

HMG GLOBETROTTER

Part I

Classé 4^{ème} sur 3 ans par Europerformance*

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures



Morningstar

Actions Monde

SEPTEMBRE 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
Caceis

Valorisateur
Caceis

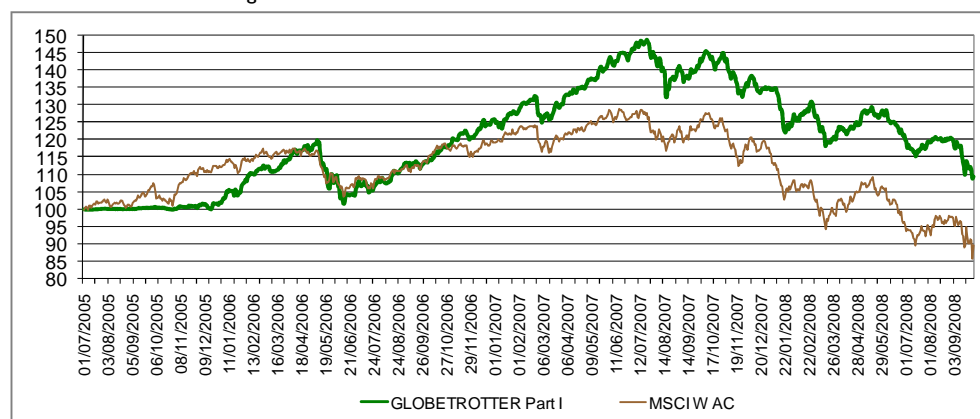
Commissaire aux comptes
KPMG

Code ISIN
FR0010201459

Performances et risques

En % (au 30/09/08)	1 mois	2008	1 an	2 ans	3 ans
HMG Globetrotter part I	-9,24	-18,86	-22,27	-3,68	8,93
MSCI World AC en €	-8,48	-23,91	-27,54	-21,43	-15,38
Classement Europerformance *	316/533	49/514	46/507	7/462	4/389

* Au 26/09/2008 - Catégorie Actions Internationales - Général



Statistiques	3 ans	Perf. annuelles en %	2006	2007
Volatilité Globetrotter - Part I	11,89 %	HMG Globetrotter - I	23,51	7,19
Volatilité MSCI World AC	14,90 %	MSCI World AC	6,26	-1,11
Tracking error	11,36 %			
Ratio d'information	0,73			
Ratio de Sharpe	-0,06			

Valeur liquidative

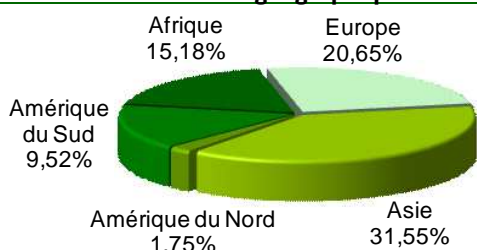
Valeur liquidative au 30 septembre 2008 1 094 452,29 €
Actif net total 37 489 987,67 €

Principales lignes du portefeuille

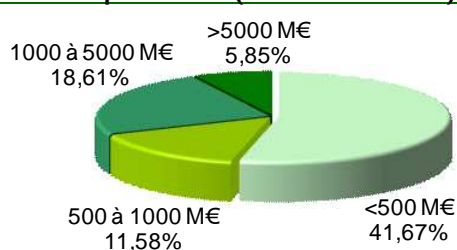
Chargeurs	7,42 %	<u>Achats nouvelles lignes</u>
Tractebel	4,16 %	Cameco
N.E. Chemcat Corp	3,28 %	Nissan Motor Co.
Total Gabon	2,83 %	
Jurong Cement Ltd.	2,45 %	<u>Vente totale</u>
Bangkok Aviation Fuel	2,26 %	Gehl
Lydec	2,18 %	
Rougier	1,95 %	
Malteries Franco-Belges	1,79 %	
Showa Shell Sekiyu	1,72 %	

Structure du portefeuille

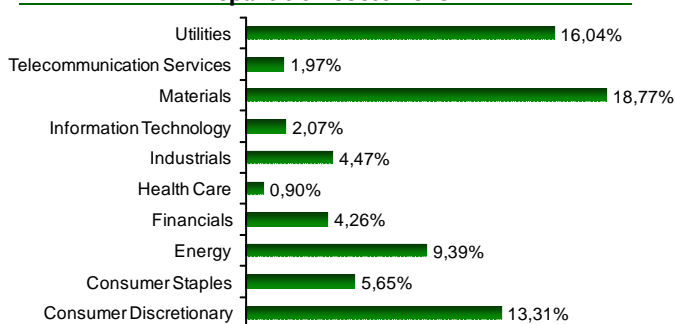
Par zone géographique



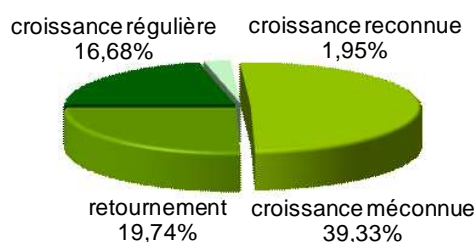
Par capitalisation (en millions d'Euro)



