

HMG GLOBETROTTER

Part I

+ 12,24 % sur 1 an

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Actions Monde

NOVEMBRE 2007

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

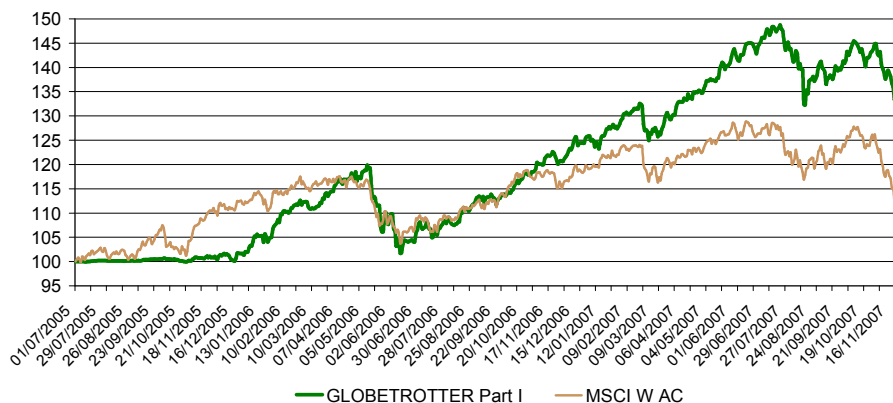
Commissaire aux comptes
KPMG

Code ISIN
FR0010201459

Performances et risques

En % (au 30/11/2007)	1 mois	2007	1 an	2 ans	Origine
HMG Globetrotter part I	-6,45	7,70	12,24	34,94	35,53
MSCI World AC en €	-5,94	-0,32	2,66	8,38	18,70
Classement Europerformance *	444/532	36/501	38/495	8/433	ND

* Au 07/12/2007 - 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	11,82 %
Volatilité MSCI World AC	12,28 %
Tracking Error	8,66 %

Ratio d'information 0,95
Ratio de Sharpe 0,56

Valeur liquidative

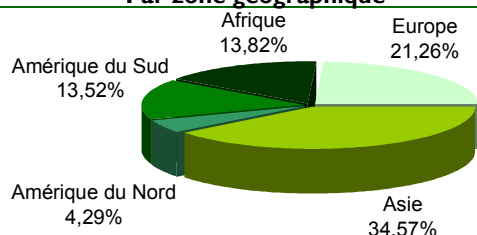
Valeur liquidative au 30 novembre 2007 : 1 355 312,46 €
Actif net total : 45 078 199,92 €

Principales lignes du portefeuille

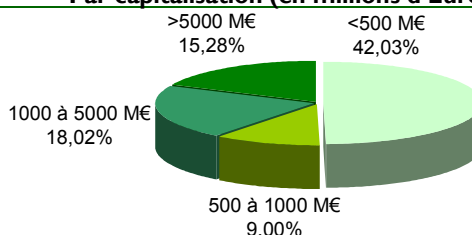
Tractebel Energia Brésil	3,96 %	<u>Achat nouvelle ligne</u>
Bangkok Aviation Fuel	3,10 %	Total Gabon
Standard Chartered	3,03 %	
Rougier	2,85 %	<u>Ventes totales</u>
Lydec	2,61 %	Advance Agro Public
Chargeurs	2,56 %	Embraer-Empresa
Jurong Cement Ltd.	1,83 %	Lafarge Ciments
N.E. Chemcat Corp	1,80 %	
Maroc Telecom	1,77 %	
Sanepar	1,52 %	

