

Notation Morningstar
★★★

HMG GLOBETROTTER – Part C

août 2015

Ce document est à caractère commercial. Nous vous recommandons de consulter le **DICI** pour plus d'informations (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 31/08/2015
177,23 €

Actif Net
Au 31/08/2015
111 019 508,89 €

Objectif de gestion

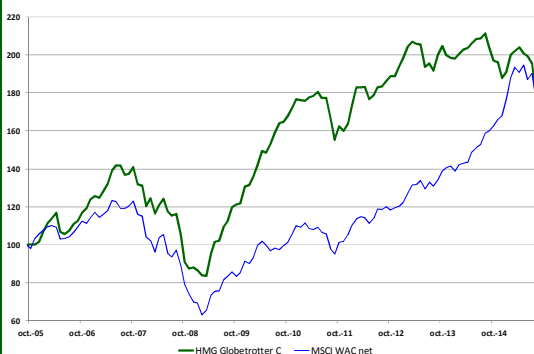
L'objectif du fonds est la croissance du capital investi, par des prises de positions dans des sociétés dont l'essentiel des revenus est réalisé dans les pays émergents.

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)	-9,4	-5,6	-16,1	-3,4	8,1	77,2
MSCI AC World (EUR)	-8,2	4,2	10,2	47,3	79,4	82,9

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	-0,08
Volatilité HMG Globetrotter C (EUR)	9,4%
Volatilité MSCI AC World (EUR)	12,3%
Tracking Error	8,0%

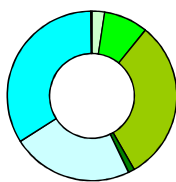
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes.

Répartition du Portefeuille

Principales lignes actions du portefeuille

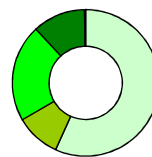
SONATEL	5,3%	SHINHAN FINANCIAL GROUP	3,2%
ALLIANZ MALAYSIA	4,6%	STANDARD CHARTERED PLC	3,1%
TOTAL COTE IVOIRE	4,2%	ENERGIAS BRASIL	2,9%
HANKUK GLASS IND	3,4%	CEMENTO POLPAICO	2,5%
TOTAL GABON	3,3%	CAMELLIA PLC	2,3%

Par région d'activité



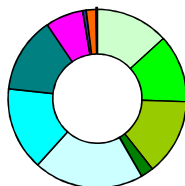
Europe	2,4%
Europe Emergente	8,4%
Asie	30,9%
Amérique du Nord	1,2%
Amérique Latine	23,1%
Afrique/Moyen Orient	33,7%
Liquidités	0,2%

Par taille de capitalisation



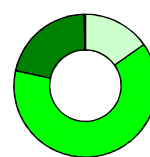
<500m€	56,7%
De 500M€ à 1 Md€	9,9%
De 1 à 5 Mds€	21,5%
>5Mds€	11,6%
Liquidités	0,2%

Par secteur d'activité



Services aux Collectivités	13,2%
Télécommunications	12,3%
Énergie	13,9%
Consommation Discrétionnaire	2,3%
Matériels	19,9%
Finance	15,1%
Biens de Consommation de Base	13,8%
Industrie	6,8%
Technologies de l'Information	0,6%
Santé	1,7%
Liquidités	0,2%

Par concept de gestion



Retournement	15,3%
Croissance Méconnue	63,2%
Croissance Régulière	21,3%
Liquidités	0,2%

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

SOCIÉTÉ 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

ANALYSE DES PERFORMANCES DE HMG GLOBETROTTER AU 31/08/2015							
PAR PAYS				PAR SECTEUR			
Positif		Négatif		Positif		Négatif	
Espagne	0,09	Brésil	-2,77	Technologie de l'info.	-0,05	Finance	-2,54
Grèce	0,08	Malaisie	-1,35	Santé	-0,11	Télécommunications	-1,70
Côte d'Ivoire	0,06	Royaume-Uni	-0,90	Conso. Discrétionnaire	-0,29	Matériaux	-1,35

Commentaire du mois d'août

De bonnes affaires en ce moment !

