

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



### LIPPERS:

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 31/07/2015  
195,61 €

Actif Net  
Au 31/07/2015  
129 244 514,74 €

## Objectif de gestion

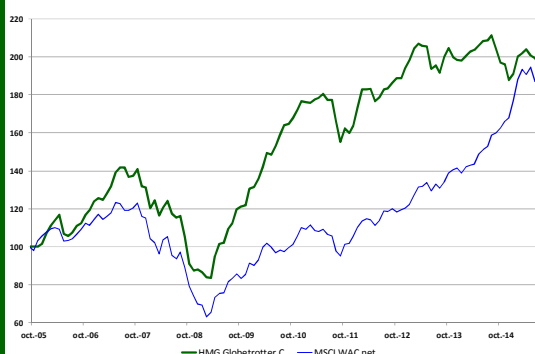
L'objectif du fonds est la croissance du capital investi, par des prises de positions dans des sociétés dont l'essentiel des revenus est réalisé dans les pays émergents.

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



Performances %	1 mois	2015	1 an	3 ans	5 ans	Origine
HMG Globetrotter C (EUR)	-1,8	4,2	-6,3	6,9	23,1	95,6
MSCI AC World (EUR)	1,7	13,4	24,5	60,1	93,2	99,2

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	0,49
Volatilité HMG Globetrotter C (EUR)	8,8%
Volatilité MSCI AC World (EUR)	11,0%
Tracking Error	7,7%

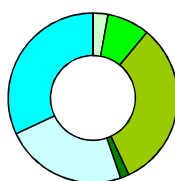
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures  
La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes.

## Répartition du Portefeuille

### Principales lignes actions du portefeuille

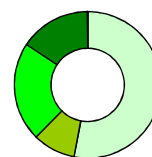
SONATEL	5,3%	TOTAL GABON	3,2%
ALLIANZ MALAYSIA	4,8%	HANKUK GLASS IND	3,1%
SHINHAN FINANCIAL GROUP	4,6%	ENERGIAS BRASIL	3,1%
STANDARD CHARTERED PLC	3,9%	CNH INDUSTRIAL NV	3,0%
TOTAL COTE IVOIRE	3,8%	CEMENTO POLPAICO	2,2%

### Par région d'activité



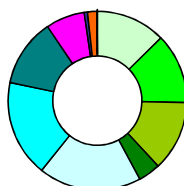
Europe	2,9%
Europe Emergente	8,1%
Asie	32,1%
Amérique du Nord	1,7%
Amérique Latine	23,3%
Afrique/Moyen Orient	31,9%
Liquidités	0,0%

### Par taille de capitalisation



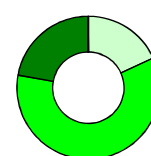
<500m€	53,0%
De 500M€ à 1 Md€	9,4%
De 1 à 5 Mds€	21,9%
>5Mds€	15,7%
Liquidités	0,0%

### Par secteur d'activité



Services aux Collectivités	12,6%
Télécommunications	12,7%
Énergie	12,8%
Consommation Discrétionnaire	4,0%
Matériels	18,6%
Finance	17,5%
Biens de Consommation de Base	12,3%
Industrie	7,1%
Technologies de l'Information	0,6%
Santé	1,7%
Liquidités	0,0%

### Par concept de gestion



Retournement	18,2%
Croissance Méconnue	59,7%
Croissance Régulière	22,2%
Liquidités	0,0%

ANALYSE DES PERFORMANCES DE HMG GLOBETROTTER AU 31/07/2015							
PAR PAYS				PAR SECTEUR			
Positif		Négatif		Positif		Négatif	
Côte d'Ivoire	0,85	Brésil	-1,27	Telecommunications	0,24	Finance	-0,77
Nouvelle Zélande	0,10	France	-0,59	Santé	0,15	Energie	-0,38
Hongrie	0,10	Corée du Sud	-0,39	Biens conso.de base	0,09	Industrie	-0,24

## Commentaire du mois de juillet

Le mois de juillet a confirmé la forte surperformance de HMG Globetrotter par rapport aux marchés émergents, déjà constatée en juin : quand les marchés émergents (en euros) perdaient 6,08% sur le mois, HMG Globetrotter (Part I) limitait le retrait à 1,7%. Sur l'année 2015, il fait presque jeu égal avec eux, en hausse de 4,9% contre 5,2% pour l'indice pays émergents.

Il reste en retard par rapport à l'indice MSCI World, mais de manière beaucoup moins prononcée qu'avant.

Ceci est le début d'un renversement de tendance, que nous espérons durable, suite à l'éclatement de la bulle chinoise : les facteurs fondamentaux de croissance et de valorisation, l'analyse financière, la connaissance des dossiers, en quelques mots, tout ce qui distingue la politique de gestion de votre fonds dans la durée, reprennent le dessus.

La faible présence, directe et indirecte, de votre fonds en Chine (incluant ses satellites boursiers, Hong Kong et Taiwan) a prouvé sa justesse, après trois trimestres douloureux. Au passage, on notera le comportement absurde des marchés financiers : il est presque amusant de constater que les tribulations des marchés financiers de ce qui est maintenant la première économie mondiale inquiètent moins les investisseurs que l'endettement d'un pays aussi minuscule sur l'échiquier mondial que la Grèce ! Probablement une nouvelle manifestation de ce fameux « biais de proximité », qu'elle soit géographique ou psychologique, qui nous fait accorder plus d'importance aux événements qui nous paraissent proches.

La réduction depuis 2014 de notre position en Turquie et en Indonésie, pays souffrant de vrais problèmes macroéconomiques, jusqu'ici occultés par l'enthousiasme des investisseurs au fil des derniers mois, problèmes qui rendaient les valorisations atteintes excessives, a aussi trouvé sa justification. Par contre, notre présence dans certains pays « oubliés », comme le Maroc, l'Egypte et de manière générale tous les pays d'Afrique, hors Afrique du Sud, où nos investissements sont sélectionnés pour leur couple value/croissance dans une approche de long terme, a manifesté ses vertus défensives dans un environnement émergent heurté.

D'un point de vue sectoriel, la présence significative de votre fonds dans les secteurs pétroliers du raffinage et de la distribution, secteurs qui, répétons-le bénéficient de la baisse du brut, à la fois en volume et en marges, a continué à apporter une contribution positive, faisant un peu oublier notre faible proportion d'investissements dans les secteurs de la santé et des technologies de l'information. Rappelons que cette faible présence dans ces deux secteurs est due à leur faible représentation dans l'univers d'investissement de votre fonds.

Il est rassurant de noter que, au-delà des phénomènes de mode qui peuvent emballer certains marchés de manière temporaire, c'est bien la réalité économique des entreprises qui finit toujours par reprendre le dessus.