

Notation Morningstar
★★★★

HMG GLOBETROTTER – Part I

octobre 2015

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 30/10/2015

2 027 803,46 €

Actif Net

Au 30/10/2015

106 916 429,13 €

Objectif de gestion

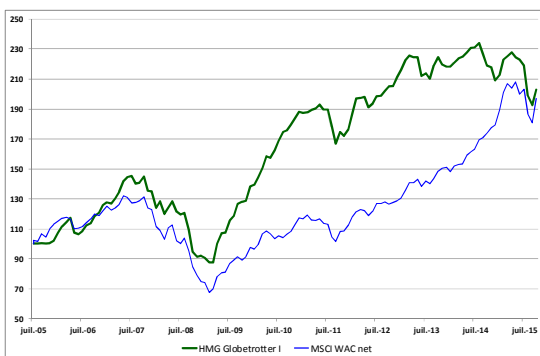
L'objectif du fonds est la croissance du capital investi, par des prises de positions dans des sociétés dont l'essentiel des revenus est réalisé dans les pays émergents.

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	10 ans	Origine
HMG Globetrotter I (EUR)	5,2	-2,9	-7,3	-1,1	102,4	102,8
MSCI AC World (EUR)	9,0	9,8	13,4	55,8	88,1	96,9

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	-0,13
Volatilité HMG Globetrotter I (EUR)	9,8%
Volatilité MSCI AC World (EUR)	13,1%
Tracking Error	8,4%

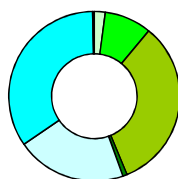
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.
La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes.

Répartition du Portefeuille

Principales lignes actions du portefeuille

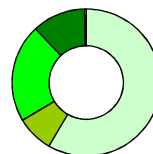
SONATEL	5,6%	HANKU GLASS IND	3,7%
ALLIANZ MALAYSIA	4,9%	TOTAL GABON	3,2%
TOTAL COTE IVOIRE	4,1%	STANDARD CHARTERED PLC	3,1%
TIPCO ASPHALT FOREIGN	4,1%	ENERGIAS BRASIL	2,9%
SHINHAN FINANCIAL GROUP	3,9%	SHELL REFIN.FED.MAL	2,6%

Par région d'activité



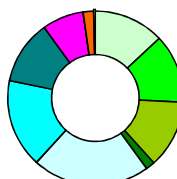
Europe	2,1%
Europe Emergente	8,9%
Asie	32,8%
Amérique du Nord	0,8%
Amérique Latine	20,8%
Afrique/Moyen Orient	34,2%
Liquidités	0,3%

Par taille de capitalisation



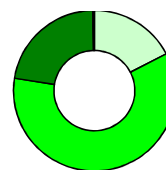
<500m€	58,4%
De 500M€ à 1 Md€	8,1%
De 1 à 5 Mds€	21,6%
>5Mds€	11,6%
Liquidités	0,3%

Par secteur d'activité



Services aux Collectivités	13,0%
Télécommunications	12,8%
Énergie	12,6%
Consommation Discrétionnaire	1,7%
Matériels	21,6%
Finance	16,5%
Biens de Consommation de Base	11,9%
Industrie	7,6%
Technologies de l'Information	0,0%
Santé	1,9%
Liquidités	0,3%

Par concept de gestion



Retournement	17,4%
Croissance Méconnue	60,1%
Croissance Régulière	22,2%
Liquidités	0,3%

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 30/10/2015							
PAR PAYS				PAR SECTEUR			
Positif		Négatif		Positif		Négatif	
Thaïlande	3,84	Egypte	-0,11	Matériaux	4,08	Santé	0,15
Brésil	1,09	Kenya	-0,09	Finance	1,45	Conso. Discrétionnaire	0,20
Royaume-Uni	0,56	Canada	-0,01	Industrie	1,15	Energie	0,15

Commentaire du mois d'octobre

Il est de bon ton, depuis deux ans, de pointer du doigt les pays émergents avec le même enthousiasme et les mêmes excès qu'ils avaient été encensés auparavant. Comme nous l'évoquions dans le commentaire du mois d'août, la situation de baisse des matières premières et la hausse du dollar – contre la plupart des devises émergentes – créent, pour certains secteurs, de belles opportunités. Loin de juger hâtivement un pays – le Brésil par exemple, en insistant sur sa dépendance au cycle des matières premières – il importe de chercher à identifier les secteurs/sociétés qui tireront leur épingle du jeu dans cet environnement macroéconomique très particulier.

Les publications de résultats intérimaires ont bien illustré les opportunités créées par les évolutions que nous venons de mentionner. **Viña San Pedro Tarapaca**, deuxième producteur de vin chilien, a ainsi bénéficié du double effet de la hausse de ses ventes à l'international et de la hausse de près de 15% du dollar contre le peso chilien sur les neuf premiers mois de l'année. Ce n'est qu'un exemple parmi d'autres, mais il est représentatif de l'impact positif de la dépréciation de la devise pour relancer la croissance dans les pays dont la demande intérieure est atone. Autre exemple : le Brésil a vu, en septembre 2015, le prix de ses exportations de bœuf augmenter de 12%, contre des prix locaux en hausse de 2% seulement. Et, dans le même temps, les exportations étaient en croissance de 7%.

Gageons que ce qui se passe en Europe depuis deux ans avec la baisse de l'euro face au dollar va avoir lieu dans les pays émergents, mais que les investisseurs n'en ont pas encore pris la pleine mesure.

De son côté, la baisse des prix du pétrole va bénéficier pleinement en 2015 aux raffineurs, comme **Shell Refining Malaysia** ou **New Zealand Refining**, en améliorant leur marge. Les cours de ces raffineurs avaient, en effet, récemment été plutôt déprimés du fait de la perte sur stocks subie en 2014.

Toutes ces opportunités, que les gérants d'HMG Globetrotter ont su identifier, vont donner leur pleine mesure dans les mois à venir. Il est donc peut-être temps de se replacer sur un fonds très original, diversifié et diversifiant !