



# HMG GLOBETROTTER Part I

Actions Internationales sur 3 ans

Gérant

Marc Girault



## Informations pratiques

Forme juridique  
FCP de droit français

Date d'agrément  
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

Souscription initiale minimale  
1 part

Affectation des résultats  
Capitalisation

Dépositaire et valorisateur  
Caceis

Commissaire aux comptes  
KPMG

Durée de placement recommandée  
5 ans

Code ISIN  
FR0010201459

Actions Monde

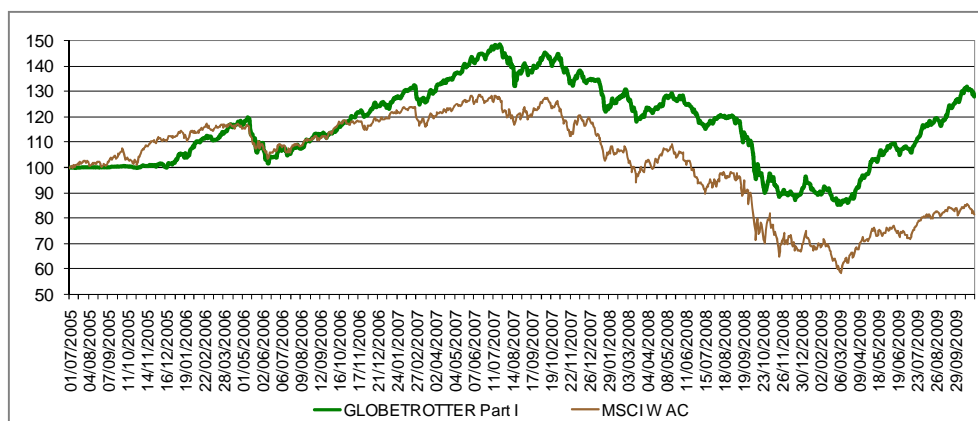
Morningstar ★★★★★

## Performances et risques

Performance en % au 30/10/09	1 mois	2009	1 an	2 ans	3 ans	4 ans
<b>HMG Globetrotter part I</b>	<b>1,25</b>	<b>39,34</b>	<b>38,06</b>	<b>-11,58</b>	<b>8,15</b>	<b>27,83</b>
MSCI World AC en €	-2,53	16,93	4,90	-35,20	-30,31	-21,52
<i>Ecart</i>	3,78	22,40	33,15	23,62	38,46	49,36
Classement Europerformance *	88/546	18/524	7/518	2/455	3/415	ND

\* Au 30/10/09 - Catégorie Actions Internationales

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	13,76 %	Ratio de Sharpe Globetrotter - I	-0,03
Volatilité MSCI World AC	22,32 %	Ratio de Sharpe MSCI World AC	- 0,65
Tracking error	14,64 %	Ratio d'information	0,96

## Valeur liquidative

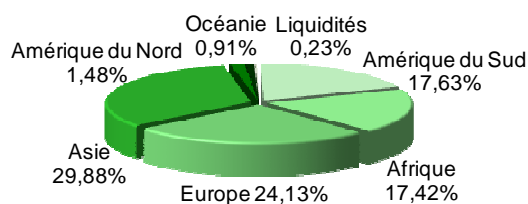
Valeur liquidative au 30 octobre 2009	1 280 979,59 €
Actif net total	39 831 314,17 €

## Principales lignes du portefeuille

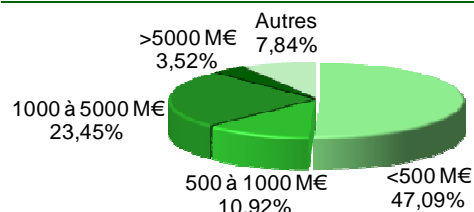
Heracles General Cement	4,39 %	<b>Ventes</b>
Tractebel Energia	4,39 %	BHP Billiton
Chargeurs International	4,31 %	N.E. Chemcat Corp
Malteries Franco-Belges	3,27 %	Rhodia
Cia Energetica Ceara Coelce	3,25 %	
Lydec	3,11 %	
CNH Global	2,86 %	
Cia de Saneamento	2,37 %	
Bangkok Aviation Fuel	2,20 %	
Shinhan Financial ADR	1,94 %	

