

HMG GLOBETROTTER

Part C

+ 22,25 % par rapport au MSCI World AC sur 2 ans

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Actions Monde

FÉVRIER 2008

Gérant

Marc Girault



Informations pratiques

Forme juridique
FCP de droit français

Date de création
24 octobre 2005

Valorisation
Quotidienne

Frais de gestion
2,392 % TTC

Com. de surperformance
10% au-delà du MSCI World AC

Commission de souscription
2% max.

Affectation des résultats
Capitalisation

Dépositaire
Natixis

Valorisateur
Natixis

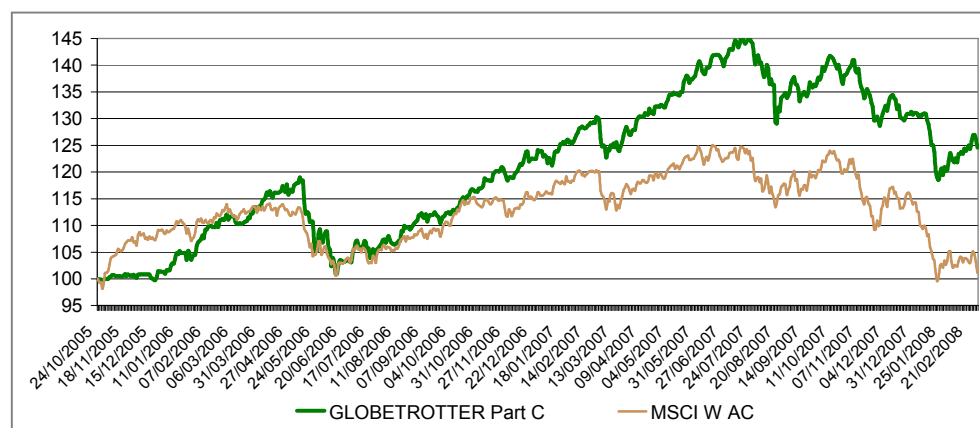
Commissaire aux comptes
KPMG

Code ISIN
FR0010241240

Performances et risques

En % (au 29/02/08)	1 mois	2008	1 an	2 ans	Origine
HMG Globetrotter C	3,42	-4,96	-0,20	12,11	24,55
MSCI World AC en €	-2,34	-11,54	-12,60	-10,14	1,08
Classement Morningstar *	19/362	12/362	20/345	11/305	ND

* Au 29/02/2008 - Catégorie Actions Internationales



Statistiques	1 an	Perf. annuelles en %	2006	2007
Volatilité Globetrotter - C	12,58 %	HMG Globetrotter - C	22,02	5,76
Volatilité MSCI World AC	13,90 %	MSCI World AC	6,26	-1,11
Tracking error	9,99 %			
Ratio d'information	1,28			
Ratio de Sharpe	-0,34			

Valeur liquidative

Valeur liquidative au 29 février 2008

124,61 €

Actif net total

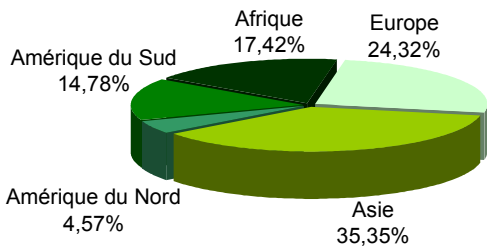
40 475 868,77 €

Principales lignes du portefeuille

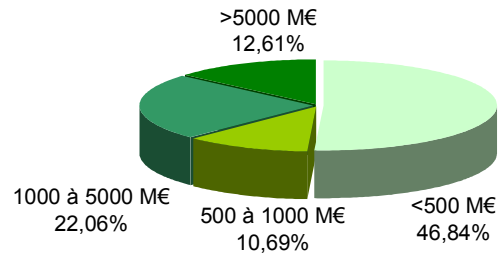
Chargeurs	6,86 %	<u>Achat nouvelle ligne</u>
Tractebel Energia Brésil	4,34 %	Néant
Total Gabon	3,84 %	
Bangkok Aviation Fuel	3,19 %	<u>Ventes totales</u>
Rougier	3,12 %	Malaysia Airports
Lydec	2,98 %	Rio Tinto
N.E. Chemcat Corp	2,71 %	
Jurong Cement Ltd.	2,20 %	
Hankuk Glass Industry	1,87 %	
Standard Chartered	1,83 %	

