

HMG GLOBETROTTER

Part I

Classé 8^{ème} sur 440 fonds sur 2 ans par Europerformance

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Actions Monde

AVRIL 2008

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
Natixis

Valorisateur
Natixis

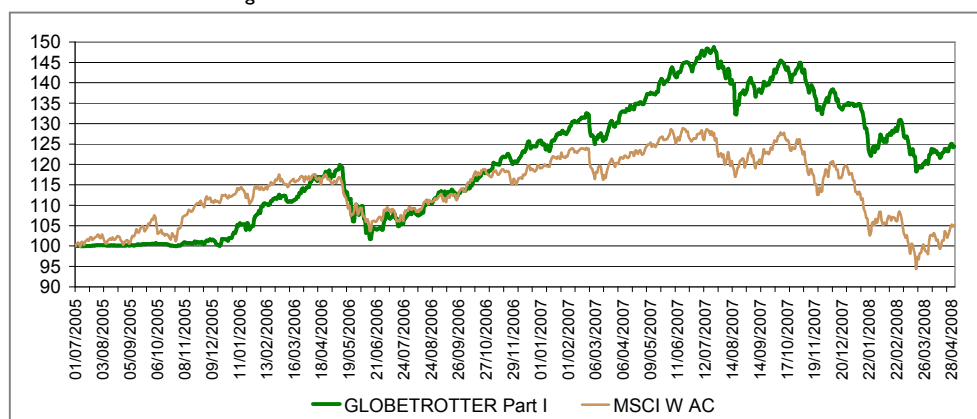
Commissaire aux comptes
KPMG

Code ISIN
FR0010201459

Performances et risques

En % (au 30/04/08)	1 mois	2008	1 an	2 ans	Origine
HMG Globetrotter part I	3,63	-7,73	-7,66	5,97	24,47
MSCI World AC en €	7,18	-10,74	-14,10	-8,84	5,11
Classement Europerformance *	455/528	27/521	33/494	8/440	ND

* Au 24/04/2008 - Catégorie Actions Internationales - Général



Statistiques	1 an	Perf. annuelles en %	2006	2007
Volatilité Globetrotter - Part I	13,03 %	HMG Globetrotter - I	23,51	7,19
Volatilité MSCI World AC	15,74 %	MSCI World AC	6,26	-1,11
Tracking error	11,03 %			
Ratio d'information	0,58			
Ratio de Sharpe	-0,91			

Valeur liquidative

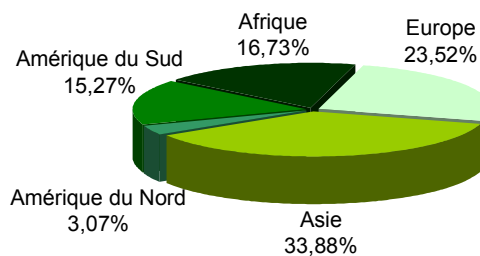
Valeur liquidative au 30 avril 2008 1 244 662,38 €
Actif net total 37 342 480,83 €

Principales lignes du portefeuille

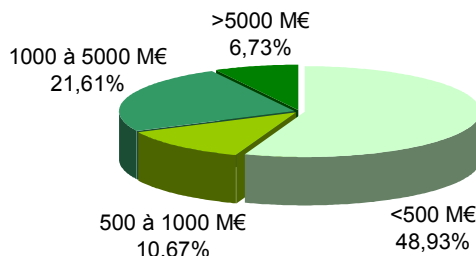
Chargeurs	7,60 %	<u>Achat nouvelle ligne</u>
Total Gabon	4,07 %	Akçansa
Tractebel Energia Brésil	4,02 %	
Rougier	3,51 %	<u>Vente totale</u>
Bangkok Aviation Fuel	3,20 %	Cimpor
Lydec	2,79 %	
N.E. Chemcat Corp	2,79 %	
Jurong Cement Ltd.	2,44 %	
Energias Do Brazil	1,86 %	
Comgas	1,85 %	

Structure du portefeuille

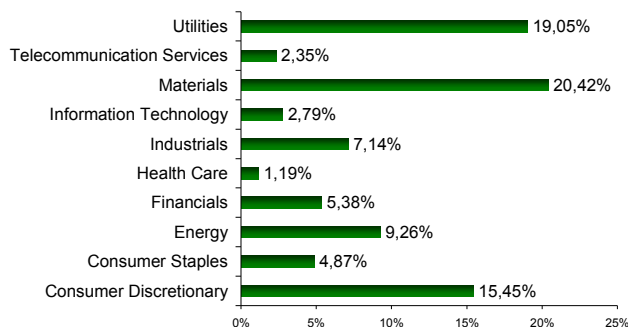
Par zone géographique



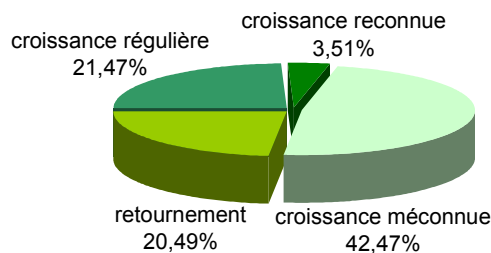
Par capitalisation (en millions d'Euro)



Répartition sectorielle



Par concept de gestion



Répartition par pays : les 10 principaux

Brésil	15,27 %	Japon	4,43 %
France	15,08 %	Corée du Sud	4,32 %
Thaïlande	8,75 %	Gabon	4,07 %
Turquie	5,62 %	Indonésie	3,69 %
Royaume Uni	4,47 %	Singapore	3,54 %

Commentaire

Les toutes dernières semaines ont montré une hausse assez vive des Bourses mondiales et – pour les zéloteurs de l'analyse technique – on a bien souvent cassé des résistances à la hausse. Que ceux qui comprennent ce que cela veut dire lèvent le doigt !

Faut-il y voir un signe fort de la fin de la crise ? Nous ne le pensons pas, et estimons que ce rebond est plus un rebond de soulagement en l'absence (temporaire ?) de mauvaises nouvelles supplémentaires sur le front bancaire. Maintenant que le plus gros de la panique est passé, les marchés devraient recommencer à évoluer en fonction du flux de nouvelles économiques qui, si nous en croyons les sociétés avec lesquelles nous sommes en contact, commence à se détériorer. Croissance durable serait-elle synonyme de ralentissement durable ? Il est encore difficile de dire s'il s'agit d'un véritable ralentissement durable ou si c'est un effet retardé du matraquage médiatique sur les « subprimes ».

En conclusion, nous nous méfions un peu de cette vitalité retrouvée du marché boursier, et pensons plus que jamais, à supposer que ce soit possible, que la sélection de valeurs sera primordiale dans la production de performance au cours des prochains trimestres.

Pendant ce temps, les maisons mères ne restent pas inactives : en témoigne le rachat avec une prime de 40% par rapport au dernier cours coté de Bosch Japon par Bosch Allemagne. Nous apportons les titres détenus par Globe-trotter à l'offre.