

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

Souscription initiale minimale
1 part

Affectation des résultats
Capitalisation

Dépositaire
Caceis

Valorisateur
Caceis

Commissaire aux comptes
KPMG

Durée de placement recommandée
5 ans

Code ISIN
FR0010201459

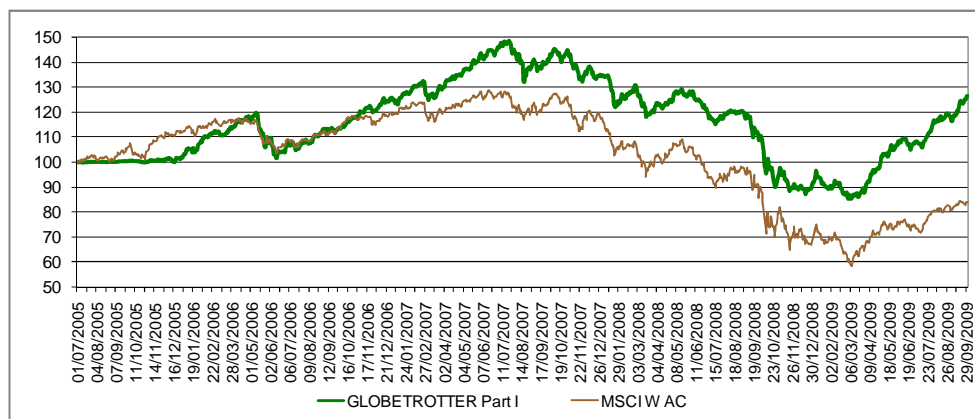
Actions Monde

SEPTEMBRE 2009

Performances et risques

Performance en % au 30/09/09	1 mois	2009	1 an	2 ans	3 ans	4 ans
HMG Globetrotter part I	6,72	37,61	15,60	-10,15	11,21	25,83
MSCI World AC en €	2,51	19,97	-6,37	-32,16	-26,41	-16,10
<i>Ecart</i>	4,22	17,64	21,96	22,01	37,62	47,01
Classement Europerformance *	3/533	28/518	9/509	5/460	3/418	ND

* Au 25/09/2009 - 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	13,67 %	Ratio de Sharpe Globetrotter - I	0,03
Volatilité MSCI World AC	22,23 %	Ratio de Sharpe MSCI World AC	-0,58
Tracking error	14,71 %	Ratio d'information	0,91

Valeur liquidative

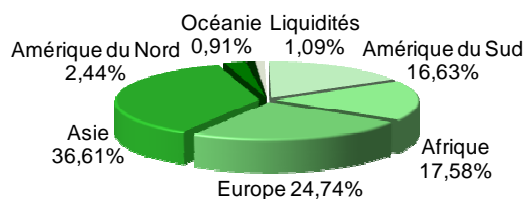
Valeur liquidative au 30 septembre 2009 **1 265 155,33 €**
Actif net total **38 398 190,90 €**

Principales actions du portefeuille

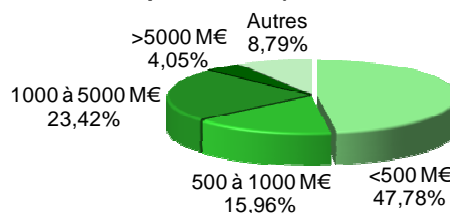
Heracles General Cement	4,66 %	<u>Vente</u>
Tractebel Energia	4,42 %	Cameco
Cia Energetica Ceara Coelce	4,23 %	
Chargeurs International	4,10 %	
N.E. Chemcat Corp	4,08 %	
Malteries Franco-Belges	3,38 %	
Lydec	3,13 %	
CNH Global	2,67 %	
Bangkok Aviation Fuel	2,32 %	
Shinhan Financial ADR	2,15 %	

