



# HMG GLOBETROTTER – Part C

novembre 2014

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 28/11/2014

196,10 €

Actif Net Au 28/11/2014

202 837 416,14 €

## Objectif de gestion

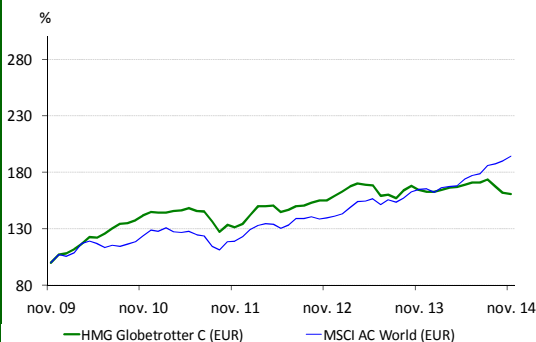
L'objectif du fonds est la croissance du capital investi, par des prises de positions dans des sociétés dont l'essentiel des revenus est réalisé dans les pays émergents.

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 %	2014	1 an	3 ans	5 ans	Origine
HMG Globetrotter C (EUR)	-1,1	-1,9	22,6	60,9	96,1
MSCI AC World (EUR)	17,4	18,0	63,2	94,4	73,8
Ecart	-18,5	-19,9	-40,6	-33,5	22,3

Par année civile en %	2009	2010	2011	2012	2013
HMG Globetrotter C (EUR)	48,2	35,3	-7,3	18,6	2,1
MSCI AC World (EUR)	27,4	18,1	-6,4	11,7	17,5

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	0,83
Volatilité HMG Globetrotter C (EUR)	7,8%
Volatilité MSCI AC World (EUR)	10,1%
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

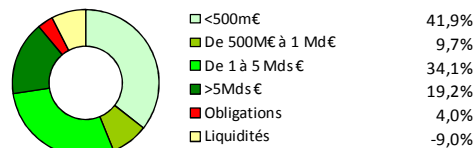
### Principales lignes actions du portefeuille

ALLIANZ MALAYSIA	5,0%	SHINHAN FINANCIAL GROUP	3,5%
TOTAL GABON	4,8%	ATHENS WATER SEWERAGE	3,4%
STANDARD CHARTERED PLC	4,6%	SIAM CITY CEMENT	3,1%
SONATEL	4,5%	TELEFONICA BRASIL	2,8%
CNH INDUSTRIAL NV	4,4%	OI	2,5%

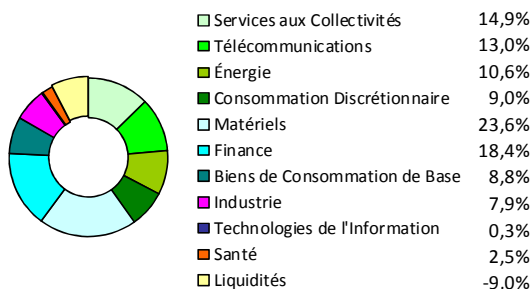
### Par région d'activité



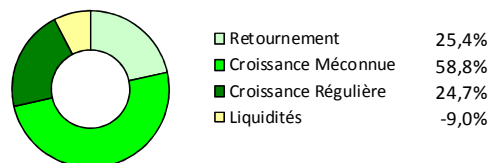
### Par taille de capitalisation



### Par secteur d'activité



### Par concept de gestion



**HMG FINANCE**

# HMG GLOBETROTTER – Part C

novembre 2014

Performances %	1 mois	2014	1 an	3 ans	5 ans	Origine
HMG Globetrotter C (EUR)	-0,5	-1,1	-1,9	22,6	60,9	<b>96,1</b>
MSCI AC World (EUR)	2,2	17,4	18,0	63,2	94,4	<b>73,8</b>
Ecart	-2,7	-18,5	-19,9	-40,6	-33,5	<b>22,3</b>

