

HMG GLOBETROTTER

Part I



Actions Internationales sur 3 ans



Actions Monde

FEVRIER 2009

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

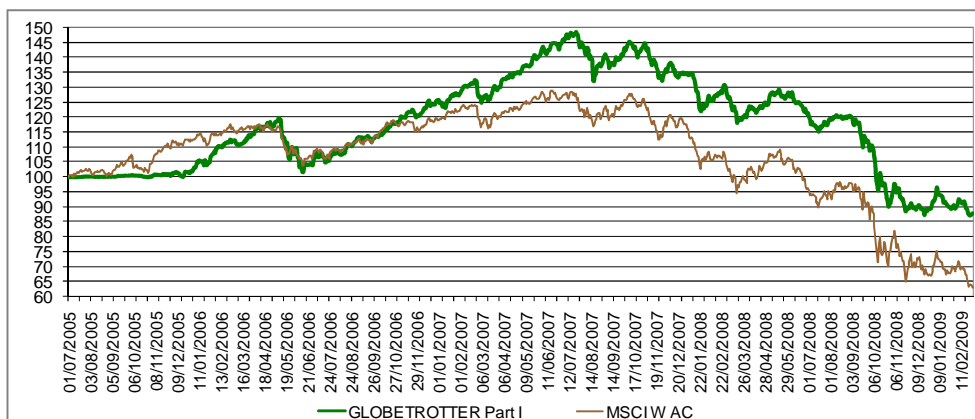
Commissaire aux comptes
KPMG

Code ISIN
FR0010201459

Performances et risques

En % (au 27/02/09)	1 mois	2009	1 an	2 ans	3 ans
HMG Globetrotter part I	-3,04	-4,45	-31,61	-30,83	-21,34
MSCI World AC en €	-9,21	-10,03	-39,60	-47,21	-45,73
<i>Ecart</i>	6,17	5,58	7,99	16,39	24,39
Classement Europerformance *	13/524	95/525	49/494	13/463	6/405

* Au 27/02/2009 - Catégorie Actions Internationales - Général
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures



Performances annuelles en %	2006	2007	2008
HMG Globetrotter - part I	23,5	7,2	-31,8
MSCI World AC	6,3	-1,1	-40,6

Statistiques	3 ans		
Volatilité Globetrotter	13,89 %	Ratio de Sharpe Globetrotter	-0,81
Volatilité MSCI World AC	20,86 %	Ratio de Sharpe MSCI World AC	-1,06
Tracking error	15,38 %	Ratio d'information	0,70

Valeur liquidative

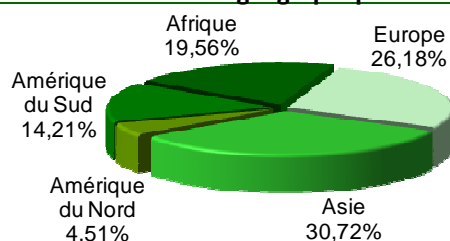
Valeur liquidative au 27 février 2009 **878 442,35 €**
Actif net total **30 734 783,75 €**

Principales actions du portefeuille

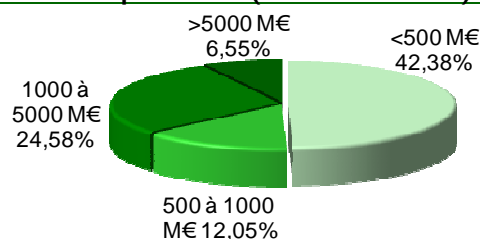
Chargeurs International	5,33 %	Achats
Heracles General Cement	5,04 %	Axa Asia Pacific
Tractebel Energia	4,07 %	Nexans Hellas
Lydec	2,98 %	
N.E. Chemcat Corp	2,90 %	
Cia Energetica Ceara Coelce	2,85 %	
Showa Shell Sekiyu	2,80 %	
Malteries Franco-Belges	2,35 %	
Total Gabon	2,26 %	
Bangkok Aviation Fuel	2,20 %	