Structure du portefeuille

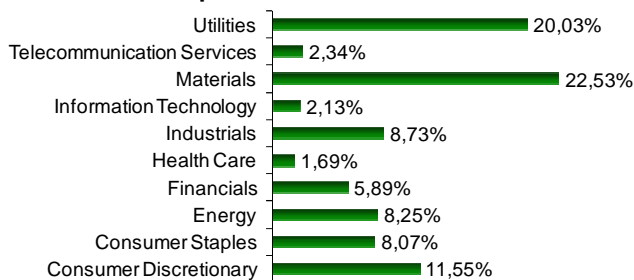
Par zone géographique



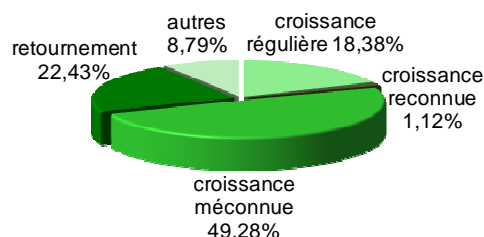
Par capitalisation (en millions d'euro)



Répartition sectorielle



Par concept de gestion



Répartition par pays : les 10 principaux

Brésil	16,63 %	Turquie	6,52 %
France	10,52 %	Japon	6,35 %
Thaïlande	8,63 %	Indonésie	5,54 %
Algérie	7,70 %	Corée du Sud	4,48 %
Grèce	6,60 %	Royaume-Uni	3,70 %

Commentaire

Les investisseurs – présents ou potentiels – dans HMG Globetrotter s'étonnent parfois de la répartition sectorielle des actifs du fonds, qui n'épouse nullement la répartition sectorielle des indices. Et beaucoup semblent y trouver quelque motif d'inquiétude. Or, dans notre pure logique contrariante, nous y trouvons plutôt une source de performance dans l'avenir. Deux raisons à cela.

Lorsqu'on aborde les pays émergents, il faut se garder de tout tropisme occidental et de leur appliquer une répartition sectorielle supposée idéale, mais qui leur serait inadaptée. Au contraire, il faut s'appliquer à rechercher les secteurs qui vont profiter des premières phases de l'émergence d'une société de consommation. Nous aimons bien utiliser l'image de la France des années 50. Si la comparaison paraît intuitivement valable, les chiffres semblent confirmer cette analyse : les 5500\$ de PIB/habitant de la France de 1950 se comparent très bien aux 2200\$ de PIB/habitant de l'Indonésie ou aux 8100\$ du Brésil. Donc, rien de surprenant à ce qu'HMG Globetrotter soit présent dans les matériaux de construction. De même pour la consommation alimentaire. Reprenons l'exemple de la France : en 2007 l'alimentation ne représentait plus que 25% des dépenses des ménages, contre 38% en 1960, alors que dans le même temps l'alimentation des Français s'est diversifiée. Il y a donc une vraie logique à se concentrer sur ces secteurs. Remarquons également que le fonds est présent dans des pays très divers, représentant les différents stades de développement, de l'Indonésie ou du Maroc à la Corée du Sud, en passant par le Brésil ou la Turquie.

La seconde raison de cette répartition sectorielle atypique est notre méthode de construction, avant tout « bottom-up », du portefeuille. Nous nous attachons à sélectionner les valeurs les moins chères car, comme l'ont montré de nombreuses études statistiques, c'est la stratégie qui donne la meilleure performance à long terme. Or, même si notre performance à ce jour est assez bonne, c'est à l'échéance d'au moins 5 ans que nous espérons performer pleinement. En effet, l'extraordinaire enthousiasme du rebond observé depuis mars, durant lequel les investisseurs ont acheté sans grand discernement, semble s'estomper. Nous pensons qu'est arrivé le moment de la deuxième vague, celle de la sélection rigoureuse des valeurs, moins focalisée sur les grandes valeurs. Avec ses valeurs petites et moyennes, moins connues mais bénéficiant des meilleurs parrainages, HMG Globetrotter est bien placé pour en profiter.

Au niveau de l'évolution du portefeuille, notons l'OPA lancée par BASF et Sumitomo sur N.E. Chemcat. Rappelons que cette société japonaise produisant des catalyseurs était un de nos paris forts. Prime offerte : 56% par rapport au dernier cours coté !

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