

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 30/04/2015

2 278 009,20 €

Actif Net

Au 30/04/2015

148 982 441,40 €

HMG GLOBETROTTER – Part I

avril 2015

Objectif de gestion

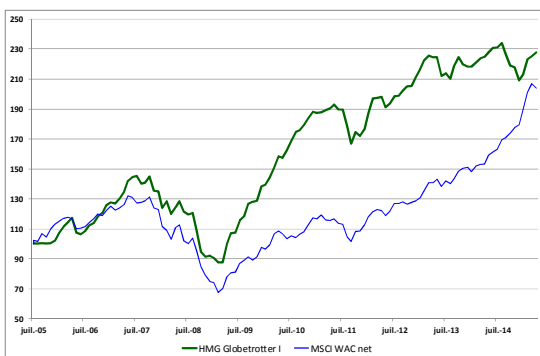
L'objectif du fonds est la croissance du capital investi, par des prises de positions dans des sociétés dont l'essentiel des revenus est réalisé dans les pays émergents.

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 % | 1 mois | 2015 | 1 an | 3 ans | 5 ans | Origine |
|--------------------------|--------|------|------|-------|-------|---------|
| HMG Globetrotter I (EUR) | 1,1 | 9,0 | 1,3 | 15,1 | 43,9 | 127,8 |
| MSCI AC World (EUR) | -1,4 | 13,7 | 33,0 | 67,0 | 87,5 | 103,9 |

| 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 | 0,57 |
| Volatilité HMG Globetrotter I (EUR) | 8,5% |
| Volatilité MSCI AC World (EUR) | 10,7% |
| Tracking Error | 7,8% |

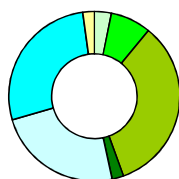
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.
La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes.

Répartition du Portefeuille

Principales lignes actions du portefeuille

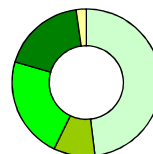
| | | | |
|-------------------------|------|-------------------|------|
| ALLIANZ MALAYSIA | 5,3% | SONATEL | 3,9% |
| SHINHAN FINANCIAL GROUP | 4,9% | HANKUK GLASS IND | 3,9% |
| CNH INDUSTRIAL NV | 4,4% | TELEFONICA BRASIL | 2,8% |
| STANDARD CHARTERED PLC | 4,2% | ENERGIAS BRASIL | 2,6% |
| TOTAL GABON | 4,1% | COMGAS | 2,4% |

Par région d'activité



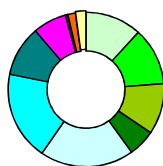
| | |
|----------------------|-------|
| Europe | 3,2% |
| Europe Emergente | 7,7% |
| Asie | 33,6% |
| Amérique du Nord | 2,2% |
| Amérique Latine | 23,9% |
| Afrique/Moyen Orient | 27,3% |
| Liquidités | 2,2% |

Par taille de capitalisation



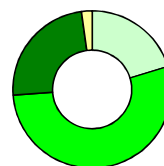
| | |
|------------------|-------|
| <500m€ | 48,1% |
| De 500M€ à 1 Md€ | 9,0% |
| De 1 à 5 Mds€ | 22,4% |
| >5Mds€ | 18,3% |
| Liquidités | 2,2% |

Par secteur d'activité



| | |
|-------------------------------|-------|
| Services aux Collectivités | 11,7% |
| Télécommunications | 12,1% |
| Énergie | 10,6% |
| Consommation Discrétionnaire | 5,7% |
| Matériels | 19,5% |
| Finance | 18,6% |
| Biens de Consommation de Base | 10,5% |
| Industrie | 7,0% |
| Technologies de l'Information | 0,5% |
| Santé | 1,6% |
| Liquidités | 2,2% |

Par concept de gestion



| | |
|----------------------|-------|
| Retournement | 20,3% |
| Croissance Méconnue | 53,5% |
| Croissance Régulière | 24,0% |
| Liquidités | 2,2% |

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

SOCIETE 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 30/04/2015 | | | | | | | |
|--|------|-----------|-------|----------------------------|------|------------------------|-------|
| PAR PAYS | | | | PAR SECTEUR | | | |
| Positif | | Négatif | | Positif | | Négatif | |
| Brésil | 1,13 | Malaisie | -5,14 | Industrie | 0,31 | Finance | -4,73 |
| Thaïlande | 0,38 | Egypte | -0,35 | Télécommunications | 0,25 | Matériaux | -0,15 |
| Corée du Sud | 0,20 | Indonésie | -0,26 | Services aux collectivités | 0,19 | Conso. Discrétionnaire | -0,14 |

Commentaire du mois d'avril

Il est, généralement, assez difficile de tirer des conclusions ou des enseignements de l'évolution à court terme des marchés financiers. Le mois qui vient de s'écouler a été, une fois n'est pas coutume, riche d'enseignements.

Il est, en effet, devenu clair pour les investisseurs que – comme nous l'annonçons depuis un certain temps déjà – les marchés développés étaient devenus beaucoup trop chers par rapport aux perspectives réelles des économies concernées ou aux possibilités de croissance bénéficiaire des entreprises. C'est d'ailleurs ce qu'a dit explicitement Madame Yellen, la présidente de la Fed, le 7 mai lors d'une conférence au siège du FMI. De quoi devons-nous nous étonner ? Du subit revirement des marchés ou du temps qu'il aura fallu aux opérateurs pour se rendre compte que les niveaux de valorisation des bourses développées ne répondaient nullement à la supposée rationalité des marchés ?

L'autre enseignement est venu de Goldman Sachs qui vient d'annoncer qu'elle devenait plus prudente sur la Chine. Il est vrai que le marché chinois avait connu depuis le début de l'année une hausse étonnante : + 37,3% pour le Shanghai Composite. Et plus de 100% de progression sur un an. Mouvement d'autant plus surprenant que certains signes mettent en lumière des fragilités de l'économie chinoise. C'est le cas, par exemple, de la récente décision d'abaisser le taux de réserve obligatoire des banques.

Mais cela n'implique pas qu'il faille – comme certains investisseurs internationaux auraient tendance à le faire – devenir massivement baissier sur l'ensemble des pays émergents. Il convient simplement de sélectionner finement les marchés peu chers ou, au sein d'un marché cher, les quelques pépites montrant des valorisations abordables.

C'est ce que nous tentons depuis toujours de faire dans HMG Globetrotter. Ainsi, ces dernières semaines, alors que nous sortions des positions bien valorisées, nous renforçons notre investissement sur une valeur indienne.

De même, alors qu'avec un P/E 2015 de 20,8 x, le marché indonésien est devenu le plus cher d'Asie nous ne sortons pas de nos 9 positions dans ce pays car nous jugeons qu'elles restent sur des multiples attractifs (un prix/Ebit median inférieur à 10x) avec un potentiel de croissance intact. Et on peut aussi y obtenir des progressions « à la chinoise », lorsque les sociétés sont découvertes par les investisseurs : + 60% en Avril pour notre position en Tigaraksa Satria.