## Commentaire du mois de novembre

Pour la première fois depuis son lancement il y a bientôt 10 ans, HMG Globetrotter a, sur un an glissant, fait moins bien que l'indice mondial et que l'indice des pays émergents. Rappelons que la feuille de route du fonds est de bénéficier de la croissance mondiale avec un niveau de risque voisin de celui des pays développés, en achetant des valeurs de croissance de qualité dans des conditions "value". De fait, l'essentiel des investissements est fait, directement ou indirectement, dans les pays émergents. Ce résultat est obtenu en adoptant une approche de très long terme, qui peut s'avérer contrariante face au momentum. Les valeurs sélectionnées sont, soit des filiales ou assimilées de groupes européens, soit des sociétés européennes dont l'activité s'exerce en-dehors d'Europe de l'ouest. Ces valeurs sont choisies pour leurs qualités intrinsèques, leur valorisation, mais aussi pour leur appartenance à un secteur porteur dans les pays où elles opèrent. Nécessairement, le portefeuille ainsi constitué est très différent en termes de répartition géographique ou sectorielle, mais aussi de valeurs détenues, des indices et des autres fonds globaux ou globaux émergents. Jusqu'à présent, cette stratégie avait permis de surperformer les indices globaux et émergents et les autres fonds investis dans ces zones. Ce n'est pas le cas en 2014, pourquoi ?

Il y a eu depuis seulement 5 mois une conjonction jamais encore rencontrée de phénomènes hostiles à la valorisation de HMG Globetrotter, qui aboutissent à la performance que l'on constate sur un an glissant :

Quand on analyse l'attribution de performance de manière détaillée :

- Sectoriellement : la faible représentation de deux secteurs dans le portefeuille représente à elle seule 40% de la contreperformance de HMG Globetrotter.
  - o La plus forte performance mondiale vient de la santé : 34,66% de hausse pour un secteur qui représente 10,80% de l'indice. La deuxième plus forte performance mondiale vient des technologies de l'information : 33,29% de hausse pour un secteur qui représente 12,76% de l'indice. Or ce sont tous deux, par construction, des secteurs peu présents dans HMG Globetrotter, car encore trop jeunes et peu représentés à la cote de la plupart des pays émergents. Ils ne représentent respectivement que 2,27% et 0,99% du portefeuille.

## Commentaire du mois de novembre (suite et fin)

- Géographiquement, la sous exposition à l'Amérique du nord explique 80% de la sous-performance. HMG Globetrotter n'est pas le bon véhicule pour participer à la hausse de Wall Street, mais personne n'a jamais prétendu que ce fût le cas !
  - o L'Amérique du nord représente 55,73% de l'indice, contre seulement 3,3% du portefeuille ; or l'Amérique du Nord a progressé de 22,77%
  - o L'Europe est bien représentée dans le portefeuille : 35,4% contre 22,53% pour l'indice. Mais il s'agit de valeurs actives dans les pays émergents, qui ont souffert du retour des investisseurs vers la croissance locale aux dépens de la croissance émergente, et notre sélection n'a même pas atteint les maigres 5,86% de l'Europe.
- Contrairement aux années précédentes, la sélection des valeurs n'a pas permis de surmonter le handicap du biais sectoriel et géographique du fonds, car des facteurs particuliers – mais temporaires – ont affecté nombre des principales lignes, dont Standard Chartered, Total Gabon, Oi, CNH,...

Ces phénomènes contraires, survenant tous de manière concomitante, sont nécessairement de nature transitoire. Ils perdurent maintenant depuis 5 mois : plus ils persisteront, et plus le retour à un comportement normal des marchés, c'est à dire une évolution liée à la performance économique réelle des sociétés cotées, se produira avec vigueur. A ce moment, HMG Globetrotter aura recommencé à surperformer. Certains porteurs n'ont pas voulu patienter et les rachats ont été nombreux depuis deux mois, mais à ce jour, la trésorerie du fonds est positive.

En attendant, vos gérants multiplient les visites de sociétés et réorganisent le portefeuille pour préparer le retour de la surperformance. A long terme, c'est bien, en effet, de la sélection des sociétés et de leur croissance dans la durée que vient la performance.

**Bonne et heureuse fin d'année à tous.**