

Notation Morningstar
★★★

HMG GLOBETROTTER – Part C

mai 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

Valorisation liquidative Au 29/05/2015

200,82 €

Actif Net Au 29/05/2015

141 682 111,59 €

Objectif de gestion

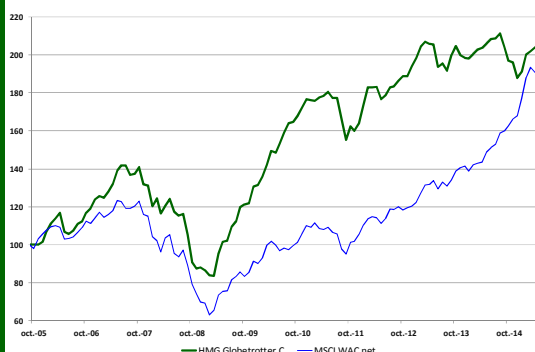
L'objectif du fonds est la croissance du capital investi, par des prises de positions dans des sociétés dont l'essentiel des revenus est réalisé dans les pays émergents.

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)	-1,5	6,9	-2,5	13,7	35,2	100,8
MSCI AC World (EUR)	2,1	16,0	30,8	74,9	95,1	103,8

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)	8,6%
Volatilité MSCI AC World (EUR)	10,8%
Tracking Error	7,8%

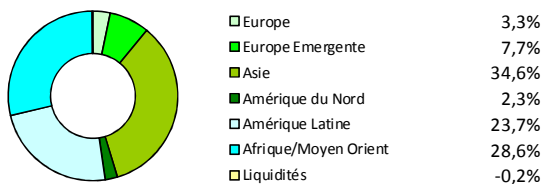
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures
La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes.

Répartition du Portefeuille

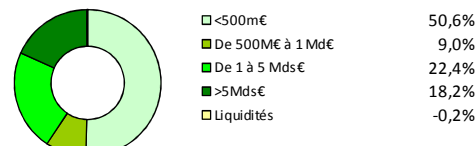
Principales lignes actions du portefeuille

ALLIANZ MALAYSIA	5,5%	SONATEL	4,1%
SHINHAN FINANCIAL GROUP	4,9%	HANKUK GLASS	3,6%
CNH INDUSTRIAL NV	4,7%	ENERGIAS BRASIL	2,5%
STANDARD CHARTERED PLC	4,3%	TIPCO ASPHALT	2,4%
TOTAL GABON	4,1%	TEFONICA BRASIL	2,4%

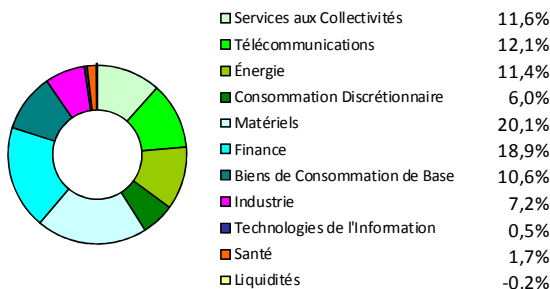
Par région d'activité



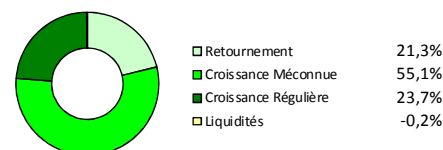
Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



ANALYSE DES PERFORMANCES DE HMG GLOBETROTTER AU 29/05/2015							
PAR PAYS				PAR SECTEUR			
Positif		Négatif		Positif		Négatif	
Australie	0,39	Corée du Sud	-0,87	Industrie	0,11	Finance	-0,53
Thaïlande	0,25	Brésil	-0,74	Santé	0,01	Utilities	-0,41
USA	0,18	Egypte	-0,24	Technologie de l'informatique	0,00	Energie	-0,33

Commentaire du mois de mai

Quand l'Europe ou les Etats-Unis voient leur économie repartir les investisseurs investissent massivement dans ces zones du fait de leur bonne santé économique. Quand, à l'inverse, le monde ralentit, les investisseurs se tournent aussi vers l'Europe ou les Etats-Unis, pour la sécurité. Quand les négociations sur la Grèce (pays qui représente moins de 0,3% du PIB mondial !) n'aboutissent pas on évoque ce problème pour justifier la baisse de la Bourse... Frénésie spéculative sur la bourse chinoise alors que l'on assiste manifestement à la formation d'une bulle...

Les paradoxes sont donc très nombreux dans le comportement des investisseurs.

D'ailleurs, deux nouvelles contradictoires sont sorties ces derniers jours. D'abord la révision par MSCI de la composition de son indice pays émergents (MSCI EM) pour une éventuelle inclusion des actions A chinoises. L'entrée des actions A dans l'indice ne ferait qu'amplifier la frénésie spéculative. Cette modification de l'indice, qui était imaginée il y a encore quelques semaines intervenir en juin 2015, aura finalement lieu en mai 2017. L'autre nouvelle concerne les sorties de capitaux des marchés émergents pour 9,3 milliards de dollars en une semaine début juin (dont 7,1 Mds pour les seules actions chinoises).

On aperçoit bien là les excès auxquels peuvent mener des stratégies basées sur une réplique des indices ou des phénomènes de mode (successivement les BRIC, les BRICS, la Chine et l'Inde).

C'est là que la stratégie du fonds HMG Globetrotter prend tout son sens, dans sa grande diversité géographique et au niveau des valeurs.

A travers sa répartition géographique **le fonds investit directement dans 24 pays émergents**. Quand on mentionne les pays émergents, l'inquiétude se porte immédiatement sur les pays exportateurs de matières premières (Brésil, Indonésie...). Mais le fonds, s'il est effectivement investi dans ces pays, est aussi présent dans les pays bénéficiant de la baisse des cours de matières premières : Pologne, Turquie, Corée du Sud, Thaïlande...

Au niveau de la sélection des valeurs, il faut noter que les valeurs présentes dans les indices MSCI World All Countries et MSCI EM ne représentent que 5,04 % du fonds, ce qui, non seulement en fait un fonds très diversifiant, mais aussi limite l'impact des phénomènes de mode, par essence temporaires.

Il faut enfin tempérer les prévisions alarmistes sur les pays émergents. S'ils peuvent eux subir un ralentissement il convient de noter qu'à l'horizon d'investissement qui est le nôtre (au moins 5 ans) beaucoup de pays (parmi lesquels, entre autres, le Chili, la Malaisie ou certains pays d'Afrique) connaîtront une croissance significativement supérieure à 3%. Rappelons d'ailleurs à cette occasion **notre forte présence en Afrique**, continent dans lequel nous croyons fortement.