

HMG GLOBETROTTER

Part I

+ 32,28 % sur 2 ans

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Actions Monde

DÉCEMBRE 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

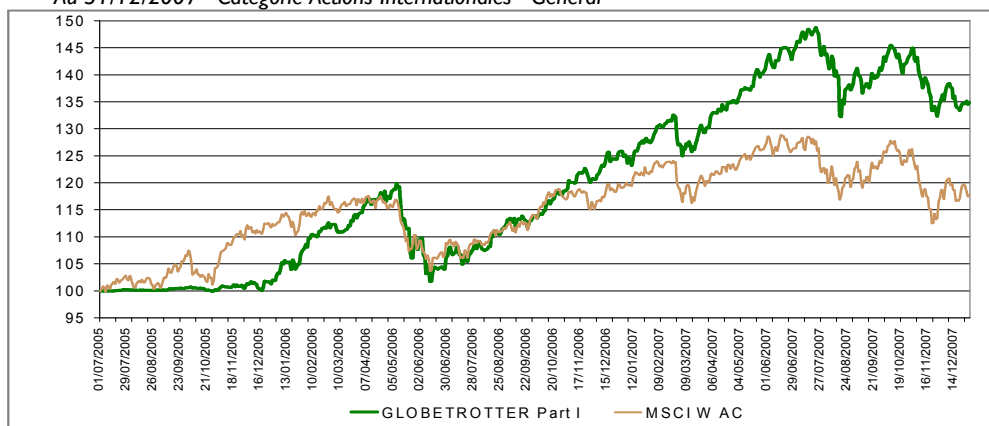
Commissaire aux comptes
KPMG

Code ISIN
FR0010201459

Performances et risques

En % (au 30/11/2007)	1 mois	2007	1 an	2 ans	Origine
HMG Globetrotter part I	-0,48	7,19	7,19	32,28	34,89
MSCI World AC en €	-0,80	-1,11	-1,11	4,81	14,26
Classement Europerformance *	335/525	47/491	47/491	8/425	ND

* Au 31/12/2007 - Catégorie Actions Internationales - Général



Perf. annuelles en %	2006	2007
HMG Globetrotter part I	23,51	7,19
MSCI World AC	6,26	-1,11

Statistiques	1 an	
Volatilité HMG Globetrotter	11,92 %	Ratio d'information Ratio de Sharpe
Volatilité MSCI World AC	12,63 %	
Tracking Error	8,82 %	0,94 0,27

Valeur liquidative

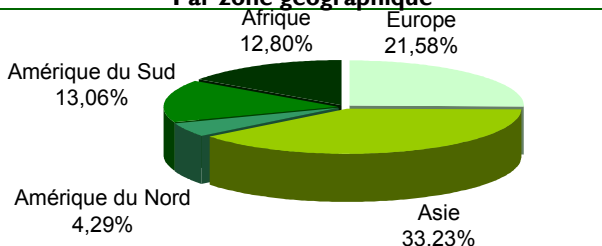
Valeur liquidative au 31 décembre 2007 : 1 348 864,18 €
Actif net total : 46 980 951,09 €

Principales lignes du portefeuille

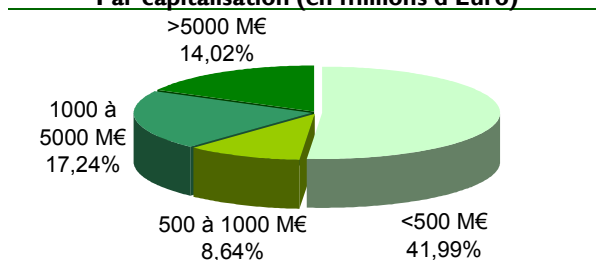
Chargeurs	4,22 %	<u>Achats nouvelle ligne</u>
Bangkok Aviation Fuel	3,10 %	Néant
Standard Chartered	2,72 %	
Rougier	2,54 %	<u>Ventes totales</u>
Tractebel Energia Brésil	2,47 %	Néant
Lydec	2,32 %	
Jurong Cement Ltd.	1,82 %	
Maroc Telecom	1,73 %	
N.E. Chemcat Corp	1,58 %	
Energias Do Brazil	1,57 %	

