

Notation Morningstar  
★★★

# HMG GLOBETROTTER – Part C

juin 2015

Ce document est à caractère commercial. Nous vous recommandons de consulter le **DICI** pour plus d'informations ([www.hmgfinance.com](http://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 30/06/2015  
199,19 €

Actif Net  
Au 30/06/2015  
134 398 778,17 €

## Objectif de gestion

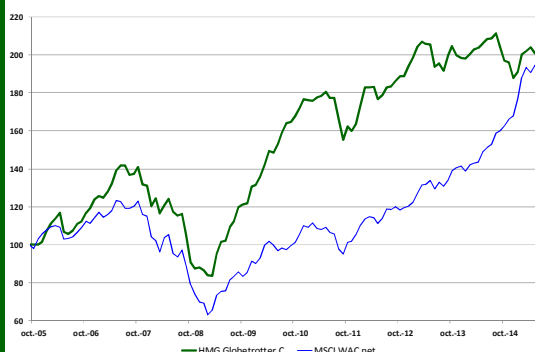
L'objectif du fonds est la croissance du capital investi, par des prises de positions dans des sociétés dont l'essentiel des revenus est réalisé dans les pays émergents.

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)). 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



## Répartition du Portefeuille

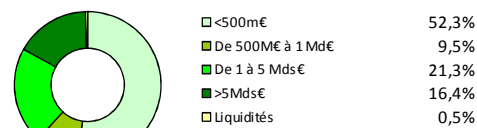
### Principales lignes actions du portefeuille

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

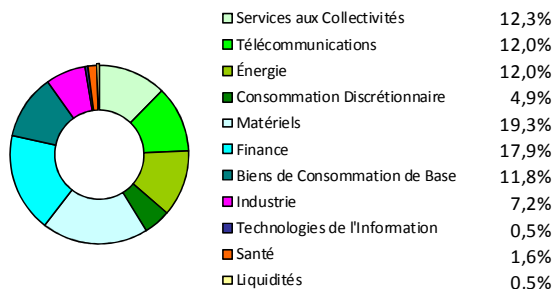
### Par région d'activité



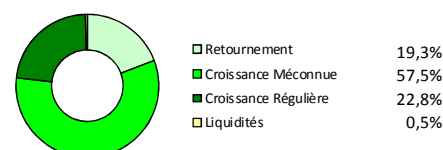
### Par taille de capitalisation



### 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

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

ORIAS n° 09050453 - Numéro de TVA intracommunautaire : FR4138198565400031 - [hmgfinance@hmgfinance.com](mailto:hmgfinance@hmgfinance.com)

ANALYSE DES PERFORMANCES DE HMG GLOBETROTTER AU 30/06/2015							
PAR PAYS				PAR SECTEUR			
Positif		Négatif		Positif		Négatif	
Côte d'Ivoire	1,77	Corée du Sud	-0,68	Energie	1,18	Telecommunications	-0,44
Chili	0,46	Malaisie	-0,58	Biens de conso. de base	0,37	Matériaux	-0,36
Thaïlande	0,32	Brésil	-0,52	Services aux collectivités	0,08	Finance	-0,30

## Commentaire du mois de juin

**Votre fonds se retrouve à nouveau dans le 1er centile sur un mois, dans la catégorie Morningstar « Global Emerging Markets Equity ». Le choix d'être resté largement à l'écart de la Chine s'avère justifié.**

Il n'y a rien d'original à dire que des marchés turbulents, voire baissiers, sont favorables aux investisseurs de long terme car ils permettent d'investir souvent dans de bonnes conditions.

Mais des périodes de stress – que ce soit sur l'ensemble du marché ou sur une valeur particulière pour des raisons spécifiques - offrent aussi une autre source de performance. Ce sont bien souvent dans ces phases de marché que les maisons-mères lancent des offres de retrait sur leurs filiales. La logique est évidente puisque cela offre l'opportunité de racheter les titres sur la base de valorisations abordables tout en offrant à l'investisseur une prime significative sur le dernier cours coté.

Depuis les débuts du fonds, il y a juste dix ans, nombre d'opérations sont venues confirmer cette logique. On mentionnera le rachat de Shell Canada par Royal Dutch Shell lors d'une période de baisse des prix du pétrole, de **Bosch Japan** et **NE Chemcat** par leurs actionnaires allemands, après le krach de 2008, sans oublier **Mobilnil**, en Egypte, par Orange, en 2013, après la révolution, tous avec une prime supérieure à 50% (Mobilnil, une prime de 100%).

Dans la phase actuelle de faiblesse de l'essentiel des marchés émergents, il nous semblait logique que des opérations de rachat aient lieu sur certaines de nos participations. C'est ce qui vient de se produire, il y a quelques semaines, avec l'offre de rachat présentée par le groupe britannique de négoce de produits agricoles, ED&F Man, sur sa filiale chilienne, **Campos Chilenos**. Celle-ci est présente dans la production de sucre ainsi que de fruits et légumes.

Le cours offert par ED&F Man (33,03 CLP par titre) représente une prime de 70 % sur le dernier cours coté. Mais, comme nous le disions précédemment, la valorisation reste tout à fait abordable pour l'acquéreur : 3,1 x le résultat d'exploitation 2014, 12 x le résultat net et un ratio valeur d'entreprise sur résultat net de 39,4 x.

Il est attristant que d'excellentes sociétés quittent la cote parce que le court-termisme de nombre d'investisseurs les empêche de les valoriser à un cours reflétant leur réalité économique. Mais, en même temps, si un actionnaire de référence peut encore faire une bonne affaire tout en offrant une prime de 70% pour racheter les minoritaires d'une filiale, ceci confirme de manière éclatante l'extrême sous-évaluation des sociétés détenues par HMG Globetrotter.

Notre philosophie de gestion est à l'opposé complet de celles qui visent à surfer sur la vague des modes : elle consiste à mettre en portefeuille des titres de qualité massivement sous-évalués, en sachant que tôt ou tard ce sont les résultats de l'entreprise qui font son cours de Bourse. C'est rassurant, mais aussi très prometteur, dans un monde où les prix des actifs sont généralement gonflés par la spéculation, comme en Chine (plus de la moitié des actions y traitent à plus de 100 x leurs résultats), ou par des taux d'intérêt à 0, comme dans le monde occidental.

Bon été à tous !