

Notation Morningstar  
★★★★★

# HMG GLOBETROTTER – Part C

décembre 2013

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 31/12/2013 198,31 €

Actif Net Au 31/12/2013 310 597 173,50 €

## Objectif de gestion

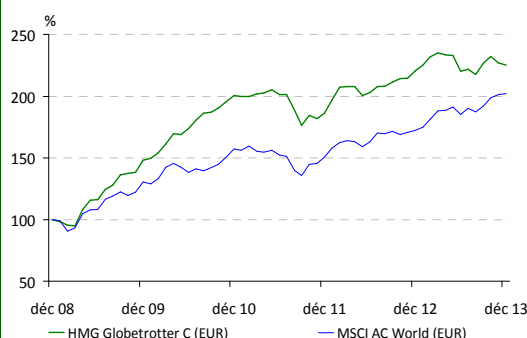
L'objectif du fonds est la croissance du capital investi, par des prises de positions dans des sociétés dont l'essentiel des revenus est réalisé dans les pays émergents.

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	2013	1 an	3 ans	5 ans
HMG Globetrotter C (EUR)	-0,8	2,1	2,1	12,3	125,1
MSCI AC World (EUR)	0,5	17,5	17,5	28,6	102,2
Ecart	-1,4	-15,3	-15,3	-16,4	22,9

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	0,38
Volatilité HMG Globetrotter C (EUR)	7,1%
Volatilité MSCI AC World (EUR)	11,1%
Tracking Error	8,6%

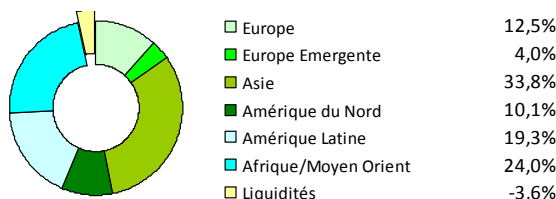
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes.

## Répartition du Portefeuille

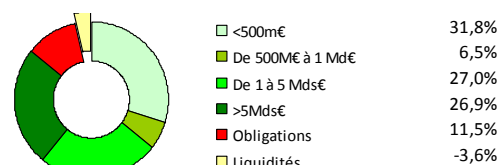
### Principales lignes actions du portefeuille

TOTAL GABON	5,1%	ALLIANZ MALAYSIA	3,1%
STANDARD CHARTERED PLC	4,1%	ATHENS WATER SEWERAGE	3,0%
CNH INDUSTRIAL NV	3,8%	MAROC TELECOM	2,9%
MOTA ENIGL SGPS SA	3,3%	CAMECO	2,8%
SHINHAN FINANCIAL	3,2%	MINERAL DEPOSITS	2,7%

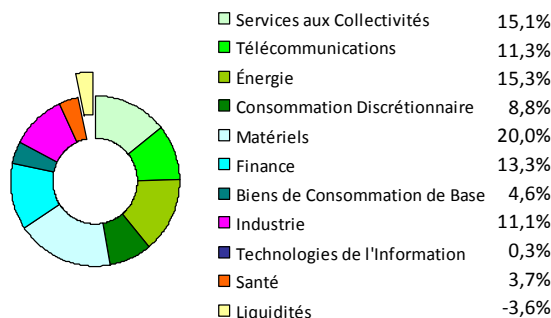
### Par pays d'activité



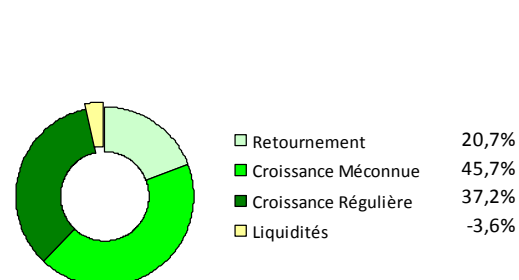
### Par taille de capitalisation



### Par secteur d'activité



### Par concept de gestion



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 236 923,53 € - RCS PARIS B381985654 - APE 6630Z

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

**HMG FINANCE**

# HMG GLOBETROTTER – Part C

décembre 2013

Performances %	1 mois	2013	1 an	3 ans	5 ans
HMG Globetrotter C (EUR)	-0,8	2,1	2,1	12,3	125,1
MSCI AC World (EUR)	0,5	17,5	17,5	28,6	102,2
Ecart	-1,4	-15,3	-15,3	-16,4	22,9

## Commentaire du mois de décembre

2013 a été une année très contrastée, boursièrement parlant. Après un premier trimestre - sur la lancée de 2012 – durant lequel les marchés émergents se sont bien tenus, les investisseurs prennent en avril conscience du ralentissement de la croissance dans nombre de pays émergents et des défis structurels que ces pays devront affronter. Il était temps !

D'où une forte baisse du MSCI Emerging Markets sur la période.

A l'inverse, les marchés développés, au premier rang desquels les Etats-Unis, ont bénéficié – à partir de juin - d'une réallocation des actifs auparavant investis sur les émergents. C'est cette géostratégie des investissements, associée à une amélioration des perspectives économiques des Etats-Unis – et dans une moindre mesure de l'Europe – qui a poussé à la hausse les indices américains et européens.

Face à cela, votre fonds – HMG Globetrotter – a montré une fois de plus sa résilience. Le fonds a certes notablement sous-performé son indice de référence (le MSCI World All Country, (constitué à 40% de valeurs américaines) mais largement surperformé le MSCI Emerging (-9,08%). Le fonds a, pour sa part, progressé de 2,15% pour la part C et 3,32 % pour la part I.

Quelle a été notre stratégie dans cet environnement très fluctuant ? Dès la mi-2012 et au début de 2013, considérant que les valeurs émergentes devenaient chères, dans notre recherche de potentiel de valorisation, nous avons réorienté nos investissements vers les valeurs européennes exposées à l'international. A l'inverse, à partir d'avril 2013, nous nous sommes reportés sur certaines valeurs émergentes très déprimées. Cela a été notamment le cas de valeurs brésiliennes injustement dépréciées.

Même si beaucoup de marchés émergents ont fortement baissé certaines valorisations restent excessives. Dans ces conditions, nous avons cherché à céder tout ou partie de ces lignes pour nous reporter sur les valeurs émergentes présentant le meilleur couple dépréciation présente/potentiel futur.

A titre d'exemple, nous avons notablement augmenté le poids du Brésil, pays dans lequel nous croyons fortement sur le moyen/long terme.

Dans l'avenir immédiat, il nous semble probable que les pays développés vont connaître une bonne performance cette année et que les émergents resteront boudés par les investisseurs internationaux, malgré des perspectives économiques qui, en dépit d'un ralentissement, restent infiniment plus prometteuses que celles du monde développé. A nous donc d'en profiter ! Et c'est ce que nous souhaitons faire cette année – pour et avec l'aide de nos investisseurs !