Structure du portefeuille

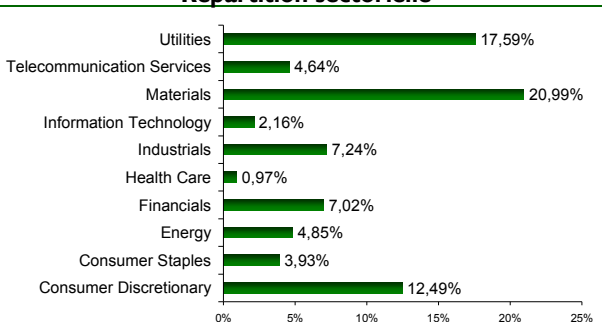
Par zone géographique



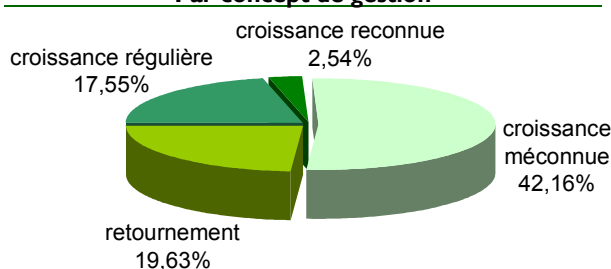
Par capitalisation (en millions d'Euro)



Répartition sectorielle



Par concept de gestion



Répartition par pays : les 10 principaux

Brésil	13,06 %	Corée du Sud	4,75 %
France	10,30 %	Maroc	4,70 %
Thaïlande	8,96 %	Indonésie	4,03 %
Royaume-Uni	6,65 %	Afrique du Sud	3,04 %
Turquie	5,34 %	Japon	2,81 %

Commentaire

2007 aura été une année riche en événements sur les places boursières de la planète. Que retenir de l'année écoulée ? Les dates des différents accidents sur les marchés ? Aucun intérêt ! Schématiquement, l'année se découpe en deux périodes distinctes.

La première - qui va jusqu'à novembre - a été celle d'une hausse rapide, jalonnée de quelques accidents, des Bourses émergentes. Avec elle s'est achevé un cycle de plusieurs années qui a vu le rattrapage des Bourses émergentes en termes de valorisation. Aujourd'hui, force est de constater que les pays émergents - notamment d'Asie - sont devenus chers avec des P/E 2007 supérieurs à 16 dans toute la zone Asie émergente, à l'exception de Taïwan et la Thaïlande ! A titre de comparaison, notons que le P/E moyen du CAC 40 est de 13,5 fois. Même le marché américain, traditionnellement cher, est à 16,5 fois... Il n'y a donc plus de décote, sauf ponctuelle sur certains pays, sur les marchés émergents. Les implications sont importantes. Cette revalorisation achevée, on peut prévoir que l'évolution des Bourses émergentes va suivre celle de l'économie. La deuxième période, marquée par la crise de novembre, a ouvert une nouvelle ère, quoi qu'en pensent les optimistes acharnés. On commence maintenant à évoquer un ralentissement de la croissance, même dans les pays les plus dynamiques que sont l'Inde et la Chine.

Dans les tout prochains mois, il devrait donc y avoir une série de révisions à la baisse des prévisions de résultat. Ce qui n'est point anodin ! En période de croissance économique rapide, l'investisseur peut accepter une volatilité, qu'il acceptera beaucoup moins en période de ralentissement ou même simplement d'incertitudes. Entre la hausse mécanique des P/E - du fait des révisions de prévisions - et l'aversion croissante de l'investisseur au risque, les perspectives sur les marchés émergents ne sont plus aussi engageantes qu'il y a peu. Sans aller aussi loin qu'en Asie, cette aversion au risque et cette recherche de la liquidité trouvent leur illustration en France où le CAC 40 a fait mieux en 2007 que les small-mid caps, après des années de surperformance de ces dernières.

Loin de nous l'idée de suggérer qu'il faudrait suivre cette tendance dans notre gestion d'HMG Globetrotter. Au contraire, nous comptons à cette occasion investir - ou nous renforcer - à bon compte sur certains titres peu liquides. Nous voulons simplement faire remarquer que la période bénie où tout montait s'achève.

Nous pensons, en effet, que l'année 2008 sera plus difficile que 2007, au niveau économique aussi bien que boursier. Au-delà, il est difficile de faire des prévisions sur la date d'entrée dans une nouvelle phase de hausse des marchés. Mais, dans l'immédiat, les qualités intrinsèques (dynamisme, solidité financière...) des sociétés vont redevenir déterminantes dans l'appréciation des actions. Dans cet environnement, nous pensons qu'HMG Globetrotter est plutôt bien placé, du fait du concept même du fonds.