

Notation Morningstar
★★★★

HMG GLOBETROTTER – Part I

novembre 2015

Ce document est à caractère commercial. Nous vous recommandons de consulter le **DICI** 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 30/11/2015

1 990 103,67 €

Actif Net

Au 30/11/2015

101 112 221,78 €

Objectif de gestion

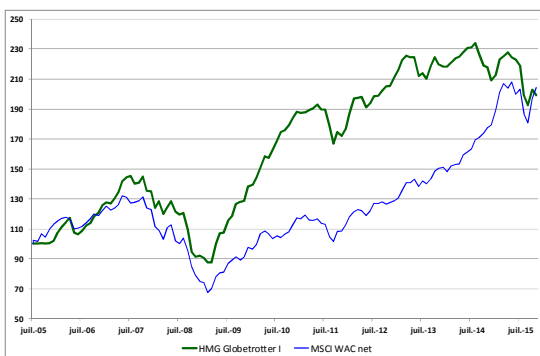
L'objectif du fonds est la croissance du capital investi, par des prises de positions dans des sociétés dont l'essentiel des revenus est réalisé dans les pays émergents.

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)	-1,9	-4,8	-8,7	-3,1	98,1	99,0
MSCI AC World (EUR)	3,7	13,9	15,1	60,2	85,3	104,3

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	-0,06
Volatilité HMG Globetrotter I (EUR)	9,9%
Volatilité MSCI AC World (EUR)	13,2%
Tracking Error	8,5%

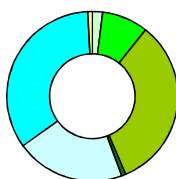
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.
La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes.

Répartition du Portefeuille

Principales lignes actions du portefeuille

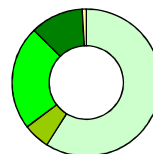
SONATEL	6,1%	TIPCO ASPHALT FOREIGN	3,7%
ALLIANZ MALAYSIA	4,6%	ENERGIAS BRASIL	3,3%
TOTAL COTE IVOIRE	4,1%	TOTAL GABON	3,0%
SHINHAN FINANCIAL GROUP	4,0%	CEMENTO POLPAICO	2,9%
HANKUK GLASS IND	3,8%	SHELL REFIN.FED.MAL	2,6%

Par région d'activité



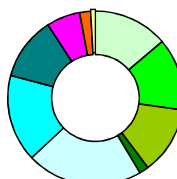
Europe	1,9%
Europe Emergente	8,7%
Asie	33,0%
Amérique du Nord	0,8%
Amérique Latine	20,6%
Afrique/Moyen Orient	34,1%
Liquidités	0,9%

Par taille de capitalisation



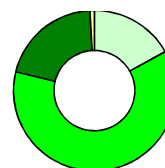
<500m€	58,9%
De 500M€ à 1 Md€	5,8%
De 1 à 5 Mds€	22,9%
>5Mds€	11,6%
Liquidités	0,9%

Par secteur d'activité



Services aux Collectivités	13,8%
Télécommunications	13,5%
Énergie	12,6%
Consommation Discrétionnaire	1,8%
Matériels	21,4%
Finance	16,2%
Biens de Consommation de Base	11,7%
Industrie	6,1%
Technologies de l'Information	0,1%
Santé	2,0%
Liquidités	0,9%

Par concept de gestion



Retournement	17,0%
Croissance Méconnue	61,8%
Croissance Régulière	20,4%
Liquidités	0,9%

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 30/11/2015							
PAR PAYS				PAR SECTEUR			
Positif		Négatif		Positif		Négatif	
Chili	0,34	Royaume Uni	-0,61	Service aux coll.	0,05	Energie	-0,55
Brésil	0,27	Egypte	-0,56	Industrie	0,02	Finance	-0,45
Thaïlande	0,19	France	-0,35	Santé	0,00	Matériaux	-0,39

Commentaire du mois de novembre

Ces dernières semaines ont été terriblement marquées par les sanglants événements en France, le reste de l'actualité est passé au second plan et de nombreuses nouvelles d'importance de par le monde ont été occultées.

Mentionnons tout d'abord l'élection à une très large majorité, 80% des sièges, du parti de Madame Aung San Suu Kyi en Birmanie. Bizarrement, un score digne d'une dictature ! Rappelons que Richard Michelin avait déjà évoqué la Birmanie dans un commentaire mensuel d'HMG Globetrotter en 2012, mettant en valeur l'extraordinaire richesse de ce pays. Cela n'aura pas d'incidence immédiate sur la gestion du fonds, mais nous semble être un événement majeur à long terme.

Une autre nouvelle d'importance passée presque inaperçue : la nouvelle révision, à la baisse, des prévisions de croissance pour 2016 et 2017. En insistant sur le sérieux ralentissement du commerce mondial, l'OCDE prévoit maintenant des croissances de 6,5 et 6,2% pour la Chine ou de 1 et 0,5% pour le Japon ! Cependant, ce qui est le plus inquiétant est l'ampleur de la révision à la baisse de la croissance mondiale : 0,3 point.

Il y a quelques jours, le FMI a décidé d'ajouter à la liste très restreinte des devises entrant dans les Droits de Tirage Spéciaux (DTS), le renminbi. Avec un poids de près de 11%, le renminbi pèsera plus lourd que le yen ou la livre. Cette décision est très symbolique et montre la reconnaissance de la nouvelle dimension de la Chine. Mais elle est aussi à mettre en perspective avec la volonté de certains grands pays émergents (Chine, Russie, Afrique du Sud...) de s'affranchir de l'omniprésence du dollar dans les échanges internationaux.

La dernière nouvelle qui nous a semblé d'importance, sur le mois écoulé, est le lancement d'une procédure « d'impeachment » à l'encontre de la présidente du Brésil, Madame Dilma Rousseff. Le seul motif retenu a été une supposée manipulation de la fiscalité par la Présidente pour faciliter sa réélection. C'est le cas dans tous les pays du monde – voir la France ! Pas de mention donc du scandale Petrobras... On ne peut préjuger de la tournure que prendra cette affaire. Il semble que le sursaut de lucidité qui avait suivi la dégradation de la note souveraine du pays aura été de courte durée, et que la classe politique locale retombe dans des luttes picrocholines dont elle a le secret.

En attendant, les sociétés brésiliennes sont nombreuses à bénéficier de la baisse des matières premières et de la hausse du dollar US ; et, contrairement au lieu commun à la mode, la bourse brésilienne ne se défend pas mal : la baisse en devise locale n'est « que » de 15% sur un an glissant. On est bien loin de l'apocalypse décrite par la plupart des commentateurs. L'essentiel de la baisse, pour les investisseurs internationaux, vient de la baisse de la devise : mais celle-ci, en améliorant les marges et la compétitivité des entreprises exportatrices, contient en germe le rebond de l'économie brésilienne, et donc de la Bourse. Les investisseurs locaux ne s'y trompent pas, qui sont massivement acheteurs d'actions depuis plusieurs mois, quand les investisseurs internationaux continuent à vendre.

Aucune de ces nouvelles n'impacte directement la vie des sociétés du portefeuille d'HMG Globetrotter, mais elles démontrent toutes la nouvelle place des pays émergents dans le monde. C'est donc, plus que jamais, une erreur de rester à l'écart de cette classe d'actifs, et tout spécialement quand, grâce à la baisse des cours, il est possible d'acheter une belle croissance à des prix « value ».