



HMG GLOBETROTTER

Part I

Actions Monde

JUIN 2009

Gérant

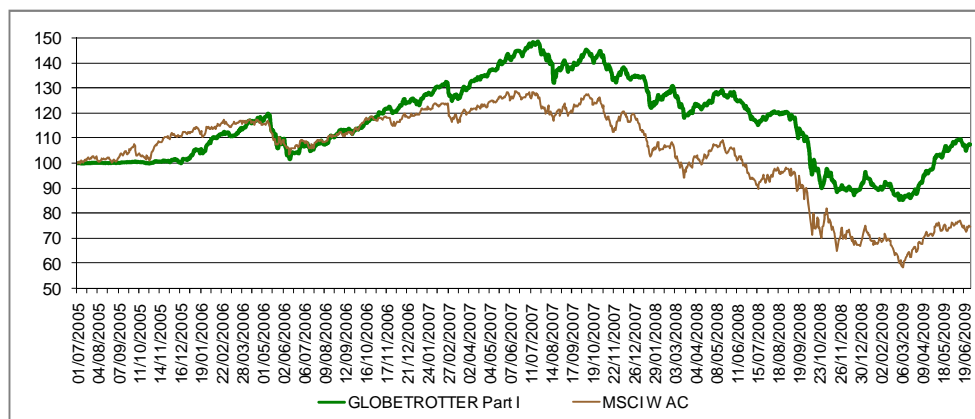
Marc Girault

**Informations pratiques**Forme juridique
FCP de droit françaisDate de création
1^{er} juillet 2005Valorisation
QuotidienneFrais de gestion
1,25 % TTCCom. de surperformance
10% au-delà du MSCI World
ACCommission de souscription
NéantAffectation des résultats
CapitalisationDépositaire
CaceisValorisateur
CaceisCommissaire aux comptes
KPMGCode ISIN
FR0010201459**Performances et risques**

En % (au 30/06/09)	1 mois	2009	1 an	2 ans	3 ans
HMG Globetrotter part I	0,51	16,93	-11,48	-25,70	0,92
MSCI World AC en €	0,18	6,60	-22,60	-41,02	-31,33
<i>Ecart</i>	0,33	10,34	11,12	15,32	32,25
Classement Europerformance *	22/497	46/502	15/479	9/448	2/398

* Au 30/06/2009 - 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	13,64 %	Ratio de Sharpe Globetrotter - I	-0,23
Volatilité MSCI World AC	22,11 %	Ratio de Sharpe MSCI World AC	-0,69
Tracking error	15,92 %	Ratio d'information	0,76

Valeur liquidative

Valeur liquidative au 30 juin 2009

1 075 036,02 €

Actif net total

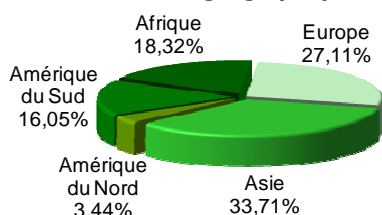
34 318 058,54 €

Principales actions du portefeuille

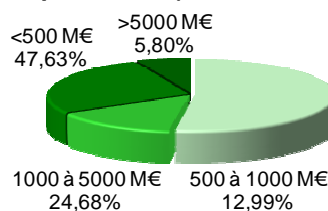
Heracles General Cement	5,26 %	<u>Achats</u>
Tractebel Energia	4,21 %	Republic Cement
Malteries Franco-Belges	3,47 %	Telecomunicacoes de Sao Paulo
Chargeurs International	3,32 %	
Lydec	3,08 %	<u>Ventes</u>
CNH Global	2,55 %	Cimpor
Cia Energetica Ceara Coelce	2,51 %	Safran
N.E. Chemcat Corp	2,45 %	
Bangkok Aviation Fuel	2,27 %	
Total Gabon	2,12 %	

