



# HMG GLOBETROTTER – Part I

août 2014

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  
FR0010201459

Durée de Placement Recommandée  
Minimum 5 ans

Valorisation Quotidienne

Lancement le 1<sup>er</sup> 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 29/08/2014  
2 341 786,12 €

Actif Net Au 29/08/2014  
294 126 972,68 €

## Objectif de gestion

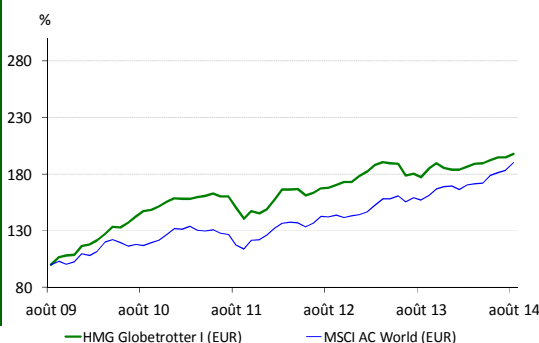
L'objectif du fonds est la croissance du capital investi, par des prises de positions dans des sociétés dont l'essentiel des revenus est réalisé dans les pays émergents.

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 %	2014	1 an	3 ans	5 ans	Origine
HMG Globetrotter I (EUR)	7,3	11,5	31,4	97,5	134,2
MSCI AC World (EUR)	12,2	21,1	62,2	90,3	69,6
Ecart	-4,8	-9,7	-30,9	7,3	64,6

Par année civile en %	2009	2010	2011	2012	2013
HMG Globetrotter I (EUR)	50,3	36,2	-6,3	19,8	3,3
HMG Globetrotter I (EUR)	27,4	18,1	-6,4	11,7	17,5

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	1,01
Volatilité HMG Globetrotter I (EUR)	5,7%
Volatilité MSCI AC World (EUR)	8,3%
Tracking Error	6,4%

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

## Répartition du Portefeuille

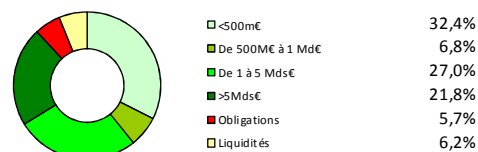
### Principales lignes actions du portefeuille

TOTAL GABON	4,5%	SONATEL	3,2%
STANDARD CHARTERED PLC	4,3%	CNH INDUSTRIAL NV	3,2%
SHINHAN FINANCIAL	4,1%	SIAM CITY CEMENT	2,3%
ATHENS WATER SEWERAGE	3,8%	TELEFONICA BRASIL	2,1%
ALLIANZ MALAYSIA	3,8%	CAMECO	1,9%

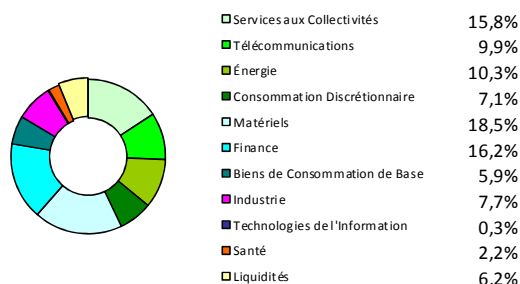
### Par région d'activité



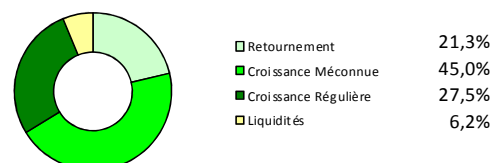
### Par taille de capitalisation



### 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 236 923,53 € - RCS PARIS B381985654 - APE 6630Z  
ORIAS n° 09050453 - Numéro de TVA intracommunautaire : FR4138198565400031 - [hmgfinance@hmgfinance.com](mailto:hmgfinance@hmgfinance.com)

# HMG GLOBETROTTER – Part I

août 2014

Performances %	1 mois	2014	1 an	3 ans	5 ans	Origine
HMG Globetrotter I (EUR)	1,3	7,3	11,5	31,4	97,5	134,2
MSCI AC World (EUR)	3,8	12,2	21,1	62,2	90,3	69,6
Ecart	-2,5	-4,8	-9,7	-30,9	7,3	64,6

## Commentaire du mois d'août

Depuis plusieurs mois, nous annonçons le retour en grâce des pays émergents, et l'été nous a donné raison, car c'est ce qui se produit depuis fin juin. Ironiquement, alors que nous avons vu juste, à l'inverse du consensus, HMG Globetrotter ne semble pas en bénéficier à plein.

Le FCP essaie de s'approprier la croissance des pays émergents avec un niveau de risque voisin de celui des pays développés, d'où l'investissement dans des filiales dans les pays émergents de sociétés européennes.

Ces sociétés sont généralement des leaders dans leur secteur et dans le pays où elles interviennent. Mais comme elles sont spécialisées sur un secteur particulier, leur taille est nécessairement doublement limitée par la taille du pays et par la taille du secteur dans ce pays. Elles font rarement partie des plus grosses capitalisations boursières du pays concerné, et attirent donc moins l'attention des investisseurs, ce qui permet de les mettre en portefeuille à des prix « value ». Mais le corollaire est que, lorsque les bourses émergentes progressent pour des questions de flux, ces sociétés ne sont pas les premières à voir leur cours progresser, car les flux se dirigent d'abord vers les sociétés qui composent les indices, c'est-à-dire les plus grosses en termes de capitalisation boursière.

C'est exactement ce qui se passe depuis fin juin : alors que le fonds a fortement surperformé à la fois l'indice MSCI monde et l'indice MSCI émergents depuis son lancement en 2005, et notamment les pays émergents ces dernières années, jusqu'à juin 2014, il a sensiblement sous-performé l'indice des pays émergents depuis juin (+7,3% contre +14,08%). A ce « retard à l'allumage » traditionnel dans ce type de configuration de marché se sont ajoutés d'autres éléments :

- Notre faible présence en Inde, marché onéreux, mais qui s'est encore renchéri de 27,5% depuis le début de l'année suite à l'élection de M. Modi, les investisseurs lui faisant confiance pour dépoussiérer le fonctionnement du pays.
- Notre performance au Brésil, le pays qui représente la plus grosse pondération au sein du portefeuille, a été handicapée par notre forte présence dans le secteur des « utilities », qui a nettement sous-performé.

Et finalement, la source historique de performance de HMG Globetrotter, le succès de la sélection de valeurs, a eu une mauvaise contribution depuis le début de l'année, notamment parmi les 10 premières positions du FCP, où des événements négatifs non corrélés ont frappé de manière concentrée sur le premier semestre 5 des 10 premières lignes du portefeuille, certaines connaissant une baisse sensible de leur cours : Standard Chartered, Total Gabon, CNH, Cameco, et surtout Mineral Deposits, sur laquelle nous avons fait un point dans notre commentaire de juin 2014.

Au cours des prochains mois, on peut espérer que cette conjonction de nouvelles négatives ne se reproduira pas avec la même ampleur, mais aussi que le retour à une discrimination de la part des investisseurs permettra à nos leaders locaux de prendre le relais de la hausse.