



HMG GLOBETROTTER Part I

Actions Internationales sur 3 ans

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

Durée de placement
recommandée
5 ans

Code ISIN
FR0010201459

Actions Monde

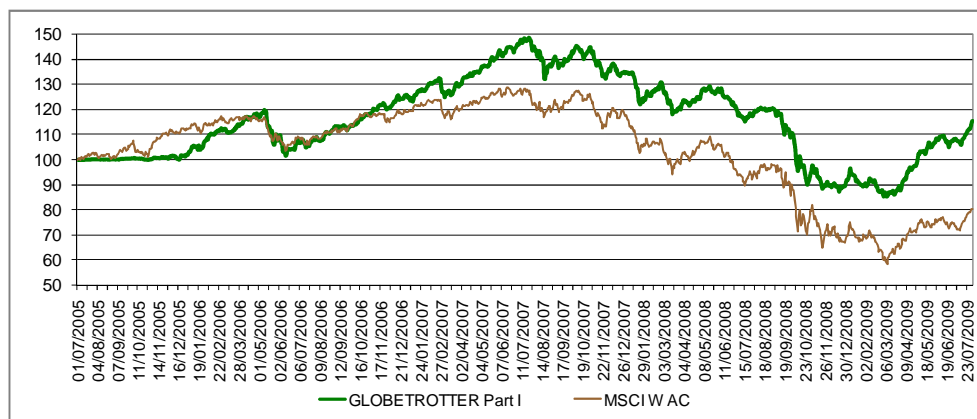
JUILLET 2009

Performances et risques

Performance en % au 31/07/09	1 mois	2009	1 an	2 ans	3 ans
HMG Globetrotter part I	7,43	25,62	-3,42	-20,47	6,53
MSCI World AC en €	7,51	14,61	-15,29	-34,67	-26,75
<i>Ecart</i>	-0,09	11,01	11,87	14,20	33,28
Classement Europerformance *	409/518	46/509	28/494	10/457	3/411

* Au 31/07/2009 - 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	13,60 %	Ratio de Sharpe Globetrotter - I	-0,09
Volatilité MSCI World AC	22,15 %	Ratio de Sharpe MSCI World AC	-0,60
Tracking error	15,93 %	Ratio d'information	0,75

Valeur liquidative

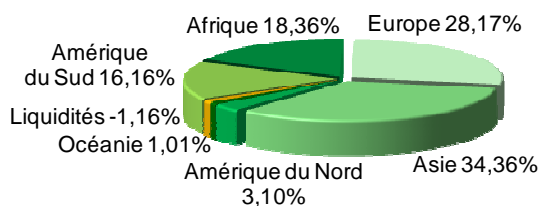
Valeur liquidative au 31 juillet 2009 1 154 877,53 €
Actif net total 35 979 591,04 €

Principales actions du portefeuille

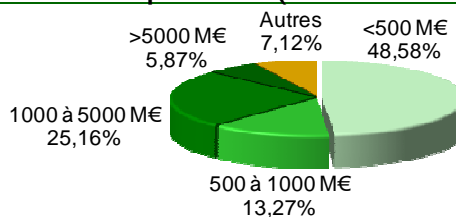
Heracles General Cement	4,85 %	<u>Ventes</u>
Tractebel Energia	4,29 %	Cho Kwang Paint
Cia Energetica Ceara Coelce	3,81 %	Denison Mines
Chargeurs International	3,46 %	
Malteries Franco-Belges	3,34 %	
Lydec	3,32 %	
CNH Global	3,04 %	
Rhodia	2,30 %	
N.E. Chemcat Corp	2,20 %	
Thessaloniki Water	2,10 %	

Structure du portefeuille

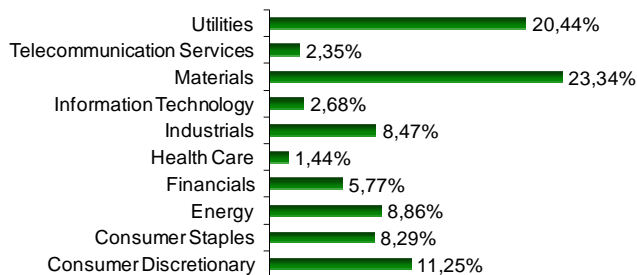
Par zone géographique



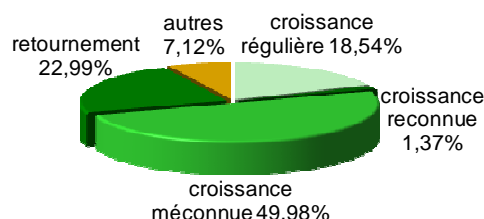
Par capitalisation (en millions d'euro)



Répartition sectorielle



Par concept de gestion



Répartition par pays : les 10 principaux

Brésil	16,16 %	Turquie	6,14 %
France	11,42 %	Corée du Sud	5,13 %
Algérie	8,28 %	Indonésie	5,06 %
Thaïlande	7,77 %	Royaume-Uni	4,92 %
Grèce	7,76 %	Japon	4,73 %

Commentaire

En cette saison estivale où les pensées sont tournées vers la mer, le soleil et toute la mythologie qui va avec, on ne peut qu'admirer à nouveau la capacité des investisseurs à se faire cocuffer... par le marché. Soyons justes, ils y sont aussi aidés par la réglementation : on a beaucoup parlé de la chute anormale des cours due aux demandes de remboursements de porteurs de hedge funds ; on oublie trop facilement Solvabilité II et la norme IAS 39 qui sont un puissant découragement à la détention d'actions par les investisseurs de long terme que devraient être en principe les assureurs. Ceci dit, et quelle qu'en soit la cause, après un rebond de plus de 50% depuis le point bas de ce printemps, les investisseurs, majoritairement sous-investis, voire pas investis du tout, ne cachent plus leur perplexité. Faut-il penser que la reprise est au coin de la rue ? S'agit-il simplement d'un retour à une situation plus normale après un fort mouvement de contraction des stocks ? Nous penchons plutôt pour la seconde hypothèse, notamment parce que l'excès de dette des pays occidentaux, surtout au niveau des consommateurs et des Etats, sera long à résorber, et que cela représentera forcément une ponction sur la croissance future de cette zone géographique.

Les perspectives sont peu encourageantes pour 600 millions d'habitants sur la planète (les habitants des pays occidentaux), mais elles sont loin d'être mauvaises pour les 6 milliards supplémentaires. Dans tous les scénarios, les pays émergents s'en sortent mieux que les pays occidentaux car : (1) ils sont moins endettés, (2) leurs consommateurs sont moins endettés que ceux des pays occidentaux, (3) ils ont une bonne démographie qui tire la croissance, (4) leur population est un peu comme la population européenne de l'après-guerre : elle découvre l'accès à la consommation et à l'investissement personnels, et ses besoins à satisfaire restent énormes.

La croissance économique mondiale – car croissance il y aura – sera donc tirée par les pays émergents, et laissera de côté de vastes pans du monde occidental. Cependant, **au sein de ce monde occidental, de nombreuses sociétés sauront bénéficier de cette croissance des pays émergents et, tout spécialement, celles qui auront su s'établir dans les pays en question pour servir la demande locale. Ceci est le principe sur lequel est construite la gestion de notre FCP HMG Globetrotter.** Bon été à tous !

Contacts

Société de gestion : HMG FINANCE
 44, rue N-D 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