

Notation Morningstar
★★★

HMG GLOBETROTTER – Part C

mars 2015

Ce document est à caractère commercial. Nous vous recommandons de consulter le **DICI** pour plus d'informations (www.hmgfinance.com)



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



Meilleur fonds sur 5 ans Actions Internationales Prix 2011 et 2012

Victoires de 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
FR0010241240

Durée de Placement
Recommandée
Minimum 5 ans

Valorisation
Quotidienne

Lancement
le 21 octobre 2005

Frais de Gestion
2,392% TTC

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

Droits d'entrée
Max. 2%

Souscription Initiale
Minimum 1 part

Dépositaire : CACEIS

Valorisateur : CACEIS

Commissaire
aux Comptes
KPMG

Valeur liquidative
Au 31/03/2015
201,91 €

Actif Net
Au 31/03/2015
152 566 448,45 €

Objectif de gestion

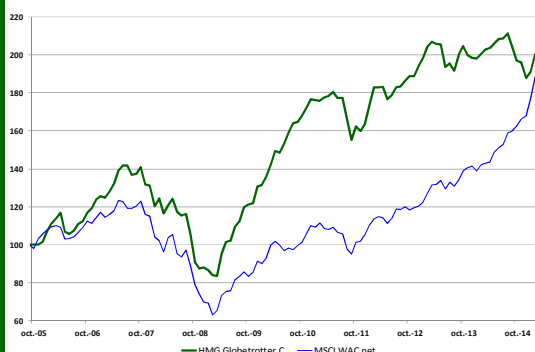
L'objectif du fonds est la croissance du capital investi, par des prises de positions dans des sociétés dont l'essentiel des revenus est réalisé dans les pays émergents.

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). Jusqu'en 2012, la performance de l'indicateur de référence ne tient pas compte des éléments de revenus distribués. A compter de l'exercice 2013, la performance du FCP est comparée à la performance de l'indicateur de référence dividendes nets réinvestis.

Performances



Performances %	1 mois	2015	1 an	3 ans	5 ans	Origine
HMG Globetrotter C (EUR)	0,9	7,5	-0,5	10,4	42,2	101,9
MSCI AC World (EUR)	2,8	15,3	35,3	68,4	93,8	102,4

Par année civile en %	2010	2011	2012	2013	2014
HMG Globetrotter C (EUR)	35,3	-7,3	18,6	2,1	-5,3
MSCI AC World (EUR)	18,1	-6,4	11,7	17,5	18,6

Statistiques de risque sur 3 ans

Ratio de Sharpe	0,43
Volatilité HMG Globetrotter C (EUR)	8,5%
Volatilité MSCI AC World (EUR)	10,6%
Tracking Error	8,0%

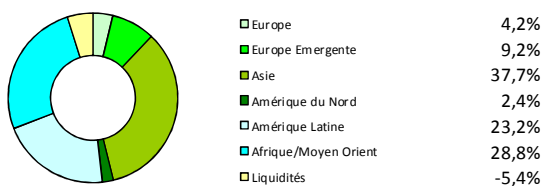
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures
La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes.

Répartition du Portefeuille

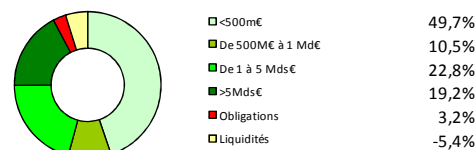
Principales lignes actions du portefeuille

ALLIANZ MALAYSIA	5,7%	HANKUK GLASS IND	3,9%
STANDARD CHARTERED PLC	5,2%	SONATEL	3,9%
SHINHAN FINANCIAL GROUP	4,6%	TELEFONICA BRASIL	3,3%
TOTAL GABON	4,5%	MOBINIL	2,3%
CNH INDUSTRIAL NV	4,2%	ENERGIAS BRASIL	2,3%

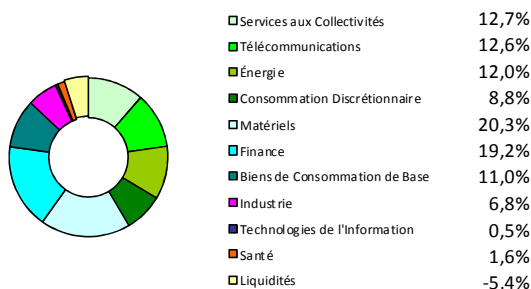
Par région d'activité



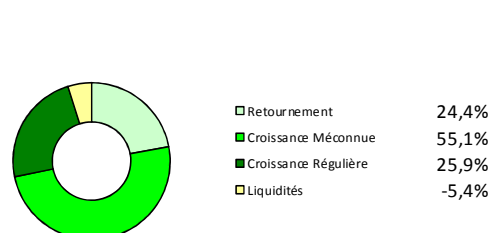
Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



