

Notation Morningstar  
★★★

# HMG GLOBETROTTER – Part I

août 2017

Ce document est à caractère commercial. Nous vous recommandons de consulter le **DCI** pour plus d'informations ([www.hmgfinance.com](http://www.hmgfinance.com))



### LIPPERS:

Meilleur fonds sur 3 ans et 5 ans:  
Actions Internationales  
Prix 2009, 2010, 2011 et 2012

**Victoires des SICAV:**  
Meilleur fonds sur 5 ans  
Actions pays émergents  
2011 et 2013

**Co-Gérants :** Marc GIRAULT depuis l'origine  
Paul GIRAULT depuis 2009

FCP de droit français  
Parts de Capitalisation

Catégorie AMF  
Actions Internationales

Code ISIN  
FR0010201459

Durée de Placement Recommandée  
Minimum 5 ans

Valorisation Quotidienne

Lancement le 1<sup>er</sup> juillet 2005

Frais de Gestion 1,25% TTC

Commission de Surperformance 10% au-delà du MSCI AC World

Droits d'entrée Néant

Souscription Initiale Minimum 1 000 000€ Minimum 1 part

Dépositaire : CACEIS

Valorisateur : CACEIS

Commissaire aux Comptes KPMG

Valeur liquidative Au 31/08/2017  
2 316 883,74 €

Actif Net Au 31/08/2017  
88 262 851,70 €

## Objectif de gestion

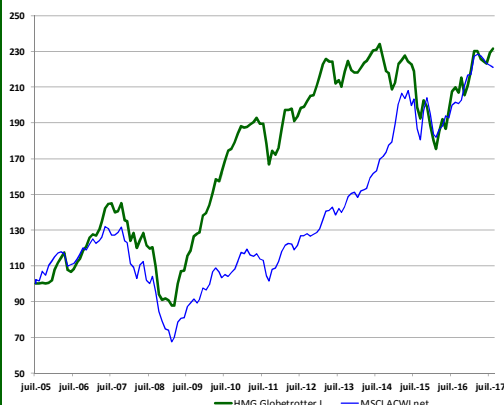
L'objectif du fonds est la croissance du capital investi, par des prises de positions dans des sociétés dont l'essentiel des revenus est réalisé dans les pays émergents.

Ces sociétés sont des filiales de grandes sociétés européennes cotées à l'étranger, des sociétés de pays émergents auxquelles un accord avec un groupe européen confère un avantage concurrentiel décisif ou des sociétés européennes dont l'essentiel des revenus est réalisé dans des pays émergents.

La répartition des positions et la nature des sociétés présentes dans le portefeuille doivent permettre de conserver un profil de risque plus prudent qu'un investissement direct dans des sociétés de pays émergents.

L'indice de référence du FCP est le MSCI AC World en EUR (Source : net dans [www.msci.com](http://www.msci.com)).

## Performances



### Profil de risque

	1	2	3	4	5	6	7
--	---	---	---	---	---	---	---

Performances nettes %	1 mois	2017	1 an	3 ans	10 ans	Origine
HMG Globetrotter I (EUR)	1,1	9,8	10,3	-1,1	65,4	131,7
MSCI AC World (EUR)	-0,5	2,1	9,7	30,4	73,5	121,1

Par année civile en %	2012	2013	2014	2015	2016
HMG Globetrotter I (EUR)	19,8	3,3	-4,2	-9,8	12,0
MSCI AC World (EUR)	14,3	17,5	18,6	8,8	11,1

### Statistiques de risque sur 3 ans

Ratio de Sharpe	0,05
Volatilité HMG Globetrotter I (EUR)	11,5%
Volatilité MSCI AC World (EUR)	14,9%
Tracking Error	10,2%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.  
La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes.  
Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.

## Répartition du Portefeuille

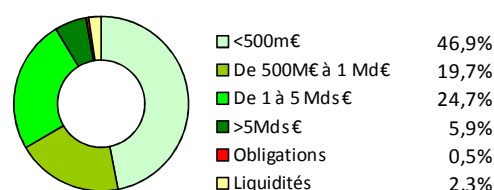
### Principales lignes actions du portefeuille

ALLIANZ MALAYSIA	6,2%	HANKUK GLASS IND	3,9%
SONATEL	6,2%	MINERAL DEPOSITS	3,1%
CEMENTO POLPAICO	5,0%	SANEPAR	2,5%
SONAE SIERRA BRASIL	4,1%	CAMELLIA PLC	2,5%
COMGAS	4,0%	VIA VAREJO SA	2,5%

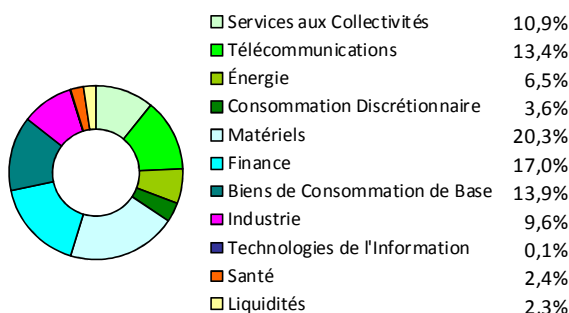
### Par région d'activité



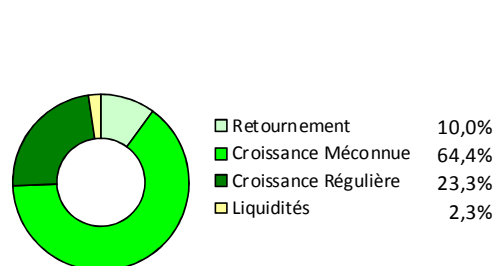
### Par taille de capitalisation



### Par secteur d'activité



### Par concept de gestion



**HMG FINANCE**

2, RUE DE LA BOURSE, 75002 PARIS - TEL : 01 44 82 70 40 - FAX : 01 42 33 02 32

AGREMENT AMF n° GP-91-17 du 18/06/1991

SOCIÉTÉ DE GESTION DE PORTEFEUILLE AU CAPITAL DE 235 533,74 € - RCS PARIS B381985654 - APE 6630Z

ORIAS n° 09050453 - Numéro de TVA intracommunautaire : FR41381985654 - [hmgfinance@hmgfinance.com](mailto:hmgfinance@hmgfinance.com)