Les marchés ne sont pas toujours efficaces et il faut savoir en profiter : comme dans tous les moments où la lassitude s'empare des investisseurs, des occasions apparaissent, qui vont se révéler d'excellents achats à moyen terme. Les marchés émergents ne sont plus à la mode depuis plusieurs années maintenant, et cette désaffection s'accélère, faisant apparaître des niveaux d'entrée favorables sur de nombreuses actions.

Les pays émergents ont toujours été un sujet passionnel, et suivant les périodes, les investisseurs les voient tout en rose ou tout en noir. Aujourd'hui, les pessimistes dominent. Leur thème est de dire que le ralentissement de la Chine entraîne avec lui l'ensemble des émergents, en commençant par les producteurs de matières premières. Que ce ralentissement de la croissance rend encore plus criants les handicaps structurels à la croissance tels les rigidités politiques et les goulots d'étranglements en matière d'infrastructures. C'est vrai, mais ce n'est qu'une partie de l'histoire des émergents !

Les Bourses émergentes ont baissé de manière quasi-unanime, ce qui est une absurdité, car les points positifs sont nombreux :

- Concernant **la Chine**, on ne passe pas en 1 an d'un développement fondé sur l'exportation à un développement porté par la demande intérieure. Il y a des ajustements nécessaires, qui se font en ce moment ; c'est très positif pour le moyen terme, même si c'est un peu déstabilisant à court terme. Par ailleurs, la réévaluation du yuan a été trop rapide: le tir est en voie de correction.
- **Hausse du dollar, baisse du pétrole et des matières premières (en \$)**, sont les grands phénomènes macro qui ont provoqué une revalorisation des actions européennes depuis 2 ans. Mais les sociétés européennes ne sont pas les seules à en profiter ! De nombreux pays émergents en sont, par solde, bénéficiaires, au premier rang desquels Inde, Corée, Turquie, Chine, mais aussi certains de ceux qui semblent les plus liés au destin des matières premières, comme le Chili ou le Kenya. La baisse des importations énergétiques se monte, en valeur, à 2 points de PIB pour la Chine, et jusqu'à 9 points de PIB pour la Corée. Pour les nations, cela réduit les pressions inflationnistes, ce qui permet une politique de baisse des taux, favorable à la reprise économique. Pour les entreprises, cela se traduit par une baisse de leurs coûts de production qui améliore leur compétitivité et leurs marges. Et pour les ménages, cela correspond à une injection de pouvoir d'achat.
- Dans tous les pays, **nombreux sont les secteurs qui bénéficient d'une amélioration de la demande intérieure** liée à cette injection de pouvoir d'achat que représentent la baisse du pétrole et des matières premières.

Nous avons identifié les secteurs et les sociétés qui bénéficient de ces nouvelles conditions macroéconomiques et nous les achetons aujourd'hui à des prix déprimés qui ne reflètent ni leur potentiel de croissance à long terme, ni le supplément de croissance et de rentabilité à court terme qui vient de cet environnement macro.

De plus, comme dans toute période déstabilisante, où les grands équilibres économiques mondiaux se modifient, la différenciation des sociétés par la qualité et la solidité financière (surtout avec des taux d'intérêt élevés dans certains pays) est décisive. Investir dans les filiales émergentes des sociétés européennes apporte cette qualité et cette solidité. Ceci n'est pas reconnu par la valorisation boursière des titres en portefeuille, qui sont, malgré leur qualité et leur croissance supérieure, fortement sous-évalués par rapport aux marchés émergents. Pour ne citer que quelques éléments d'évaluation, le PER moyen des actions du portefeuille est de 10,2x (contre 11,4x pour l'indice émergent), le rendement de leur dividende de 3,71% (contre 2,94%), le ratio cours/actif net de 1,9x (contre 5,2x), le ratio cours/cash flow de 7,6x (contre 16,5x) et le ratio capitalisation/chiffre d'affaires de 1,2x (contre 8,9x).

Non seulement les marchés émergents sont déprimés, mais les actions du portefeuille de HMG Globetrotter, malgré leur croissance et leur qualité supérieures, sont encore meilleur marché : il y a un retard qui se traduira par un supplément de hausse lorsque les émergents reviendront à la mode. Ce moment venu, il ne faudra pas rater les premières semaines de hausse, qui seront les plus rapides et les plus fortes.

Considérant la sous-évaluation du portefeuille de HMG Globetrotter, mieux vaut investir dès maintenant pour ne pas risquer de se tromper sur le timing exact.