

HMG GLOBETROTTER Part I

Classé 3^{ème} sur 3 ans par Europerformance *



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Morningstar

Actions Monde

NOVEMBRE 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
Caceis

Valorisateur
Caceis

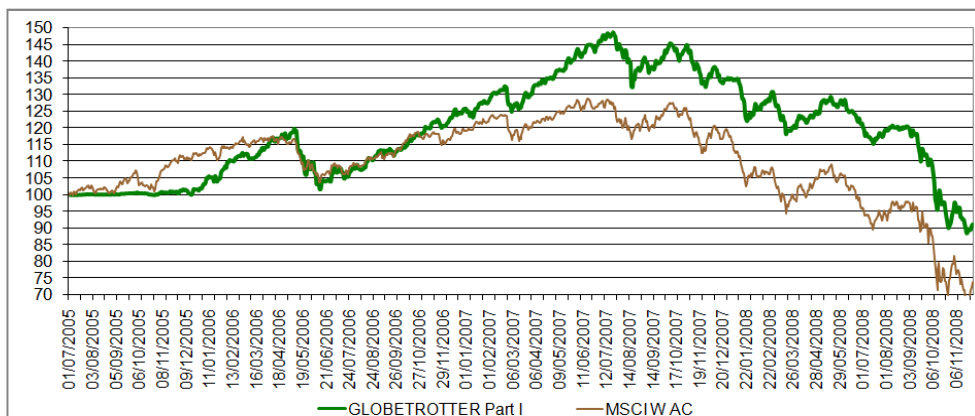
Commissaire aux comptes
KPMG

Code ISIN
FR0010201459

Performances et risques

En % (au 28/11/08)	1 mois	2008	1 an	2 ans	3 ans
HMG Globetrotter part I	-3,48	-32,38	-31,81	-24,03	-9,73
MSCI World AC en €	-6,86	-37,12	-36,42	-35,66	-32,75
Classement Europerformance *	53/529	67/504	70/503	17/458	3/495

* Au 28/11/2008 - Catégorie Actions Internationales - Général



Statistiques	3 ans	Perf. annuelles en %	2006	2007
Volatilité Globetrotter - Part I	13,31 %	HMG Globetrotter - I	23,51	7,19
Volatilité MSCI World AC	18,29 %	MSCI World AC	6,26	-1,11
Tracking error	13,55 %			
Ratio d'information	0,67			
Ratio de Sharpe	-0,52			

Valeur liquidative

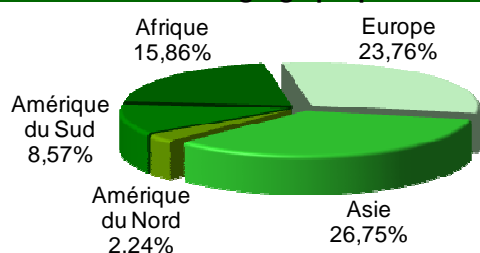
Valeur liquidative au 28 novembre 2008 912 102,43 €
Actif net total 32 885 887,31 €

Principales lignes du portefeuille

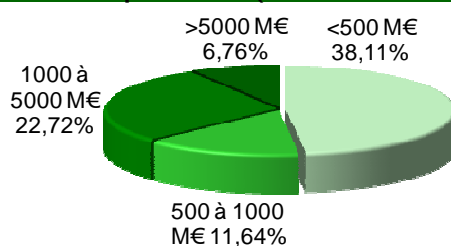
Chargeurs	5,92 %	<u>Achat nouvelle ligne</u>
Heracles General Cement	4,94 %	Lonmin
N.E. Chemcat Corp	3,80 %	
Total Gabon	2,85 %	
Tractebel Energia	2,82 %	
Lydec	2,64 %	
Malteries Franco-Belges	2,13 %	
Bangkok Aviation Fuel	2,08 %	
Showa Shell Sekiyu	1,89 %	
Jurong Cement Ltd.	1,87 %	