ANALYSE DES PERFORMANCES DE HMG GLOBETROTTER AU 31/08/2017											
PAR PAYS			PAR SECTEUR				PAR DEVISE				
Positif		Négatif		Positif		Négatif		Positif		Négatif	
Brésil	1,70	Indonésie	-0,62	Matériels	0,55	Industrie	-0,31	CLP	0,20	BRL	-0,26
Afrique du Sud	0,33	Côte d'Ivoire	-0,33	Télécommunications	0,38	Biens conso.de base	-0,09	TRY	0,02	GBP	-0,14
Australie	0,31	Grèce	-0,31	Utilities	0,36	Santé	-0,03	EGP	0,02	KRW	-0,09

## Commentaire du mois d'août

Nous n'avons pas arrêté, tout au long de la phase de désintérêt des investisseurs pour le monde émergent (entre 2013 et la mi-2016), de tenter d'attirer l'attention des souscripteurs sur le fait que ce devait être une classe d'actifs à part entière, et cela sur le long terme, non de manière conjoncturelle ou opportuniste. Il convient, en effet, d'aborder ces pays sans se fixer sur un éventuel ralentissement de la croissance ou des soubresauts politiques. Nous tentons, d'ailleurs, d'analyser à chaque fois, si tel événement est un épiphénomène ou risque d'affecter, à long terme, la dynamique économique du pays.

Nous l'avons souvent évoqué dans nos commentaires, la philosophie de base qui sous-tend toute notre approche des émergents est l'analyse des facteurs structurels de croissance : évolution démographique, émergence d'une classe moyenne qui passe de la satisfaction des besoins élémentaires à une consommation plus diversifiée... Des mouvements de moyen-long terme, donc, et qui expliquent la durée de placement recommandée minimale de 5 ans pour le fonds HMG Globetrotter.

Par ailleurs, notre approche value, bottom-up nous permet de dénicher, même dans un marché difficile ou délaissé par les investisseurs, des pépites dont nous estimons que les perspectives restent attractives.

A partir du mois de juin 2016, on a noté un retour en grâce des émergents. Mais, ne nous y trompons pas : bien que les investisseurs aient un peu diversifié leur approche pays par rapport à 2015 – début 2016, nous sommes, comme en 2007, dans une situation où les flux se portent très majoritairement sur les grandes capitalisations. D'ailleurs, si la masse des capitaux investis dans les fonds émergents est dans la gestion active, l'écrasante majorité des flux, depuis le début de l'année, est allée vers les fonds passifs. Des chiffres récents montrent que les ETFs, qui ne représentaient que 12% des actifs des fonds émergents il y a deux ans, atteignent maintenant 20%. Une source potentielle de risque pour les marchés émergents, en cas de retournement des flux vers les ETFs. Un risque très largement mitigé dans HMG Globetrotter par notre gestion axée sur des champions locaux, mais faisant rarement partie des indices.

Selon des données publiées par la société américaine d'analyse des tendances de l'industrie financière, eVestment, les gérants actifs américains ne détenaient, à la fin du premier trimestre, que 5% de leurs actifs sous gestion dans les pays émergents. Ce qui est très loin des 14,8% atteints par les gérants européens. On peut donc espérer que les flux vers le monde émergent en provenance des Etats-Unis vont continuer. Si le biais de proximité est une des raisons évoquées pour cette frilosité américaine à l'égard des émergents, la peur de la volatilité est une autre motivation. Les statistiques montrent, en effet, que la volatilité sur le MSCI EM (sur 36 mois) a été près de 20% supérieure à celle sur le MSCI AC World.

Mais c'est que les investisseurs américains ne connaissent pas le fonds HMG Globetrotter qui, par sa stratégie très atypique, a été historiquement et est encore (11,5% en août \*) significativement moins volatil que les indices MSCI AC World (14,9%) ou MSCI Emerging (17,75%) ! Les « pépites » que nous identifions, filiales ou associées des groupes européens leaders, sont aussi généralement leaders dans leur secteur et leur pays et bénéficient de la surveillance de leur parent européen, réduisant ainsi le risque de l'investissement tout en maximisant les perspectives de croissance à long terme.

Du côté des valorisations, le fonds HMG Globetrotter est, avec un P/E moyen de 13,58x 2016, beaucoup moins cher que son indice de référence, le MSCI AC World (18,76x), avec selon nos données, de meilleures perspectives de croissance bénéficiaire. Comparé au MSCI Emerging (12,87x), le fonds peut sembler légèrement plus cher. Cependant, si on exclut une seule valeur, **Almacenes Exitto**, dont le P/E est tiré à la hausse (156x) par l'importance des frais financiers, on obtient un P/E moyen pondéré de 11,15x, donc inférieur à celui du marché, manifestant bien l'ancrage value de notre gestion.

*\*volatilité sur 3 ans, annualisée, avec points quotidiens*