



HMG GLOBETROTTER – Part C

avril 2014

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 30/04/2014
203,57 €

Actif Net
Au 30/04/2014
275 922 088,98 €

Objectif de gestion

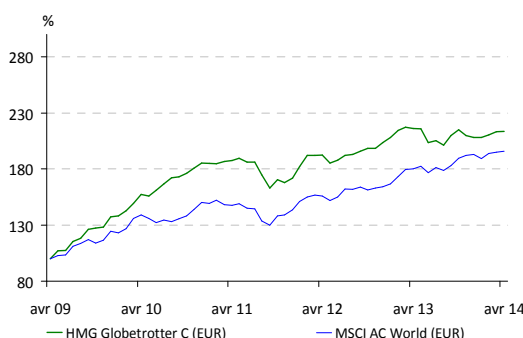
L'objectif du fonds est la croissance du capital investi, par des prises de positions dans des sociétés dont l'essentiel des revenus est réalisé dans les pays émergents.

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	2014	1 an	3 ans	5 ans
HMG Globetrotter C (EUR)	0,3	2,7	-1,1	14,1	113,8
MSCI AC World (EUR)	0,3	1,4	8,8	32,7	95,8
Ecart	0,0	1,2	-9,8	-18,6	18,0

Par année civile en %	2009	2010	2011	2012	2013
HMG Globetrotter C (EUR)	48,2	35,3	-7,3	18,6	2,1
MSCI AC World (EUR)	27,4	18,1	-6,4	11,7	17,5

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	0,44
Volatilité HMG Globetrotter C (EUR)	6,7%
Volatilité MSCI AC World (EUR)	10,4%
Tracking Error	8,1%

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

Répartition du Portefeuille

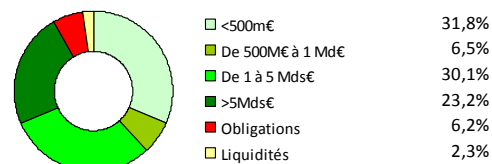
Principales lignes actions du portefeuille

TOTAL GABON	5,4%	SONATEL	3,2%
STANDARD CHARTERED PLC	4,5%	ALLIANZ MALAYSIA	3,0%
CNH INDUSTRIAL NV	4,4%	MAROC TELECOM	2,9%
ATHENS WATER SEWERAGE	4,0%	MINERAL DEPOSITS	2,4%
SHINHAN FINANCIAL	3,5%	LEIGHTON HOLDINGS	2,2%

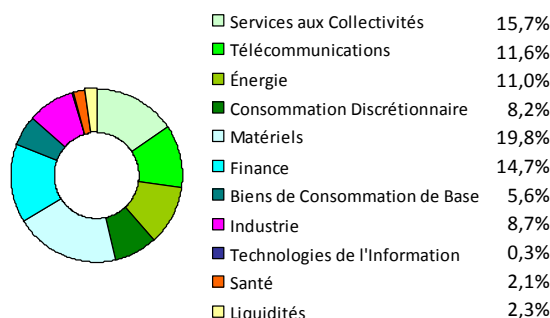
Par région d'activité



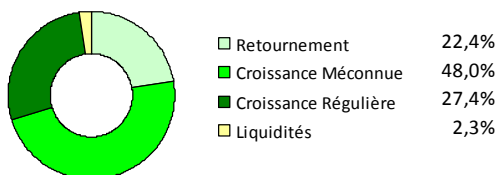
Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



HMG GLOBETROTTER – Part C

avril 2014

Performances %	1 mois	2014	1 an	3 ans	5 ans
HMG Globetrotter C (EUR)	0,3	2,7	-1,1	14,1	113,8
MSCI AC World (EUR)	0,3	1,4	8,8	32,7	95,8
Ecart	0,0	1,2	-9,8	-18,6	18,0

Commentaire du mois d'avril

De mémoire d'éléphant.

De nombreux investisseurs réagissent, et parfois à l'excès, guidés par une sorte de « tyrannie », celle de l'immédiat, du soubresaut politique ou économique.

L'Ukraine, dont le fonds HMG Globetrotter s'est toujours prudemment tenu à distance, a pu ainsi alimenter de nombreux débats sur la pertinence de l'investissement dans les pays dits émergents, au gré des retournements d'opinions. Nietzsche enseignait pourtant que l'homme de l'avenir est celui qui aura la plus longue mémoire.

La mémoire est un des attributs légendaire de l'éléphant, animal mythique en Asie. Dans un premier temps, ce pachyderme était destiné au combat. Ainsi, le Laos, où nous nous rendions en 2010 pour assister à l'ouverture de la Bourse du pays (voir le reporting d'avril 2010), s'était surnommé lui-même le "royaume des 100.000 éléphants" afin d'effrayer des envahisseurs potentiels. La France ne fut guère impressionnée car elle colonisa le pays. Puis, l'éléphant fut remplacé par le char d'assaut.

Ensuite le pachyderme devint débardeur de forêts. Puis vinrent les machines. Aujourd'hui, ou bien il sert à transporter des touristes (très inconfortablement !), ou bien il donne son ivoire, en général, au prix de sa vie. Il est même devenu gibier pour certains rois d'Espagne ou Président de la République française déchu ...

Au temps des royaumes asiatiques, on distinguait deux sortes d'éléphants : le normal et le blanc (en fait, de couleur plutôt rose, que l'on observe surtout le soir à l'heure du cocktail...). En Inde, les castes existent, comme chacun sait, encore. Chez les humains mais aussi chez les éléphants. Selon la mythologie hindoue, quatre dieux créèrent une race. L'éléphant de Shiva apportait chance et richesse. Celui de Brahma, sagesse et longévité. Vishnou, défaite des ennemis et moissons abondantes. Pour le dieu du feu, c'était la paix, la fertilité et des pêches fructueuses.

Pour Winston CHURCHILL, l'éléphant pouvait le débarrasser de GANDHI qu'il appelait aussi le "fakir semi-nu"! En effet, à l'époque, la patte d'éléphant était en Inde l'équivalent de la guillotine. On blessait l'éléphant à la patte, et l'on dispensait un onguent bienfaiteur sur le crâne du condamné. L'éléphant se rappelait alors les vertus de son médicament, et allait poser sa patte de quatre tonnes sur le pauvre supplicié.

Lorsque vos gérants prennent position, comme ce mois-ci sur deux filiales cimentières en Afrique du Nord et en Turquie, ils gardent en mémoire les leçons des fluctuations antérieures : savoir se renforcer lorsque les marchés vous invitent au contraire, se rappeler que les performances de demain se construisent bien souvent en période d'incertitude.

Ecrit le 1^{er} avril 2014.