Structure du portefeuille

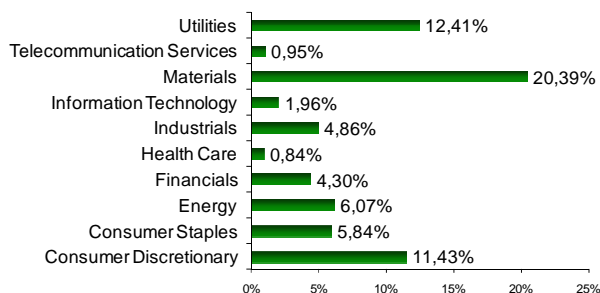
Par zone géographique



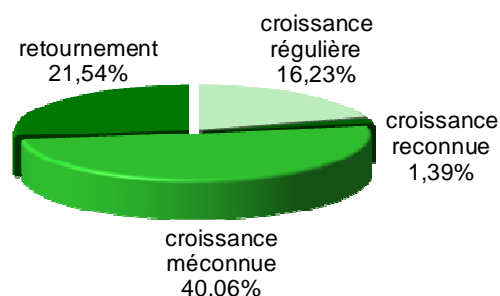
Par capitalisation (en millions d'euro)



Répartition sectorielle



Par concept de gestion



Répartition par pays : les 10 principaux

France	10,96 %	Thaïlande	5,94 %
Algérie	8,63 %	Corée du Sud	3,96 %
Brésil	8,57 %	Royaume-Uni	3,77 %
Japon	6,54 %	Turquie	2,78 %
Grèce	6,13 %	Maroc	2,68 %

Commentaire

De nombreux partisans de l'analyse technique croient avoir discerné la formation d'un plus bas sur le Dow Jones le 21 novembre. S'il est vrai que, depuis cette date, les marchés ont été, globalement, plutôt euphoriques, nous nous permettons d'être plutôt sceptiques sur la probabilité d'un rebond réel des marchés dans l'immédiat. Deux théories s'affrontent à ce sujet. Celle qui prévoit une remontée durable des marchés et la justifie par divers arguments : valorisations très basses (même dans l'hypothèse d'une baisse importante des bénéfiques), comparaison historique (avant même la baisse du 21 novembre, 2008 était, avec 1931, l'une des deux pires années depuis 1790 !)... Et celle qui se focalise sur les mauvaises nouvelles à attendre dans les mois à venir, notamment sur l'ampleur du ralentissement dans les pays émergents.

Si nous considérons, effectivement, que nombre de belles sociétés sont actuellement sous-évaluées, nous pensons que les marchés devraient encore baisser, tant les gérants directionnels semblent avoir pris le pas sur les véritables investisseurs. Et nous ne sommes pas certains que tous les investisseurs aient pleinement pris conscience de l'ampleur de la récession (pour les pays occidentaux) ou du ralentissement (pour les pays émergents) à venir. On entend de plus en plus citer l'exemple du Japon et de sa crise bancaire qui a commencé en 1997. Cet exemple n'est guère rassurant. En effet, bien que les entreprises japonaises se soient considérablement désendettées depuis 10 ans, le marché boursier japonais n'a pas, pour autant, connu de hausse spectaculaire. Beaucoup de signes donnent à penser que le même scénario va se dérouler aux Etats-Unis, au Royaume-Uni... D'où des perspectives médiocres pour ces marchés dans la décennie à venir.

Cela justifie, a posteriori, le choix que nous avons fait en créant HMG Globetrotter. En effet, les marchés émergents, s'ils ont subi une baisse importante cette année et devraient – à notre sens – encore baisser au cours des mois à venir, ont une chance d'échapper à une stagnation durable. En novembre, le marché s'est donc révélé très favorable pour nous. En effet, la volatilité élevée nous a offert des opportunités d'allers-retours fructueux sur Holcim Indonesia et CNH Global. Par ailleurs, certaines limites que nous avons passées en baisse ont été atteintes. Nous avons ainsi augmenté nos lignes en Big C, Siam Makro, GT Kabel, Metrod, Cameco... A noter, enfin, un nouvel investissement : Lonmin, le troisième producteur mondial de platinoïdes primaires.