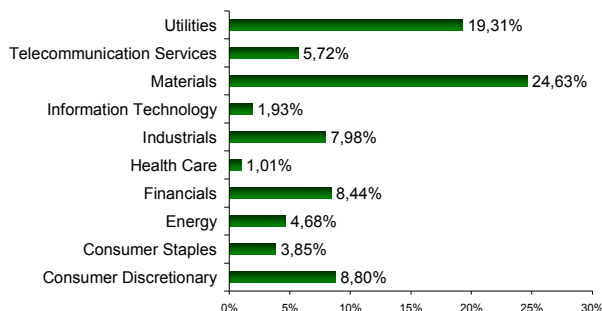
**Par zone géographique**



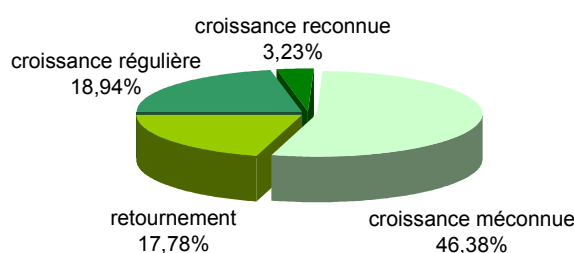
**Par capitalisation (en millions d'Euro)**



**Répartition sectorielle**



**Par concept de gestion**



## Répartition par pays : les 10 principaux

Brésil	15,22 %	Turquie	6,20 %
Thaïlande	7,54 %	Maroc	5,20 %
France	8,26 %	Corée du Sud	5,00 %
Indonésie	6,57 %	Malaisie	3,43 %
Royaume-Uni	6,31 %	Afrique du Sud	3,42 %

## Commentaire

Cela fait six mois que nous attirons l'attention de nos investisseurs sur ce que nous considérons comme une surévaluation des marchés émergents au regard des risques de ralentissement économique. Or, après la correction du mois d'août, non seulement les indices ont retrouvé leur niveau précédent, mais une réelle frénésie s'est emparée de ces marchés. Il est évident que nous assistons à l'expansion d'une bulle spéculative qui s'est formée depuis quelques mois déjà. Nous pensons en être maintenant à la phase d'accélération où tous les investisseurs veulent profiter de la manne et achètent les yeux fermés, sans souci des valorisations. Historiquement, cette phase n'a jamais duré très longtemps...

Il convient maintenant d'affiner cette analyse. Toutes les Bourses émergentes ont connu cette frénésie spéculative et, une fois de plus, c'est la Chine qui a tiré les indices à la hausse : l'indice HSCEI (Chine) a grimpé de 40% entre fin août et fin octobre, et l'indice HSI (Hong Kong) de 30,7%. Nous sommes loin des performances, honorables, des autres pays émergents : Brésil (+19,5%), Indonésie (+20,5%), Thaïlande (+11,6%). Il y a donc un effet « Chine ». Mais, pour se convaincre qu'il s'agit d'un effet pervers, il suffit de noter la baisse du marché de Hong Kong depuis la déclaration du Premier Ministre chinois remettant en cause la possibilité pour les Chinois continentaux d'investir à Hong Kong. Autre signe de l'existence de cette bulle : les grandes capitalisations – donc des sociétés orientées vers l'export – ont monté beaucoup plus que les autres valeurs. Or, rappelons que HMG Globetrotter est absent de Chine et investi, pour l'essentiel, dans des sociétés petites ou moyennes tournées vers les marchés domestiques : les capitalisations inférieures à 500M€ représentent 43% de l'actif du fonds. Ceci a eu comme conséquence directe une sous-performance du fonds par rapport au MSCI Emerging Markets sur les 2 derniers mois. Mais nous sommes confiants : HMG Globetrotter saura mieux résister quand la bulle spéculative explosera et que les effets des ralentissements économiques européen et américain commenceront à se faire sentir. Avec l'apparition d'une classe moyenne dans ces régions et l'élévation du niveau de vie, la demande locale devrait rester solide. Bien que le fonds ne cherche pas à reproduire une répartition sectorielle « idéale », HMG Globetrotter est très « exposé » à la demande des particuliers : ciment (pour l'immobilier), produits de grande consommation, biens de consommation durables, banques... tout ce qui avait tiré l'économie française dans les années 50/60, avec l'accession du plus grand nombre à la consommation et aux loisirs. Or de nombreux pays émergents en sont à ce stade aujourd'hui.

Cette hausse spéculative des marchés émergents a créé de nombreuses anomalies de valorisation, ce qui va générer pour HMG Globetrotter une intense activité dans les mois à venir. Nous nous attacherons à céder les participations qui ont connu des performances excessives au regard de leur potentiel de court et moyen terme et qui pâtiraient le plus d'un sérieux ralentissement en Occident. A l'inverse, nous chercherons à nous renforcer sur les valeurs « oubliées » dans cette frénésie spéculative et nous mettrons à profit l'anomalie de marché qui veut que des sociétés européennes, présentes essentiellement sur les marchés émergents, sont traitées en Bourse comme des sociétés servant la demande européenne et, à ce titre, très dépréciées.