

Notation Morningstar
★★★★

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 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 31/07/2015
2 191 059,52 €

Actif Net

Au 31/07/2015
129 244 514,74 €

HMG GLOBETROTTER – Part I

juillet 2015

Objectif de gestion

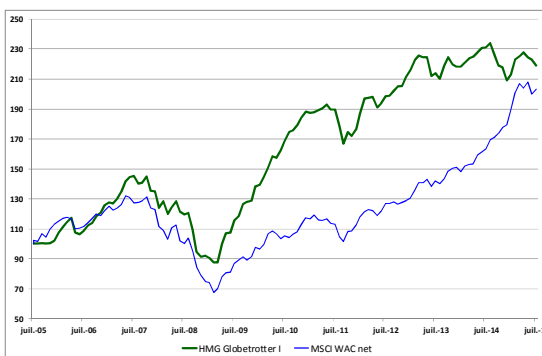
L'objectif du fonds est la croissance du capital investi, par des prises de positions dans des sociétés dont l'essentiel des revenus est réalisé dans les pays émergents.

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)	-1,7	4,9	-5,2	10,4	29,8	119,1
MSCI AC World (EUR)	1,7	13,4	24,5	60,1	93,2	103,4

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	0,63
Volatilité HMG Globetrotter I (EUR)	8,7%
Volatilité MSCI AC World (EUR)	11,0%
Tracking Error	7,7%

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

Répartition du Portefeuille

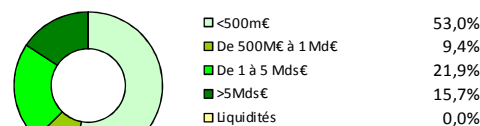
Principales lignes actions du portefeuille

SONATEL	5,3%	TOTAL GABON	3,2%
ALLIANZ MALAYSIA	4,8%	HANKUK GLASS IND	3,1%
SHINHAN FINANCIAL GROUP	4,6%	ENERGIAS BRASIL	3,1%
STANDARD CHARTERED PLC	3,9%	CNH INDUSTRIAL NV	3,0%
TOTAL COTE IVOIRE	3,8%	CEMENTO POLPAICO	2,2%

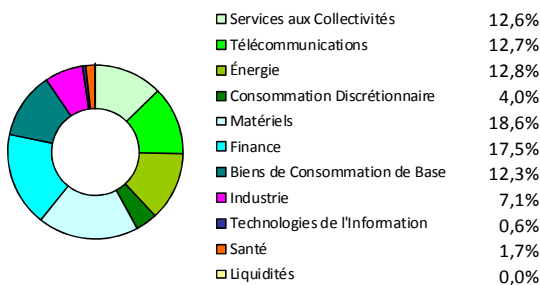
Par région d'activité



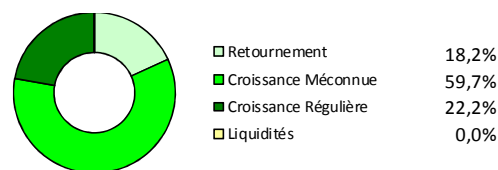
Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



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 31/07/2015							
PAR PAYS				PAR SECTEUR			
Positif		Négatif		Positif		Négatif	
Côte d'Ivoire	0,85	Brésil	-1,27	Telecommunications	0,24	Finance	-0,77
Nouvelle Zélande	0,10	France	-0,59	Santé	0,15	Energie	-0,38
Hongrie	0,10	Corée du Sud	-0,39	Biens conso.de base	0,09	Industrie	-0,24

Commentaire du mois de juillet

Le mois de juillet a confirmé la forte surperformance de HMG Globetrotter par rapport aux marchés émergents, déjà constatée en juin : quand les marchés émergents (en euros) perdaient 6,08% sur le mois, HMG Globetrotter (Part I) limitait le retrait à 1,7%. Sur l'année 2015, il fait presque jeu égal avec eux, en hausse de 4,9% contre 5,2% pour l'indice pays émergents.

Il reste en retard par rapport à l'indice MSCI World, mais de manière beaucoup moins prononcée qu'avant.

Ceci est le début d'un renversement de tendance, que nous espérons durable, suite à l'éclatement de la bulle chinoise : les facteurs fondamentaux de croissance et de valorisation, l'analyse financière, la connaissance des dossiers, en quelques mots, tout ce qui distingue la politique de gestion de votre fonds dans la durée, reprennent le dessus.

La faible présence, directe et indirecte, de votre fonds en Chine (incluant ses satellites boursiers, Hong Kong et Taiwan) a prouvé sa justesse, après trois trimestres douloureux. Au passage, on notera le comportement absurde des marchés financiers : il est presque amusant de constater que les tribulations des marchés financiers de ce qui est maintenant la première économie mondiale inquiètent moins les investisseurs que l'endettement d'un pays aussi minuscule sur l'échiquier mondial que la Grèce ! Probablement une nouvelle manifestation de ce fameux « biais de proximité », qu'elle soit géographique ou psychologique, qui nous fait accorder plus d'importance aux événements qui nous paraissent proches.

La réduction depuis 2014 de notre position en Turquie et en Indonésie, pays souffrant de vrais problèmes macroéconomiques, jusqu'ici occultés par l'enthousiasme des investisseurs au fil des derniers mois, problèmes qui rendaient les valorisations atteintes excessives, a aussi trouvé sa justification. Par contre, notre présence dans certains pays « oubliés », comme le Maroc, l'Egypte et de manière générale tous les pays d'Afrique, hors Afrique du Sud, où nos investissements sont sélectionnés pour leur couple valeur/croissance dans une approche de long terme, a manifesté ses vertus défensives dans un environnement émergent heurté.

D'un point de vue sectoriel, la présence significative de votre fonds dans les secteurs pétroliers du raffinage et de la distribution, secteurs qui, répétons-le bénéficient de la baisse du brut, à la fois en volume et en marges, a continué à apporter une contribution positive, faisant un peu oublier notre faible proportion d'investissements dans les secteurs de la santé et des technologies de l'information. Rappelons que cette faible présence dans ces deux secteurs est due à leur faible représentation dans l'univers d'investissement de votre fonds.

Il est rassurant de noter que, au-delà des phénomènes de mode qui peuvent emballer certains marchés de manière temporaire, c'est bien la réalité économique des entreprises qui finit toujours par reprendre le dessus.