



HMG GLOBETROTTER – Part C

octobre 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 30/10/2015
180,52 €

Actif Net
Au 30/10/2015
106 916 429,13 €

Objectif de gestion

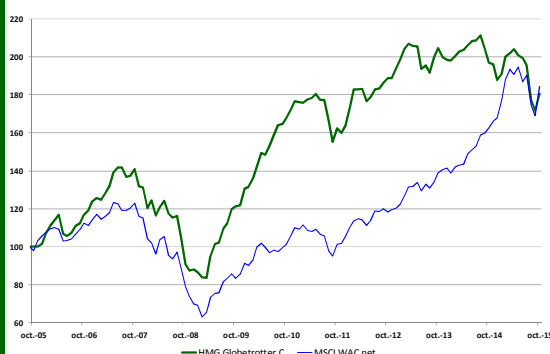
L'objectif du fonds est la croissance du capital investi, par des prises de positions dans des sociétés dont l'essentiel des revenus est réalisé dans les pays émergents.

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	10 ans	Origine
HMG Globetrotter C (EUR)	5,1	-3,9	-8,4	-4,4	80,3	80,5
MSCI AC World (EUR)	9,0	9,8	13,4	55,8	88,1	92,9

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	-0,11
Volatilité HMG Globetrotter C (EUR)	9,8%
Volatilité MSCI AC World (EUR)	13,1%
Tracking Error	8,4%

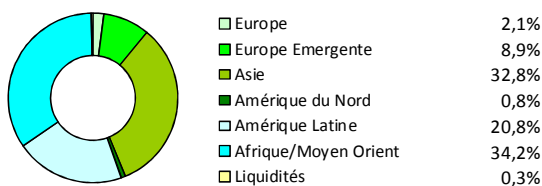
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures
La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes.

Répartition du Portefeuille

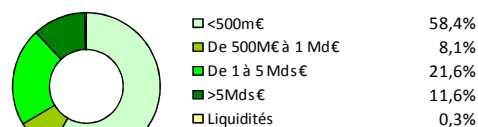
Principales lignes actions du portefeuille

SONATEL	5,6%	HANKUK GLASS IND	3,7%
ALLIANZ MALAYSIA	4,9%	TOTAL GABON	3,2%
TOTAL COTE IVOIRE	4,1%	STANDARD CHARTERED PLC	3,1%
TIPCO ASPHALT FOREIGN	4,1%	ENERGIAS BRASIL	2,9%
SHINHAN FINANCIAL GROUP	3,9%	SHELL REFIN.FED.MAL	2,6%

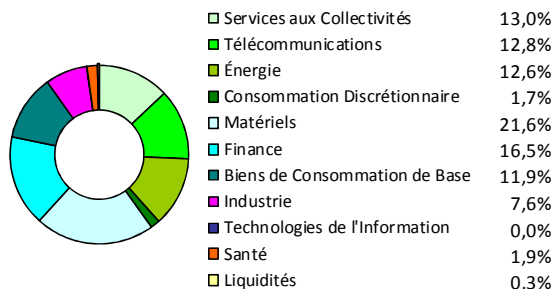
Par région d'activité



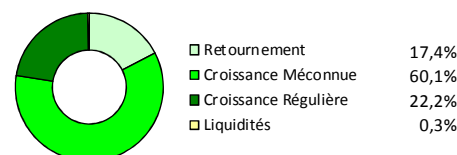
Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



HMG FINANCE

ANALYSE DES PERFORMANCES DE HMG GLOBETROTTER AU 30/10/2015							
PAR PAYS				PAR SECTEUR			
Positif		Négatif		Positif		Négatif	
Thaïlande	3,84	Egypte	-0,11	Matériaux	4,08	Santé	0,15
Brésil	1,09	Kenya	-0,09	Finance	1,45	Conso. Discrétionnaire	0,20
Royaume-Uni	0,56	Canada	-0,01	Industrie	1,15	Energie	0,15

Commentaire du mois d'octobre

Il est de bon ton, depuis deux ans, de pointer du doigt les pays émergents avec le même enthousiasme et les mêmes excès qu'ils avaient été encensés auparavant. Comme nous l'évoquions dans le commentaire du mois d'août, la situation de baisse des matières premières et la hausse du dollar – contre la plupart des devises émergentes – créent, pour certains secteurs, de belles opportunités. Loin de juger hâtivement un pays – le Brésil par exemple, en insistant sur sa dépendance au cycle des matières premières – il importe de chercher à identifier les secteurs/sociétés qui tireront leur épingle du jeu dans cet environnement macroéconomique très particulier.

Les publications de résultats intérimaires ont bien illustré les opportunités créées par les évolutions que nous venons de mentionner. **Viña San Pedro Tarapaca**, deuxième producteur de vin chilien, a ainsi bénéficié du double effet de la hausse de ses ventes à l'international et de la hausse de près de 15% du dollar contre le peso chilien sur les neuf premiers mois de l'année. Ce n'est qu'un exemple parmi d'autres, mais il est représentatif de l'impact positif de la dépréciation de la devise pour relancer la croissance dans les pays dont la demande intérieure est atone. Autre exemple : le Brésil a vu, en septembre 2015, le prix de ses exportations de bœuf augmenter de 12%, contre des prix locaux en hausse de 2% seulement. Et, dans le même temps, les exportations étaient en croissance de 7%.

Gageons que ce qui se passe en Europe depuis deux ans avec la baisse de l'euro face au dollar va avoir lieu dans les pays émergents, mais que les investisseurs n'en ont pas encore pris la pleine mesure.

De son côté, la baisse des prix du pétrole va bénéficier pleinement en 2015 aux raffineurs, comme **Shell Refining Malaysia** ou **New Zealand Refining**, en améliorant leur marge. Les cours de ces raffineurs avaient, en effet, récemment été plutôt déprimés du fait de la perte sur stocks subie en 2014.

Toutes ces opportunités, que les gérants d'HMG Globetrotter ont su identifier, vont donner leur pleine mesure dans les mois à venir. Il est donc peut-être temps de se replacer sur un fonds très original, diversifié et diversifiant !