

HMG GLOBETROTTER – Part I

Février 2010

Co-Gérants : **Marc GIRAULT**
depuis l'origine
Paul GIRAULT
depuis 2009

FCP de droit français
Parts de Capitalisation

Catégorie AMF
Actions Internationales

Code ISIN
FR0010201459

Durée de Placement
Recommandée
Minimum 5 ans

Valorisation
Quotidienne

Lancement
le 1^{er} juillet 2005

Frais de Gestion
1,25% TTC

Commission de
Surperformance
10% au-delà du
MSCI World AC

Droits d'entrée
Néant

Souscription Initiale
Minimum 1 000 000€

Dépositaire : CACEIS

Valorisateur : CACEIS

Commissaire
aux Comptes
KPMG

Valeur liquidative
Au 28/02/2010
1 440 653,15€

Actif Net
Au 28/02/2010
56 856 626,95€



LIPPER
FUND AWARDS 2010
FRANCE

Actions
Internationales
sur 3 ans
Prix 2010



LIPPER
FUND AWARDS 2009
FRANCE

Actions
Internationales
sur 3 ans
Prix 2009

Notation
Morningstar
★★★★★

Données au 28/02/2010

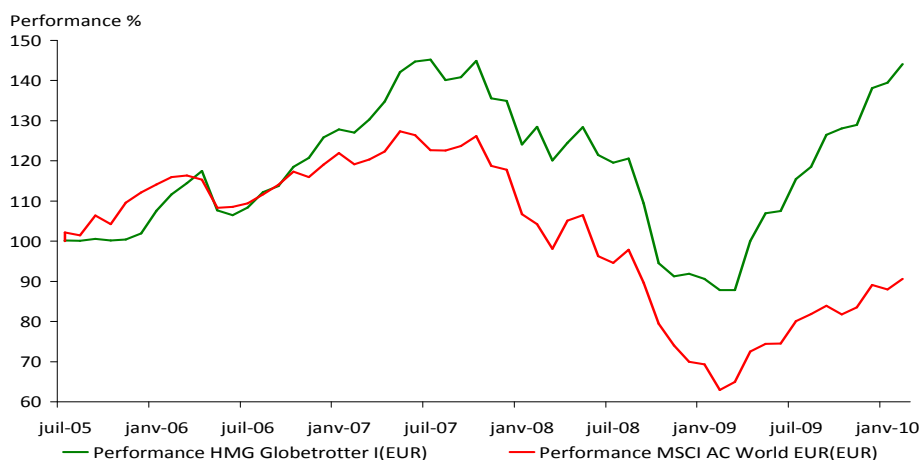
Performances en %	1 mois	2010	1 an	3 ans	Origine*
HMG Globetrotter I(EUR)	3,3	4,3	64,0	13,4	44,1
MSCI AC World EUR(EUR)	3,0	1,6	43,9	-24,0	-9,4
Ecart	0,3	2,6	20,1	37,5	53,5
Classement Morningstar	83 / 496	14 / 482	25 / 488	3 / 379	ND

Par année civile en %	2005*	2006	2007	2008	2009
HMG Globetrotter I(EUR)	2,0	23,5	7,2	-31,8	50,3
MSCI AC World EUR(EUR)	12,4	6,3	-1,1	-40,6	27,4

* à partir de l'origine du fonds le 01/07/2005

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	0,15
Volatilité HMG Globetrotter I(EUR)	18,42%
Volatilité MSCI AC World EUR(EUR)	18,48%
Tracking Error	9,11%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures



Commentaire du mois de février 2010

Dans la fin des années 1920, Thorne Smith, un auteur comique américain, ironisait dans ses romans – par ailleurs fort distrayants pour les esprits ayant une bonne dose d'humour – sur les professions jugées « respectables » : banque d'investissement, publicité, professions juridiques...

Qu'écrirait-il comme roman aujourd'hui sur les stratégestes et autres gérants ? Sur ceux qui croient encore que l'actuel rebond va se transformer en un marché haussier dynamique et de longue durée ? De quelle manière tournerait-il en ridicule leurs travers ?

Nous ne croyons guère à cette poursuite du mouvement actuel, ni pour les marchés développés, car les réalités économiques ne le justifieraient pas, ni pour les marchés émergents, actuellement trop chers.

L'origine de la crise réside, on le sait, dans l'endettement des ménages dans les pays développés – notamment aux Etats-Unis. Mais, même si ce n'est pas original de le dire, il nous semble bon de rappeler que nous sommes maintenant dans une situation où le risque a été transféré des particuliers aux Etats. On stigmatise la Grèce. Mais combien de pays développés seraient, potentiellement, dans la même situation si la confiance des investisseurs venait à faiblir ? Le Portugal et l'Espagne bien sûr, mais aussi le Royaume-Uni. Et que dire de la France qui, de l'aveu même du gouvernement, doit connaître une croissance supérieure à 2,5% par an à partir de 2011 pour ramener son déficit à 3% en 2013 ?

