

# HMG GLOBETROTTER Part I



Actions Internationales sur 3 ans



Actions Monde

MARS 2009

## Gérant

Marc Girault



## Informations pratiques

Forme juridique  
FCP de droit français

Date de création  
1<sup>er</sup> 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

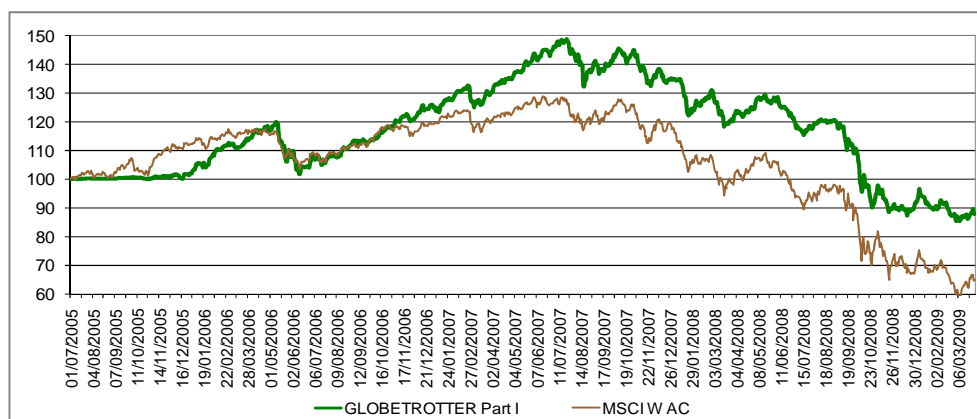
Commissaire aux comptes  
KPMG

Code ISIN  
FR0010201459

## Performances et risques

En % (au 31/03/09)	1 mois	2009	1 an	2 ans	3 ans
<b>HMG Globetrotter part I</b>	<b>0,01</b>	<b>-4,44</b>	<b>-26,86</b>	<b>-32,58</b>	<b>-23,25</b>
MSCI World AC en €	3,26	-7,10	-33,76	-46,03	-44,16
Ecart	-3,25	2,66	6,90	13,44	20,92
Classement Europerformance *	433/526	174/525	53/492	17/464	5/403

\* Au 27/03/2009 - Catégorie Actions Internationales - Général



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	14,11 %	Ratio de Sharpe Globetrotter - I	-0,85
Volatilité MSCI World AC	21,64 %	Ratio de Sharpe MSCI World AC	-0,98
Tracking error	15,89 %	Ratio d'information	0,58

## Valeur liquidative

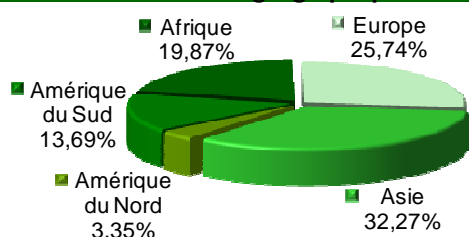
Valeur liquidative au 31 mars 2009	878 514,08 €
Actif net total	30 253 415,28 €

## Principales actions du portefeuille

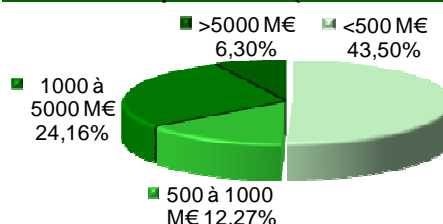
Heracles General Cement	4,65 %	<u>Vente</u>
Chargeurs International	4,41 %	Lonmin
Tractebel Energia	3,89 %	
Lydec	3,09 %	
Showa Shell Sekiyu	3,03 %	
N.E. Chemcat Corp	2,79 %	
Cia Energetica Ceara Coelce	2,80 %	
Malteries Franco-Belges	2,55 %	
Total Gabon	2,41 %	
Bangkok Aviation Fuel	2,14 %	

