

Notation Morningstar
★★★

HMG GLOBETROTTER – Part I

mai 2017

Ce document est à caractère commercial. Nous vous recommandons de consulter le **DCI** pour plus d'informations (www.hmgfinance.com)



LIPPERS:

Meilleur fonds sur 3 ans et 5 ans:
Actions Internationales
Prix 2009, 2010, 2011 et 2012

Victoires des 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 AC World

Droits d'entrée Néant

Souscription Initiale Minimum 1 000 000€ Minimum 1 part

Dépositaire : CACEIS

Valorisateur : CACEIS

Commissaire aux Comptes KPMG

Valeur liquidative Au 31/05/2017
2 245 651,39 €

Actif Net Au 31/05/2017
97 241 482,23 €

Objectif de gestion

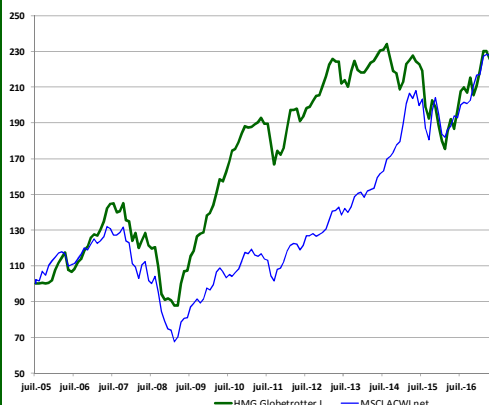
L'objectif du fonds est la croissance du capital investi, par des prises de positions dans des sociétés dont l'essentiel des revenus est réalisé dans les pays émergents.

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).

Performances



Profil de risque

	1	2	3	4	5	6	7
--	---	---	---	---	---	---	---

Performances nettes %	1 mois	2017	1 an	3 ans	10 ans	Origine
HMG Globetrotter I (EUR)	-0,6	6,4	20,2	-1,4	58,0	124,6
MSCI AC World (EUR)	-1,0	4,1	16,4	41,7	71,0	125,5

Par année civile en %	2012	2013	2014	2015	2016
HMG Globetrotter I (EUR)	19,8	3,3	-4,2	-9,8	12,0
MSCI AC World (EUR)	14,3	17,5	18,6	8,8	11,1

Statistiques de risque sur 3 ans

Ratio de Sharpe	0,04
Volatilité HMG Globetrotter I (EUR)	11,7%
Volatilité MSCI AC World (EUR)	14,8%
Tracking Error	10,0%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.
La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes.
Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.

Répartition du Portefeuille

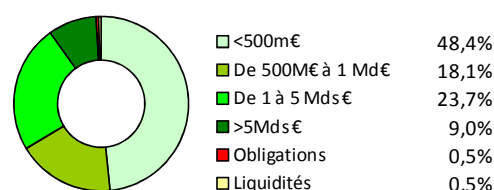
Principales lignes actions du portefeuille

SONATEL	5,8%	COMGAS	3,3%
ALLIANZ MALAYSIA	5,2%	SONAE SIERRA BRASIL	3,2%
CEMENTO POLPAICO	4,1%	TOTAL GABON	3,0%
SHINHAN FINANCIAL GROUP	3,9%	ENERGIAS BRASIL	2,9%
HANKUK GLASS IND	3,8%	SHELL MALAYSIA	2,7%

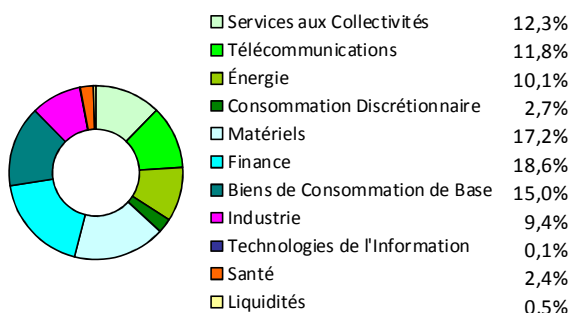
Par région d'activité



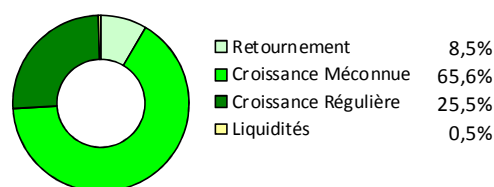
Par taille de capitalisation



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

SOCIÉTÉ DE GESTION DE PORTEFEUILLE AU CAPITAL DE 235 533,74 € - RCS PARIS B381985654 - APE 6630Z

ORIAS n° 09050453 - Numéro de TVA intracommunautaire : FR41381985654 - hmgfinance@hmgfinance.com