Structure du portefeuille

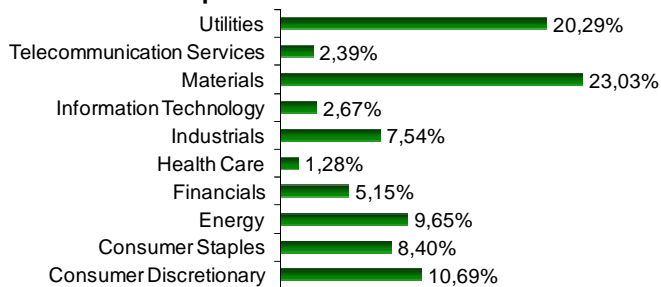
Par zone géographique



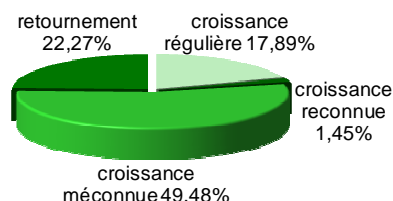
Par capitalisation (en millions d'euro)



Répartition sectorielle



Par concept de gestion



Répartition par pays : les 10 principaux

Brésil	16,05 %	Turquie	5,77 %
France	10,73 %	Japon	5,06 %
Algérie	8,44 %	Corée du Sud	4,80 %
Grèce	8,11 %	Royaume-Uni	4,65 %
Thaïlande	8,02 %	Indonésie	4,59 %

Commentaire

Après une notable surperformance du FCP au 1^{er} trimestre 2009, le 2nd trimestre a vu une répétition du phénomène vécu en août 2007 qui s'est traduit par une sensible sousperformance de HMG Globetrotter par rapport à l'indice MSCI pays émergents. A la fin de l'été 2007, la théorie du découplage des économies battait son plein. Sur ce sujet, citons Marc de Scitivaux* : « la « brillante » analyse des experts de la grande banque d'investissement américaine [NDR : Goldman Sachs] était fondée sur un postulat simple mais faux : au moment où les économies des grands pays avancés calent, la planète va pouvoir compter sur le dynamisme de celles des grands émergents pour tirer la croissance mondiale. Dès lors, la conclusion s'imposait : investir sur les pays émergents. Goldman proposait une stratégie d'investissement articulée autour du concept marketing de BRIC (Brésil, Russie, Inde et Chine) : les indices émergents (ex. : le MSCI China) s'envolaient en septembre et octobre 2007. Et tant pis si ces pays ne constituent en rien un tout homogène, mais sont au contraire régis par des contraintes économiques, financières et politiques très diverses ! » Ce flux de capitaux vers les émergents s'était logiquement concentré sur les principales valeurs des principaux marchés, conduisant à une sous-performance temporaire de HMG Globetrotter, lequel est dans une recherche constante du « value for money » avec une répartition géographique du portefeuille divergente de celle des indices.

Le même phénomène s'est produit au 2nd trimestre 2009 avec une hausse des marchés émergents emmenée par les BRIC : entre le 31/12/2008 et le 13/06/2009, en dollars US, le Brésil a progressé de 70,5%, la Chine (actions B) de 65,9%, l'Inde de 65,3% et la Russie de 77,5%. Pour des raisons de sécurité comptable et de valorisation relative, HMG Globetrotter est quasiment absent de ces marchés, à l'exception notable du Brésil, et n'a donc pas beaucoup profité d'une hausse concentrée sur les valeurs les plus importantes des pays les plus médiatiques. Par ailleurs, la sélection de valeurs du fonds est plus tournée vers la consommation et l'investissement locaux, pour bénéficier du vrai découplage entre les économies des pays émergents et pays développés, découplage qui se manifestera dans la durée et favorisera les sociétés orientées vers l'activité locale aux dépens des exportatrices. Or, dans les pays où le FCP investit, les valeurs exportatrices ont un poids dans les indices beaucoup moins important que celui des valeurs locales. La sous-performance de HMG Globetrotter par rapport aux pays émergents durera probablement ce que durera le « rallye » actuel, basé sur les cycliques. Selon le scénario retenu par les gérants, cette sous-performance approche de son terme. Les valeurs par essence secondaires dans lesquelles investit le FCP manifestent toujours une latence lors des forts rebonds des marchés. Soit les marchés continuent leur hausse—dans ce cas HMG Globetrotter devrait voir un fort phénomène de rattrapage à la hausse—soit les marchés repartent à la baisse, et la qualité défensive de l'activité et de la valorisation des actions dans lesquelles le FCP investit lui permettra de résister efficacement. Dans les deux cas, donc, HMG Globetrotter devrait recommencer à surperformer à court terme, et accentuer encore sa surperformance à moyen et long terme.

* Marc de Scitivaux « Le père de famille, le trader et l'expert »

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