Structure du portefeuille

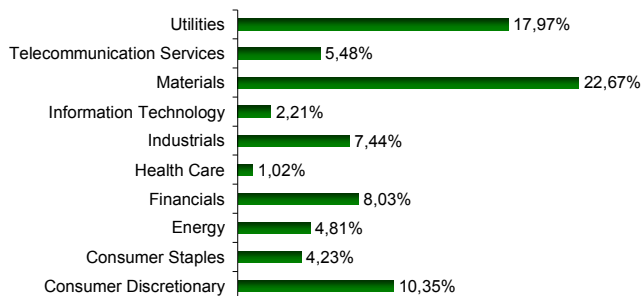
Par zone géographique



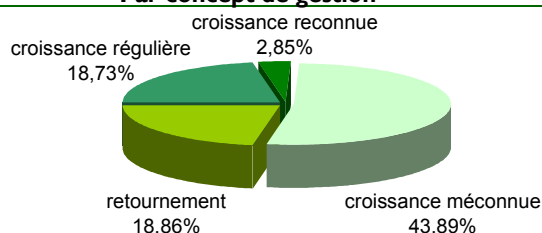
Par capitalisation (en millions d'Euro)



Répartition sectorielle



Par concept de gestion



Répartition par pays : les 10 principaux

Brésil	13,52 %	Maroc	5,09 %
France	9,20 %	Corée du Sud	4,72 %
Thaïlande	8,51 %	Indonésie	4,54 %
Royaume-Uni	7,38 %	Afrique du Sud	3,50 %
Turquie	5,72 %	Malaisie	3,41 %

Commentaire

Le mois de novembre n'a pas manqué d'être extrêmement intéressant, la correction à laquelle nous nous attendions étant finalement survenue. Ces jours-ci, les marchés reprennent un peu de tonus. Et pour ceux qui y croient, l'analyse chartiste (sur le MSCI Asie hors Japon, par exemple) inciterait à l'optimisme, le plus bas de cette vague restant supérieur au plus haut de la vague précédente. Cependant, il ne faut pas se leurrer ; les conditions économiques n'ont pas changé. Aucune raison donc de penser que les marchés puissent durablement repartir à la hausse sans une correction plus profonde. Ayant déjà beaucoup commenté tout cela ces derniers mois, nous allons aujourd'hui adopter une attitude plus optimiste. Pour cela, nous ne dissèrerons pas longuement de manière abstraite, mais resterons –exceptionnellement ! – dans le très concret.

Le 23 décembre, la Thaïlande va organiser des élections législatives qui mettront fin à plus d'un an de dictature militaire. Notre Président, qui connaît bien ce pays, le juge doté de bonnes infrastructures, ce qui devrait lui permettre de sortir de sa « torpeur économique » après les élections. Une illustration de la force de l'économie thaïlandaise : le pays est le plus gros fabricant mondial de pièces pour deux roues. Ces pièces sont ensuite expédiées au Japon où s'effectue l'assemblage. Peu à peu, la folie boursière s'empare de tous les pays émergents puisque le Laos vient d'annoncer l'ouverture dans 3 ans d'une bourse à Vientiane... On dirait donc que même les bastions communistes se laissent séduire par certains aspects du capitalisme (nous pourrions même parler du capitalisme le plus débridé). Il n'est qu'à voir l'enthousiasme déclenché par les introductions en Bourse en Chine... Enfin, un chiffre : le PNB par habitant à Singapour vient de dépasser celui de l'Espagne. Chiffre hautement symbolique puisque c'est la première fois que le PNB par habitant d'un pays d'Asie (hors Japon, bien entendu !) dépasse celui d'un pays d'Europe occidentale. Quelques éléments, donc, qui illustrent le dynamisme des pays émergents d'Asie et les modifications profondes qui s'opèrent actuellement. Eléments qui font aussi que nous sommes optimistes – au-delà du court et moyen termes et du probable ralentissement économique mondial – sur l'Asie.

En novembre, nous avons donc effectué un certain nombre d'opérations pour sortir des valeurs devenues trop chères et nous porter sur celles qui ont pâti de la baisse des marchés. Outre les cessions totales, nous avons cédé une partie de la ligne de Bank International Indonesia, et continué notre désengagement d'Holcim Indonesia. Du côté des investissements, nous avons pu augmenter, dans de bonnes conditions, nos lignes de N.E. Chemcat, Nera Telecom et Siam City Cement.