HMG FINANCE

ANALYSE DES PERFORMANCES DE HMG GLOBETROTTER AU 31/03/2015							
PAR PAYS				PAR SECTEUR			
Positif		Négatif		Positif		Négatif	
Corée du Sud	1,10	Bésil	-1,05	Matériaux	1,57	Télécommunication	-1,10
Royaume Uni	0,75	Grèce	-0,79	Finance	0,96	Energie	-0,61
Thaïlande	0,35	France	-0,45	Industrie	0,44	Services aux collectivités	-0,54

Commentaire du mois de mars

Nous avons toujours indiqué que le MSCI World All Country servait d'indicateur de référence du fonds dans un simple but d'information, mais qu'il n'était pas dans la philosophie de gestion de chercher à suivre l'indice.

Ainsi, le fonds ne détient aucune des valeurs faisant partie des dix valeurs émergentes les plus détenues par les investisseurs internationaux. Pour aller même plus loin, nous pouvons nous intéresser à ce que les anglo-saxons appellent « l'active share », qui mesure le degré de différenciation entre le portefeuille d'un fonds et celui du benchmark. Le fonds a, depuis la fin 2005, constamment dépassé les 99% de niveau « d'active share », montrant ainsi sa différenciation quasi-totale de son indice de référence. Notons, au passage, que cela se vérifie aussi avec le MSCI Emerging, « l'active share » d'HMG Globetrotter ayant constamment dépassé les 98%.

Un certain nombre d'études ont montré que cette stratégie (« active share » supérieure à 80%) surperforme significativement, sur le long terme, les gestions plus corrélées à leur indice.

D'où provient alors la sous-performance, sur les 3 premiers mois de l'année, de votre fonds HMG Globetrotter aussi bien vis-à-vis du MSCI World que vis-à-vis du MSCI Emerging ? Globetrotter a, en effet, réalisé une performance décente (+8,14% sur le premier trimestre) mais en retard par rapport aux 15,3% du MSCI World et 15,2% du MSCI Emerging. Cela se produit dans certaines configurations spécifiques des marchés.

On peut disséquer ces écarts. Le MSCI World All Country a été tiré sur la période, mais aussi depuis la fin juin 2014, par la très belle performance du Japon (+26,7% sur 9 mois pour le Nikkei 225) et de l'Europe (+16,2% pour le Stoxx 600). Or, Globetrotter est très peu présent au Japon (moins de 1,5%). Deux facteurs expliquent la nette sous-performance du fonds par rapport à l'indice pays émergents. Tout d'abord, la Chine a connu une progression spectaculaire de son marché boursier : + 83% sur les 9 derniers mois. L'indice de la Bourse de Shanghai (le Shanghai Composite) a, d'ailleurs, atteint son plus haut niveau depuis 7 ans. Or, le MSCI Emerging comprend 101 valeurs chinoises pour un poids de 17,9%. C'est ce qui a fortement tiré l'indice à la hausse, alors même que le fonds HMG Globetrotter était absent du marché chinois. Nous ne pensons pas que cette hausse du marché chinois soit justifiée fondamentalement.

Du côté microéconomique, notre appréciation en fin d'année dernière que certaines positions, et non des moindres, de HMG Globetrotter avaient été emportées par un momentum baissier qui n'était plus en phase avec les données fondamentales des sociétés concernées, a trouvé confirmation ce mois-ci avec Standard Chartered, qui rebondit de 30% depuis fin 2014. Deux catalyseurs à ce mouvement : un changement de directeur général et de président annoncé pour juin prochain et l'émission d'une obligation Tier 1 pour 2 Mds USD (face à une demande pour 22 Mds USD !). Standard Chartered est une banque anglaise spécialisée sur les émergents (65% de l'activité en Asie et 20% en Afrique). Malgré la bonne tenue en 2014 des bourses asiatiques et notamment de Chine, Inde et Singapour qui contribuent conjointement pour presque la moitié du résultat d'exploitation de Standard Chartered, cette action avait vu son cours glisser tout au long de l'année avec une accélération en fin d'année, car les analystes étaient unanimement négatifs. Ils redeviennent petit à petit positifs et nous nous attendons, maintenant que la perspective d'une éventuelle augmentation de capital s'éloigne grâce à l'émission de Tier 1, à ce que l'action poursuive une revalorisation bien méritée.

De nombreuses valeurs du portefeuille se trouvent encore dans cette situation, où elles attendent le déclic qui provoquera leur rebond en ligne avec leurs réelles perspectives.