Structure du portefeuille

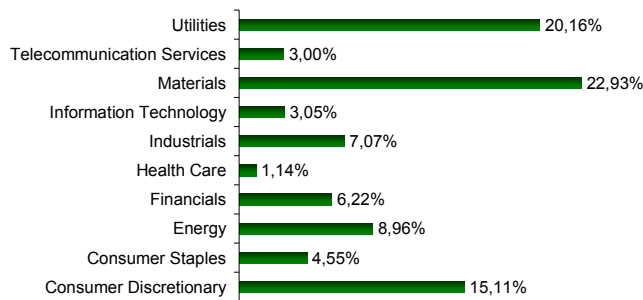
Par zone géographique



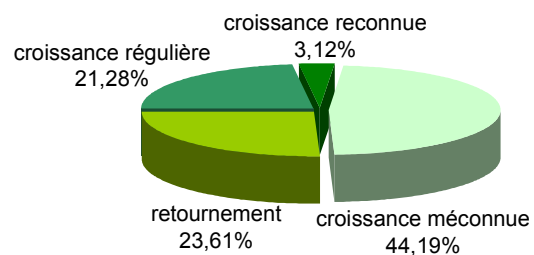
Par capitalisation



Répartition sectorielle



Par concept de gestion



Répartition par pays : les 10 principaux

Brésil	14,78 %	Royaume-Uni	4,98 %
France	14,15 %	Algérie	4,22 %
Thaïlande	9,25 %	Japon	3,96 %
Turquie	5,23 %	Indonésie	3,91 %
Corée du Sud	5,02 %	Gabon	3,84 %

Commentaire

Le retour de la politique dogmatique Investir dans les pays émergents n'est pas toujours un long fleuve tranquille

La prospérité croissante de nombreux pays émergents — lorsqu'elle n'est pas due à une structure économique efficace, mais à la hausse des matières premières dont ces pays sont d'importants producteurs — amène dans certains cas l'arrivée au pouvoir de leaders populistes, qui parlent plus « redistribution » que « création de valeur ». Un continent semble s'être récemment fait une spécialité dans ce genre de dérive, l'Amérique du Sud. On peut mentionner la Bolivie, l'Argentine ou encore l'Equateur. L'exemple le plus frappant est fourni par le Venezuela. Monsieur Chavez vient de décider de nationaliser les filiales de toutes les sociétés colombiennes installées au Venezuela, comme mesure de représailles face à la lutte que le gouvernement colombien mène contre les guérillas marxistes qui lui sont proches idéologiquement. Ce n'est probablement bon ni pour Cementos Argos, société colombienne filiale de Holcim, dont la filiale vénézuelienne est un actif important, ni pour Exito, distributeur colombien filiale de Casino, dont le Venezuela représente une bonne partie de l'activité.

D'où l'importance, dans la gestion d'un fonds comme Globetrotter, de la prise en compte par une approche très directe, et notamment de nombreux séjours sur place, de la situation réelle de ces pays, situation réelle qui n'a souvent pas grand-chose de commun avec les statistiques de la Banque Mondiale. C'est cette approche « au ras des pâquerettes » qui a permis à Globetrotter d'anticiper dans une large mesure les dérives de ces politiques populistes, et de rester à l'écart de la plupart des pays de la zone sud-américaine. Aucun investissement en Argentine, au Pérou, au Venezuela ou en Equateur. Les investissements au Chili ont été vendus depuis plusieurs mois, pour être juste, davantage pour des raisons de valorisation que de dérive populiste. Pas d'investissement en Colombie non plus, là-aussi pour des raisons de valorisation. Seul le Brésil est représenté – et bien représenté – au sein de Globetrotter, car le pays s'inscrit sur bien des points, de manière très favorable, en contrepoint de la plupart des pays de la zone.