Les pays émergents, de leur côté, nous apparaissent relativement chers : P/E de 16 pour le marché chinois, 13,5 pour le Brésil...

Pourquoi, dans ces conditions, croire en HMG Globetrotter et en ses capacités de valorisation ? Cela paraît, immédiatement, tout à fait injustifié à la lecture de ce que nous venons d'exposer de nos convictions.

A ceci près que, aujourd'hui, comme d'ailleurs depuis le début, le fonds n'investit que dans les situations mal valorisées. Le P/E moyen du portefeuille d'HMG Globetrotter s'établit ainsi à 9,6 X. Nous croyons que c'est ce qui a produit, jusqu'à maintenant, sa fort honorable performance. A travers la baisse des marchés, le concept a été très défensif, et ce devrait être à nouveau le cas si les marchés retombaient de leurs niveaux actuels. En sens inverse, dans le cas d'une poursuite de la hausse, la sous-évaluation manifeste des actions en portefeuille devrait leur assurer un solide rattrapage.

Ainsi, pendant le mois, nous avons mis à profit l'inquiétude des investisseurs vis-à-vis de la Grèce pour nous renforcer sur Thessaloniki Water et Nexans Hellas et pour investir dans Emporiki Bank, filiale du Crédit Agricole. Cette valeur présente un intérêt spéculatif dans la mesure où une augmentation de capital est lancée à un cours supérieur de 20% à notre cours d'achat. Nous avons, par ailleurs, tiré parti de la très forte performance des valeurs cimentières turques pour céder une petite partie de nos lignes d'Aslan et Konya Cimento. Notons enfin un nouvel investissement, dans New Zealand Refining, filiale de Shell et BP, propriétaire de la seule raffinerie de Nouvelle-Zélande, reflétant ainsi notre philosophie contrariante vis-à-vis d'une industrie qui a actuellement mauvaise presse.

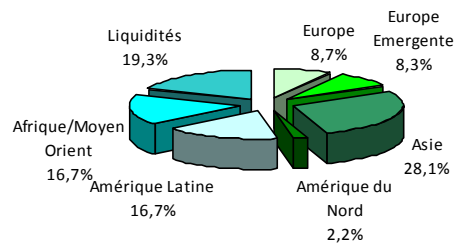
Nous avons le plaisir d'annoncer à nos investisseurs que le fonds HMG Globetrotter a reçu, le 10 mars, le prix Lipper dans la catégorie « actions internationales » pour sa performance sur 3 ans. Et, ce, pour la deuxième année consécutive...

Principales lignes actions du portefeuille

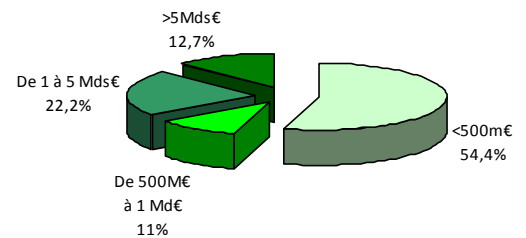
TRACTEBEL	3,2%	HERACLES GENERAL CEMENT CO	2,5%
CNH GLOBAL NV	2,9%	MALTERIES FRANCO-BELGES	2,3%
LYDEC	2,7%	CIA DE SANEAMENTO DO PARANA	2,2%
CHARGEURS INTERNATIONAL	2,7%	TRACTEBEL ENERGIA SA	2,1%
CIA ENERGET CEARA	2,6%	SHOWA SHELL SEKIYU	2,1%

Structure du portefeuille

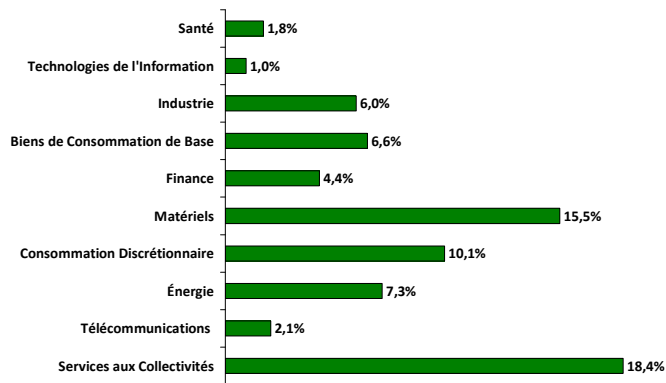
Par pays d'activité



Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Par concept de gestion

