

Notation Morningstar
★★★★

Ce document est à caractère commercial. Nous vous recommandons de consulter le **DICI** pour plus d'informations (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
FR0010201459

Durée de Placement Recommandée
Minimum 5 ans

Valorisation Quotidienne

Lancement le 1^{er} juillet 2005

Frais de Gestion 1,25% TTC

Commission de Surperformance 10% au-delà du MSCI World AC

Droits d'entrée Néant

Souscription Initiale Minimum 1 000 000€

Dépositaire : CACEIS

Valorisateur : CACEIS

Commissaire aux Comptes KPMG

Valeur liquidative

Au 27/02/2015

2 231 461,20 €

Actif Net

Au 27/02/2015

167 617 248,81 €

HMG FINANCE

HMG GLOBETROTTER – Part I

février 2015

Objectif de gestion

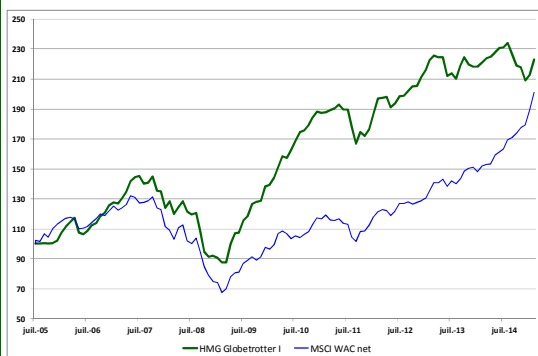
L'objectif du fonds est la croissance du capital investi, par des prises de positions dans des sociétés dont l'essentiel des revenus est réalisé dans les pays émergents.

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 %	2015	1 an	3 ans	5 ans	Origine
HMG Globetrotter I (EUR)	6,8	1,0	13,2	54,9	123,1
MSCI AC World (EUR)	12,1	32,4	65,6	102,3	101,0

Par année civile en %	2010	2011	2012	2013	2014
HMG Globetrotter I (EUR)	36,2	-6,3	19,8	3,3	-4,2
MSCI AC World (EUR)	18,1	-6,4	11,7	17,5	18,6

Statistiques de risque sur 3 ans

Ratio de Sharpe	0,54
Volatilité HMG Globetrotter I (EUR)	8,3%
Volatilité MSCI AC World (EUR)	10,6%
Tracking Error	7,8%

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

Répartition du Portefeuille

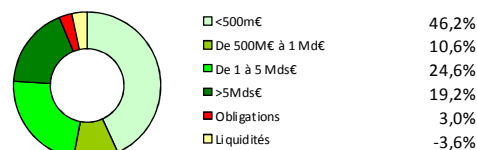
Principales lignes actions du portefeuille

TOTAL GABON	5,4%	SONATEL	3,6%
STANDARD CHARTERED PLC	5,3%	TELEFONICA BRASIL	3,5%
ALLIANZ MALAYSIA	5,1%	HANKUK GLASS IND.	2,7%
CNH INDUSTRIAL NV	4,4%	MOBINIL	2,3%
SHINHAN FINANCIAL GROUP	4,2%	MALTERIES FRANCO-BELGES	2,1%

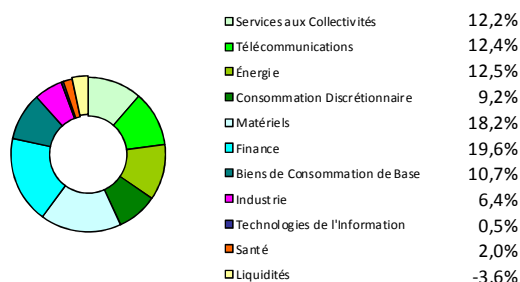
Par région d'activité



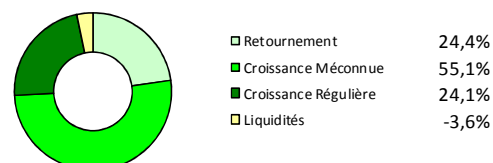
Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



ANALYSE DES PERFORMANCES DE HMG GLOBETROTTER							
PAR PAYS				PAR SECTEUR			
Positif		Négatif		Positif		Négatif	
Royaume uni	1,00	Indonésie	-0,16	Finance	1,27	Santé	-0,02
France	0,97	Brésil	-0,03	Industrie	1,18	Techno. De l'information	0,10
Grèce	0,50	Turquie	-0,02	Matériaux	0,89	Conso.discrétionnaire	0,18

Commentaire du mois de février

Par un hasard du calendrier, deux annonces impliquant des sociétés de l'univers de Globetrotter ont eu lieu le même jour, le 23 février 2015.

D'un côté, France Télécom a annoncé le rachat des 5% de Mobinil – sa filiale égyptienne - détenus par Orascom, au cours de 280,7 livres égyptiennes, soit plus de 110 % au-dessus de notre prix de revient et 62,6% au-dessus du cours moyen des 3 mois précédents.

D'autre part, British American Tobacco (BAT) a annoncé vouloir racheter les 24,7% qu'ils ne détiennent pas dans leur filiale brésilienne, Souza Cruz, à un cours représentant une prime de seulement 30% sur le cours moyen des trois mois précédents.

Cela resterait du domaine de l'anecdote ou de la simple information factuelle si la différence entre ces deux opérations n'était parfaitement représentative de notre stratégie. En effet, nous sommes investis dans Mobinil et non dans Souza Cruz. La différence est à rechercher dans le niveau de sous-évaluation, largement supérieur pour Mobinil par rapport à Souza Cruz. Nous ciblons les valeurs dont les perspectives d'appréciation sont beaucoup plus élevées que les 30% offerts sur Souza Cruz. C'est ce qui nous donne une grande confiance dans le potentiel de hausse de HMG Globetrotter, à moyen terme.

Mais un autre enseignement est à tirer de l'offre de retrait sur Souza Cruz. Comme nous l'avons toujours affirmé, les maisons-mères ont tendance à lancer leurs offres publiques de retrait dans les périodes de faiblesse de la Bourse, ce qui leur permet d'offrir aux actionnaires une prime acceptable sans, pour autant, surpayer. C'est ce que vient de confirmer l'offre de BAT sur Souza Cruz. Il est à noter que l'opération est d'autant plus attractive pour BAT que le réal a significativement reculé depuis trois ans.

Si les maisons-mères, qui raisonnent à long terme dans leurs investissements, estiment que le moment est opportun pour investir au Brésil, ne serait-il pas temps que les investisseurs commencent à penser la même chose ? Ce qui légitime notre surpondération modérée du marché brésilien.