

Notation Morningstar  
★★★

# HMG GLOBETROTTER – Part I

novembre 2017

## Objectif de gestion

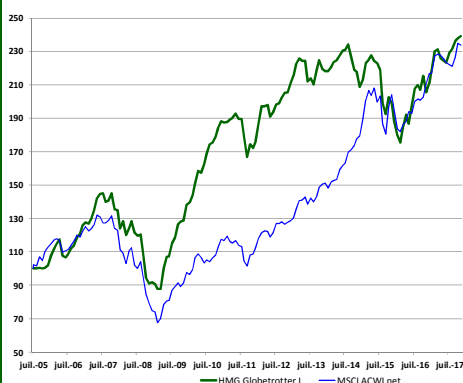
L'objectif de gestion est de battre l'indice MSCI All Countries World Index sur une période de cinq ans grâce à des investissements sur les marchés d'actions internationaux. Toutefois le FCP HMG Globetrotter n'est pas un fonds indiciel. Par conséquent il pourra arriver que sa performance s'éloigne de celle de l'indice.

Informations complémentaires : Le fonds prend positions dans des sociétés dont l'essentiel des revenus est réalisé en dehors de l'Europe. 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
<b>Performances nettes %</b>							
HMG Globetrotter I (EUR)	0,6	13,3	16,4	9,7	76,4	139,1	
MSCI AC World (EUR)	-0,4	7,9	10,9	31,7	88,8	133,8	

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	0,35
Volatilité HMG Globetrotter I (EUR)	11,5%
Volatilité MSCI AC World (EUR)	14,6%
Tracking Error	9,9%

La source utilisée pour les performances de l'indice MSCI AC World en EUR dividendes réinvestis est le « net » sur le site internet www.msci.com, les données relatives à la performance du FCP sont calculées par HMG FINANCE. Les performances passées indiquées 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

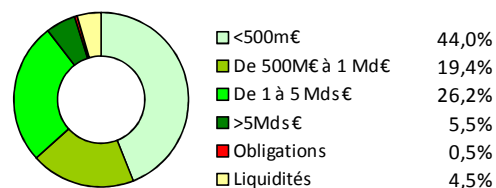
### Principales lignes actions du portefeuille

ALLIANZ MALAYSIA	6,3%	MINERAL DEPOSITS	3,5%
SONATEL	6,0%	VIA VAREJO SA	3,2%
HANKUK GLASS IND	4,8%	CAMELLIA PLC	2,8%
COMGAS	4,1%	MOBINIL	2,8%
SONAE SIERRA BRASIL	3,9%	SANEPAR	2,4%

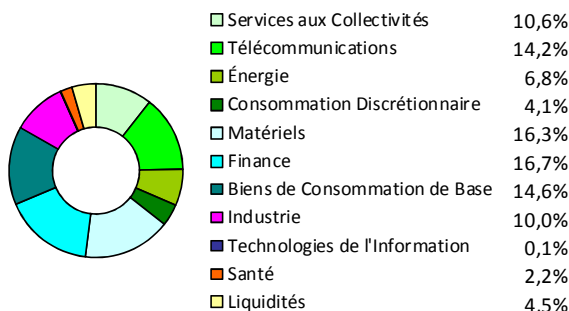
### Par région d'activité



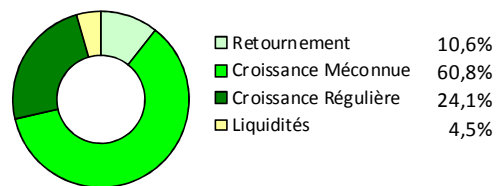
### Par taille de capitalisation



### Par secteur d'activité



### Par concept de gestion



Document à caractère commercial. OPCVM (UCITS) présentant un risque de perte en capital, nous vous recommandons de consulter le DICI pour plus d'informations



### LIPPERS:

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

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 Si dépassement du High water mark 10% au-delà du MSCI AC World

Droits d'entrée Néant

Souscription Initiale Minimum 1 000 000€ Minimum 1 part

Dépositaire : CACEIS Bank

Valorisateur : CACEIS Fund Administration

Commissaire aux Comptes KPMG Audit

Valeur liquidative Au 30/11/2017 2 391 129,43 €

Actif Net Au 30/11/2017 88 962 550,99 €

**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 : FR41381985654 - hmgfinance@hmgfinance.com

ANALYSE DES PERFORMANCES DE HMG GLOBETROTTER AU 30/11/2017											
PAR PAYS			PAR SECTEUR				PAR DEVISE				
Positif		Négatif		Positif		Négatif		Positif		Négatif	
Egypte	1,42	Bésil	-1,33	Télécommunications	1,04	Finance	-0,67	MYR	0,09	BRL	-0,44
Corée du Sud	0,72	Côte d'Ivoire	-0,36	Matériels	0,93	Énergie	-0,25	KRW	0,03	AUD	-0,10
Australie	0,39	Turquie	-0,31			Utilities	-0,23	ZAR	0,03	IDR	-0,10

## Commentaire du mois de novembre

Des considérations géopolitiques ont, entre autres, été à l'origine du fort recul, ces dernières semaines, du marché boursier turc : engagement aux côtés de la Russie et de l'Iran pour trouver une issue au conflit en Syrie, accord avec l'Iran pour venir en aide au Qatar dans le cadre du blocus imposé par ses voisins...

Par ailleurs, les tensions entre les Etats-Unis et la Turquie – notamment liées à la mise en jugement par la justice américaine de deux hommes d'affaires turcs pour le contournement de l'embargo contre l'Iran – n'incitent pas les investisseurs internationaux à se porter sur ce marché.

Enfin, on peut s'interroger sur la pertinence des remarques de M. Erdogan et du Premier Ministre – M. Yildirim – concernant le niveau actuel des taux d'intérêt. Le gouvernement turc estime, en effet, qu'ils sont trop élevés et a convoqué les dirigeants des principales banques publiques pour les exhorter à baisser les taux. L'argument, fourni par le gouvernement, est que les taux élevés sont la cause de la hausse de l'inflation (et non l'inverse !). La situation n'en est pas moins difficile, avec une inflation estimée à 13,5 % pour 2017 et 9,5% pour 2018.

Nous avons assisté à la remontée des taux d'intérêt depuis le début de l'année, le plafond passant de 10 à 12,25 %. Et, la CBRT – la banque centrale turque – pourrait avoir à remonter, sous peu, son taux directeur afin, à la fois, de freiner la chute de la livre turque (-10,7% en deux mois) et la hausse de l'inflation. Le marché boursier a accusé le coup. La bourse d'Istanbul, après avoir superbement performé (et même surperformé les autres marchés émergents) entre le début de l'année et fin août, a commencé à connaître une évolution plus erratique.

Il n'en reste pas moins que la Turquie continue à connaître une économie dynamique : 6% de croissance pour 2017 (selon l'OCDE) et 4,9% pour 2018. Dans un contexte où, depuis fin 2014, l'indice phare de la bourse d'Istanbul (le BIST-100) s'écarte de plus en plus du MSCI Emerging Markets, il convient, peut-être, de regarder de plus près ce marché. Le P/E de la Turquie (à 9x le P/E sur les 12 derniers mois) est significativement inférieur à celui des indices, émergent (12,1x) ou EMEA (10,5x). Le P/E estimé sur l'année à venir s'établit même vers 7,5 x. Nous sommes donc convaincus, qu'en dépit de tous les facteurs négatifs, le marché turc recèle encore des opportunités, à condition d'être exigeants, tant sur la qualité des entreprises que sur les valorisations. C'est ce que nous tentons de faire.