HMG FINANCE

ANALYSE DES PERFORMANCES DE HMG GLOBETROTTER AU 31/05/2017											
PAR PAYS			PAR SECTEUR				PAR DEVISE				
Positif		Négatif	Positif		Négatif	Positif		Négatif			
Malaisie	1,09	Brésil	-1,10	Énergie	0,48	Industrie	-0,55	HUF	0,03	BRL	-0,78
Grèce	0,24	Indonésie	-0,88	Biens Conso.de Base	0,29	Conso.discrétionnaire	-0,37	PLN	0,01	CLP	-0,23
Corée de Sud	0,19	Thaïlande	-0,31	Techno.de l'Info.	0,01	Matériels	-0,35	TRY	0,01	IDR	-0,20

Commentaire du mois de mai

« L'homme sage fera immédiatement ce que le fou fera finalement ». Cette citation de Nicolas Machiavel peut parfaitement s'appliquer au monde de l'investissement. Rares sont ceux, en effet, qui réussissent à identifier tôt les futurs thèmes d'investissement. Au contraire, beaucoup recommandent ou achètent, même sur des valorisations très largement excessives, ce qui a déjà fortement monté.

C'est le cas pour l'Inde ou la Chine. On ne voit, ces temps-ci, que des analyses très optimistes sur les perspectives de ces pays. Au contraire, des pays comme l'Indonésie ou la Malaisie attirent moins l'intérêt des investisseurs. Alors même que des nouvelles très positives sont sorties : qu'il s'agisse du changement de rating de l'Indonésie à la hausse par Standard & Poor's ou l'accélération de la croissance de la Malaisie à 5,6% au premier trimestre, contre 4,5% sur le dernier trimestre 2016.

Sans prétendre être du côté de la sagesse, rappelons que, malgré l'intérêt de certaines sociétés indiennes ou chinoises, nous n'avons qu'une part marginale du fonds investie dans ces pays, notamment à cause des valorisations extrêmement élevées.

Concernant la Malaisie, une nouvelle intéressante est récemment sortie : le gouvernement a lancé un programme de promotion des valeurs petites et moyennes (entre 200 millions et 2 milliards de ringgit). Cette opération, qui va concerner dans un premier temps 100 sociétés, va voir certaines maisons d'analyse financière s'engager à produire de la recherche sur ces valeurs. Par ailleurs, l'Etat met sur pied un fonds spécial doté de 3 milliards de ringgit pour investir dans ces sociétés. C'est une initiative très positive pour attirer l'attention des investisseurs sur autre chose que les grandes valeurs locales. Rappelons, à ce sujet, que la capitalisation moyenne de nos valeurs malaises est de 325 millions d'euro.

Du côté du portefeuille d'HMG Globetrotter, l'alpha, par rapport au MSCI All Country World, s'établit à 2,99 sur un an. L'indice de corrélation entre les secteurs est positif, mais relativement faible (0,57). C'est ce qui fait la résistance du fonds.

Concernant la volatilité, bien qu'elle reste inférieure à celle de l'indice, nous notons une légère hausse de 11,5% à 11,7%. Mais cette hausse est due, essentiellement, à trois pays : Brésil, Indonésie et Malaisie. Il convient, cependant, de distinguer entre des facteurs externes (pour le Brésil) et des facteurs microéconomiques (sur certaines sociétés indonésiennes ou malaises). Remarquons que, malgré un phénomène exogène (la transmission à la justice d'enregistrements censés prouver une tentative de corruption par le président Temer), la performance pondérée des valeurs brésiliennes du portefeuille d'HMG Globetrotter sur le mois de mai est de - 0,29%, contre un indice Bovespa en recul de 4,12%.

Concernant l'Indonésie, la performance a été dégradée par le recul de 21,3% de la plus grosse position – **KMI Wire and Cable**. Il faut, toutefois, faire deux remarques à ce sujet : (a) ce recul intervient après une progression de près de 125% sur les 4 premiers mois de l'année et (b) le cours s'est replié après une déception sur les résultats du 1er trimestre 2017, mais le programme d'infrastructures du pays va soutenir, à moyen terme, la demande en câbles et, par conséquent, les résultats de la société. Du côté de la Malaisie, la volatilité a été affectée par la forte progression de l'une des plus importantes lignes du portefeuille : **Allianz Malaysia** (+ 8,9%).