## Structure du portefeuille

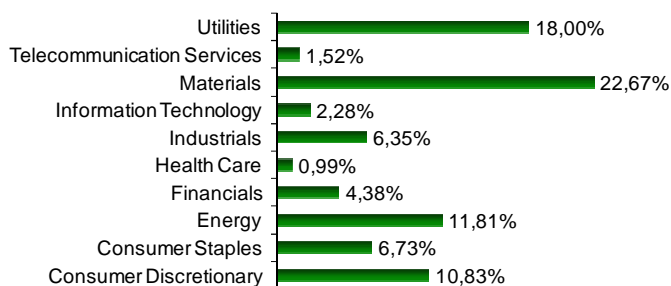
Par zone géographique



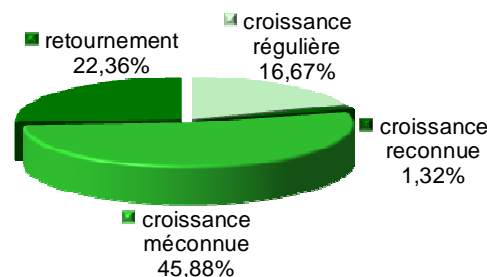
Par capitalisation (en millions d'euro)



Répartition sectorielle



Par concept de gestion



## Répartition par pays : les 10 principaux

Brésil	13,69 %	Japon	6,43 %
France	11,10 %	Turquie	5,34 %
Algérie	9,87 %	Royaume-Uni	4,33 %
Thaïlande	7,16 %	Corée du Sud	4,42 %
Grèce	6,81 %	Indonésie	3,23 %

## Commentaire

Voici plus d'un an, nous évoquions l'absence de logique, dans l'économie globalisée actuelle, du concept de découplage entre pays développés et pays émergents, et mentionnions cela dès juillet 2007 pour la seule sphère boursière. Distinguons 2 raisons à la généralisation de la crise : d'une part, l'importance encore élevée des pays développés dans la consommation mondiale, d'autre part, la raréfaction du crédit à court terme, essentiel dans les échanges commerciaux. Ainsi, les économies les plus exposées à l'export ont durement subi la crise : Taïwan dont les exportations ont baissé de 42% en 2008 et la Corée de 17%. Selon l'OMC, 2009 devrait voir une contraction de 9% du commerce mondial ! Cela étant, notons que la part des exportations des pays émergents vers les autres pays émergents a crû sur les dernières années, d'environ 8% du PIB en 2000 à 13% en 2007. Cela n'a certes pas été suffisant pour empêcher ces pays de s'enfoncer dans la crise. Mais on peut penser que cela les aidera à en ressortir plus rapidement.

Rappelons, une fois de plus, l'originalité de HMG Globetrotter : loin de s'intéresser aux grandes valeurs locales – essentiellement des sociétés exportatrices –, il mise sur des filiales de groupes européens qui satisfont plutôt la demande locale. D'où, la différence de performance avec les indices... De ce fait, le pari que nous faisons est que les sociétés en portefeuille devraient être parmi les premières à voir repartir leur activité. Cela, même si, avec la baisse des actifs (notamment immobiliers), la consommation devrait pâtir pendant un certain temps d'un effet richesse négatif. Cependant, les situations sont très variables au sein des pays émergents. Notons, tout d'abord, la situation relativement bonne de l'Asie du fait de l'impact positif de la baisse du cours des matières premières. A ce sujet, rappelons la forte présence d'HMG Globetrotter en Asie. Situation un peu différente en Amérique Latine, plus dépendante des matières premières. Ainsi, Goldman Sachs prévoit une croissance limitée de 1,5% en 2009 pour le Brésil. Mais la spécificité de notre portefeuille sur le Brésil est la forte proportion de valeurs liées à la production ou la distribution d'électricité, secteur qui devrait continuer à connaître une croissance supérieure à l'ensemble de l'économie. En revanche, nous restons totalement absents de l'Europe de l'Est, région qui va souffrir de son fort endettement extérieur. Du côté de l'évolution prévisible des marchés, il est difficile de faire des pronostics. Cependant, notre sentiment est que le mouvement haussier actuel n'est qu'un rebond temporaire. Nous avons mis à profit celui-ci pour revendre une partie de nos lignes en CNH Global et Cameco. La forte volatilité nous a, par ailleurs, permis un aller-retour fructueux sur Axa Asia Pacific.

## 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