Répartition sectorielle



Par concept de gestion



Répartition par pays : les 10 principaux

France	13,04 %	Algérie	5,34 %
Brésil	12,81 %	Corée du Sud	4,50 %
Thaïlande	6,39 %	Royaume-Uni	3,44 %
Turquie	5,63 %	Indonésie	3,33 %
Japon	5,59 %	Singapour	3,26 %

Commentaire

Sur la situation financière mondiale, aujourd'hui chacun y va de son commentaire apocalyptique – jusqu'à M. Fillon qui compare la situation à une combinaison de 1929 et 1973 (!) alors que d'autres crises, moins médiatisées en France, auraient pu servir de référence : les savings & loans américains d'il y a 15 ans, dont l'ampleur du sauvetage flirte, en données déflatées, avec l'actuel plan Paulson pour la crise actuelle, sans oublier la crise des émergents du milieu des années 1990, ou la crise bancaire japonaise. Aussi, il nous paraît opportun, voire rafraîchissant et « décalé », de rappeler que les marchés boursiers ne sont que la toile de fond de notre activité, et que ce sont les entreprises, qui nous intéressent, qui feront la performance de votre Fonds à moyen terme, serions-nous tentés de dire de manière indépendante de l'évolution de la Bourse.

Cap donc sur la Grèce où nous nous sommes rendus il y a 3 semaines pour visiter Thessaloniki Water (EYATH), les Eaux de Thessalonique. Côté chiffres : environ 250 000 m³ d'eau fournie par jour en moyenne, provenant pour moitié d'une centaine de puits autour de Salonique et pour l'autre d'une rivière. L'usine de traitement des eaux issues de la rivière a une capacité de 150 000 m³ par jour qui doit passer à 600 000 m³ d'ici quelques années. L'intégralité de l'eau de Salonique provenait des puits il y a quelques années. Ainsi, la société dispose d'une capacité non utilisée de fourniture d'eau. Concernant le traitement des eaux, EYATH dispose de 8 bassins de décantation. Sur les 6 utilisés, 2 le sont par précaution, ce qui permet de penser que le volume traité peut être augmenté de 50%. Le site de traitement des eaux produit du biogaz qui couvre une partie des besoins en électricité. Après décantation et traitement, les eaux usées sont rejetées dans la mer. Le réseau de EYATH couvre 50% du grand Thessalonique, les zones les plus peuplées, soit 80% de la population. La société développe peu à peu son réseau. Cet été, elle a repris la gestion de 2 municipalités et 7 autres sont en projet. L'essentiel de la croissance ne semble pas venir de son métier d'origine, mais de nouvelles activités : embouteillage de l'eau de source, installation de fibres optiques dans le réseau d'égouts... EYATH a créé une JV (55%) avec Malamatinas, une société de vins et spiritueux qui produit un très bon retsina (!), dont l'usine, prête fin 2009, mettra en bouteilles l'eau de source (un peu moins de 300 m³ par jour à pleine capacité) avec un CA prévu de 9 M€ la 1^{ère} année. Etonnamment, beaucoup de gens paient leur facture en liquide au siège de la société ou dans ses bureaux. Ils peuvent aussi payer dans des bureaux de poste, pharmacies ou chez des parieurs... Le paiement par virement ne représente que 15%. Les comptes semestriels ont été publiés quelques jours avant notre visite : résultat net en hausse de 95% à 8,333 M€ Au niveau de la rentabilité, la réduction des frais de personnel est achevée. Il reste à réduire la part de l'eau (26%) non facturée (pertes sur les tuyauteries, branchements clandestins...) et les frais généraux. La production d'électricité à partir du biogaz et d'origine photovoltaïque va dans ce sens. Boursièrement, le cours de la société est assez volatil. Nous avons pu faire plusieurs aller-retour fructueux depuis 2005. Toujours en Grèce, nous avons pu renforcer ce mois-ci notre position sur Heraklès Cement à un prix bien inférieur au prix payé par Lafarge pour augmenter sa participation au cours des derniers mois. Ce qui sera probablement une bonne affaire pour Lafarge devrait donc en être une encore meilleure pour HMG Globetrotter !