## Structure du portefeuille

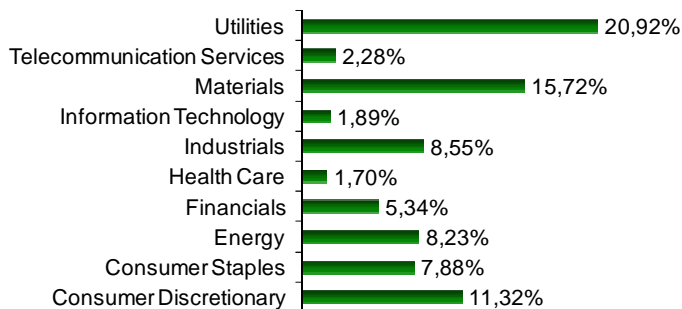
### Par zone géographique



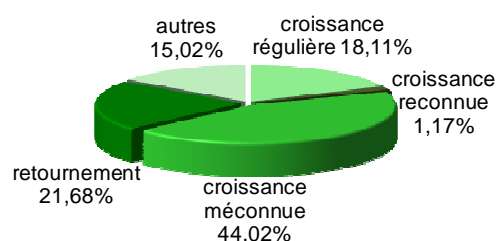
### Par capitalisation (en million d'euros)



### Par secteur



### Par concept de gestion



## Commentaire

Soyons rassurés : tout ne va pas mal ! La preuve en est que, selon une étude de Nielsen, dans un pays aussi touché par la crise que la Russie, les ventes de vodka sont en augmentation de 5% cette année par rapport à 2008. Une année en fanfare, donc... Voilà qui devrait ravir les optimistes. Hélas, tout ne va pas aussi bien partout. Un chiffre publié aux Etats-Unis fin octobre montre que l'enthousiasme qui s'est emparé de la Bourse depuis mars était peut-être un peu prématuré. En septembre, les ventes de logements neufs ont été bien inférieures aux attentes. On arguera qu'il est normal, en période de retour à une phase de croissance, que les indicateurs soient mitigés. Cependant, ce qui est significatif – et de moins bon augure – c'est que ce phénomène correspond à la fin de l'aide accordée par le gouvernement américain aux primo-accédants.

Ce mois-ci, contrairement à notre habitude prise depuis de nombreux mois, nous ne concentrerons pas notre commentaire sur le scénario que nous envisageons. En effet, deux informations parues récemment nous paraissent dignes d'être mentionnées et commentées.

Tout d'abord, le 27 octobre, le président de la Banque Centrale brésilienne a annoncé l'existence de négociations en cours avec les autres BRIC pour la création d'une nouvelle devise destinée à remplacer le dollar dans les échanges commerciaux avec les autres pays. Certes, l'idée n'est pas nouvelle. De plus, si cela devait se mettre en place, ce serait certainement long, d'autant que les BRIC – notamment la Chine – détenant une bonne partie de leurs réserves en dollars ne peuvent pas se permettre d'adopter une attitude qui résulterait en une dépréciation rapide du dollar. Néanmoins, c'est le signe d'un changement profond.

Par ailleurs, dans cet environnement morose, on commence à voir fleurir les études qui analysent les marchés émergents, non plus sous l'angle des valeurs exportatrices, mais de la force de leur consommation intérieure. Exactement ce que nous faisons – depuis plus de 4 ans – avec HMG Globetrotter ! Cette nouvelle approche de la part des investisseurs emporte une conséquence : il devrait y avoir, dans les mois ou les années à venir, une réévaluation des valeurs détenues par les fonds.

En octobre, le portefeuille a été plutôt animé par des arbitrages. C'est ainsi que nous avons cédé, dans de très bonnes conditions, près de la moitié de la ligne Holcim Indonesia. En revanche, nous nous sommes renforcés sur deux valeurs qui étaient restées largement sous-évaluées malgré la forte hausse du marché brésilien : Comgas et Sanepar.

## 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 en France  
**investeam**

53, rue La Boétie 75008 Paris  
+33 (0)1 78 09 54 10  
investeam@investeam.fr – www.investeam.com