Structure du portefeuille

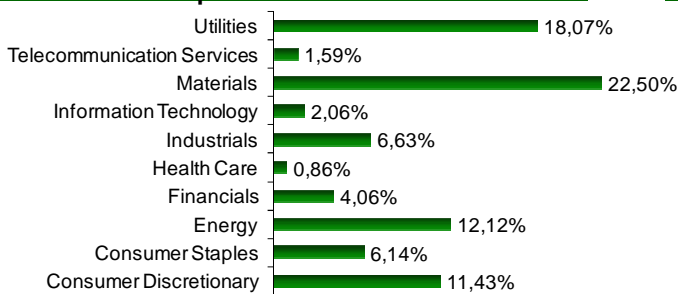
Par zone géographique



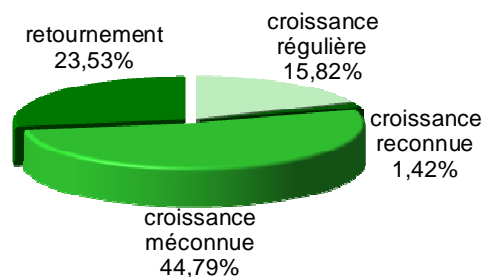
Par capitalisation (en millions d'euro)



Répartition sectorielle



Par concept de gestion



Répartition par pays : les 10 principaux

Brésil	14,21 %	Japon	6,34 %
France	12,02 %	Royaume-Uni	4,89 %
Algérie	10,14 %	Turquie	4,49 %
Thaïlande	7,26 %	Corée du Sud	3,81 %
Grèce	6,57 %	Indonésie	3,08 %

Commentaire

Nombre d'articles paraissant ces dernières semaines mentionnent les travaux de Graham et Dodd sur la stratégie « value ». Rappelons, brièvement, les 10 points définis par Graham pour la sélection d'actions : (1) un ratio bénéfice net/cours de Bourse supérieur à 2 fois le rendement d'une obligation notée AAA ; (2) un P/E inférieur à 40% du plus haut PE moyen sur 5 dernières années ; (3) un rendement du dividende au moins égal aux 2/3 du rendement d'une obligation AAA ; (4) un cours de l'action inférieur aux 2/3 de l'actif net (hors incorporels) par action ; (5) un cours de l'action représentant moins des 2/3 des actifs courants nets ; (6) un ratio dette totale/ actif net (hors incorporels) inférieur à 1 ; (7) un ratio actif courant/passif courant supérieur à 2 ; (8) une dette totale inférieure à 2 fois les actifs courants nets ; (9) un taux de croissance pondéré du résultat net sur 10 ans d'au moins 7% ; (10) Au plus 2 années de baisse supérieure à 5% du résultat au cours des 10 dernières années.

Fondés sur des statistiques probantes, de nombreux travaux ont montré que ces valeurs « value » surperforment largement les valeurs de croissance et que, plus la durée de détention est longue, plus la surperformance est importante. Rien d'étonnant donc à ce que les investisseurs s'intéressent à ce type de stratégie. Étonnante est, en revanche, cette façon qu'ont beaucoup de se tourner vers le « value » lorsque leur stratégie basée sur les valeurs de croissance s'est heurtée à une récession ! Plus surprenant encore : rares sont ceux qui, lors d'une reprise économique, n'abandonnent pas le style value, avec la même célérité et la même conviction, qu'ils l'ont célébré au moment de la crise. Quelles raisons attribuer à cette tendance de beaucoup à retourner vers les valeurs de croissance ? Leur caractère supposé plus « sexy » ? Une appréhension plus immédiate de la croissance que de la valeur réelle d'une société ? Une certaine impatience à voir les fruits de leurs investissements alors que le « value » nécessite convictions fortes et patience ? Probablement tout cela à la fois. Depuis longtemps, HMG Finance a choisi son style « value » et y est restée fidèle. Ce style de gestion étant tout aussi pertinent sur les marchés émergents selon certaines études, c'est ce que nous faisons avec HMG Globetrotter. Formons le vœu que les performances que nous avons réussi à obtenir jusqu'ici perdurent, et que notre excellente performance relative sache devenir une excellente performance absolue.

Dans cet environnement morose, vous vous réjouirez avec nous de savoir que, le 9 mars au soir, Lipper nous a remis le premier prix du meilleur fonds « Valeurs internationales » sur 3 ans au sein d'un univers de 351 fonds.

Contacts

Société de gestion

HMG FINANCE

44, rue Notre-Dame des Victoires 75002 Paris
+33 (0)1 44 82 70 40

hmgfinance@hmgfinance.com — www.hmgfinance.com

Société de commercialisation

investeam

53, rue La Boétie 75008 Paris
+33 (0)1 78 09 54 10

investeam@investeam.fr — www.investeam.com