

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 et 5 ans: Actions Internationales Prix 2009, 2010, 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€ Minimum 1 part

Dépositaire : CACEIS

Valorisateur : CACEIS

Commissaire aux Comptes KPMG

Valeur liquidative Au 31/12/2015 1 885 537,77 €

Actif Net Au 31/12/2015 95 287 870,10 €

HMG GLOBETROTTER – Part I

décembre 2015

Objectif de gestion

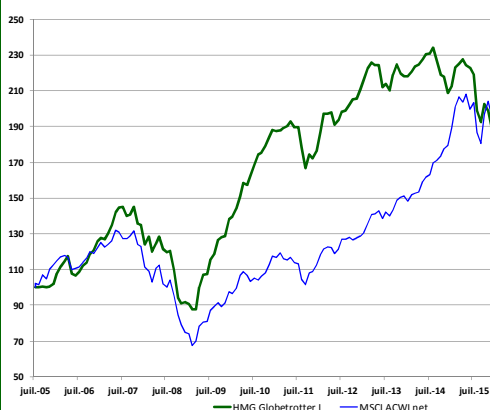
L'objectif du fonds est la croissance du capital investi, par des prises de positions dans des sociétés dont l'essentiel des revenus est réalisé dans les pays émergents.

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	10 ans	Origine
HMG Globetrotter I (EUR)	-5,3	-9,8	-9,8	-10,7	85,1	88,6
MSCI AC World (EUR)	-4,5	8,8	8,8	51,6	72,8	95,0

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	-0,32
Volatilité HMG Globetrotter I (EUR)	10,7%
Volatilité MSCI AC World (EUR)	14,7%
Tracking Error	9,1%

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

Répartition du Portefeuille

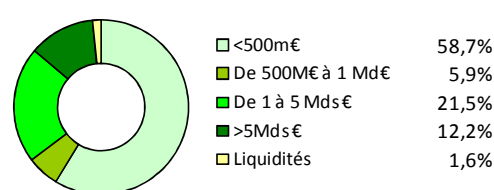
Principales lignes actions du portefeuille

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

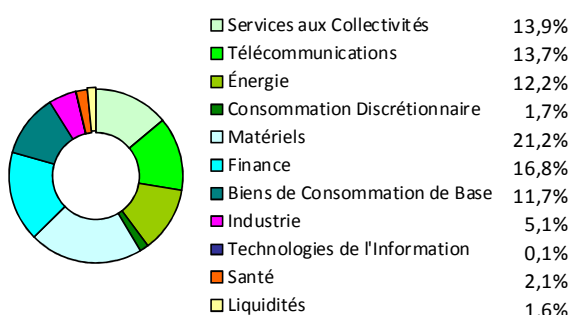
Par région d'activité



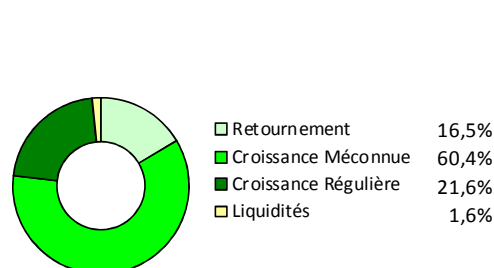
Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



HMG FINANCE

ANALYSE DES PERFORMANCES DE HMG GLOBETROTTER AU 31/12/2015							
PAR PAYS				PAR SECTEUR			
Positif		Négatif		Positif		Négatif	
Inde	0,07	Côte d'Ivoire	-1,00	Santé	0,03	Matériaux	-1,88
Maroc	0,07	Australie	-0,93	Information Tech.	0,00	Energie	-1,24
Canada	0,01	France	-0,73	Consumer Discretionary	-0,17	Finance	-0,76

Commentaire du mois de décembre

L'année 2015 a été la pire pour les émergents depuis la crise, avec une sortie de 7,1 Mds \$ sur le seul mois de décembre. Comment se profile 2016 ? On peut dire que les situations sont très contrastées et, s'il nous est permis de former un vœu, ce serait celui que les investisseurs reviennent à une logique rationnelle et non plus à une logique de flux. Peine perdue peut-être...

La Chine a été, pendant les tout premiers jours boursiers de l'année, à l'origine de paniques avec, à la date où nous écrivons, deux jours en baisse de plus de 7% avec interruption des échanges. Ces paniques seraient dues à l'inquiétude des petits actionnaires quant à la fin, programmée pour le 8 janvier, de l'interdiction pour les gros actionnaires (plus de 5% du capital) de vendre autrement que de gré à gré. Le gouvernement chinois vient de prolonger cette interdiction jusqu'à ce que des mécanismes fiables de régulation soient mis en place...

D'autres inquiétudes concernent un éventuel **ralentissement de l'économie chinoise**. Le PMI (indice de confiance des directeurs d'achats) de décembre a très nettement indiqué un recul de l'activité dans le secteur manufacturier et un fort ralentissement dans les services, secteur que le régime chinois veut maintenant favoriser comme moteur de la croissance.

Cependant, dans cette atmosphère de défiance généralisée où on vous conseille de continuer à investir en Europe, par défaut dirions-nous, les bonnes nouvelles ne doivent pas passer inaperçues.

Le Brésil, tout d'abord. Ce fut l'un des pays émergents les plus détestés des investisseurs en 2015 (recul de 12,7% de l'indice en réel), pour les raisons que l'on connaît : récession, problèmes structurels, scandale Petrobras... Mais comme nous l'avions annoncé, la forte dépréciation du réal (35%, contre Euro) a eu un impact important sur la balance commerciale du pays, qui a été excédentaire de 19,7 Mds (contre seulement 4,05 Mds en 2014). Cela a été, bien sûr, dû à la baisse des importations, mais aussi à une hausse en volume des exportations.

La baisse continue du cours du pétrole – qui pénalise les pays producteurs – est un bienfait pour les gros importateurs, comme la Corée du Sud (9ème importateur mondial). Ce pays va aussi bénéficier en 2016 de la forte progression (+11% en 2015) du yen face au won, qui va favoriser les exportations vers le Japon.

Certains analystes considèrent qu'avec **la hausse des taux aux Etats-Unis**, la faiblesse des pays émergents devrait continuer. Or, comme nous venons de le démontrer, certains secteurs/pays vont bénéficier de la situation actuelle, ralentissement de la Chine ou non.

Nos valeurs coréennes (9% du portefeuille), bien que non exportatrices, vont indirectement, bénéficier du dynamisme de l'économie. Le Brésil (13,7% du portefeuille) devrait, en toute bonne logique, rebondir et nous restons convaincus qu'au niveau actuel de valorisation, le potentiel de progression est important. Du côté du **Chili** (5,1% du portefeuille), le pays, boudé par les investisseurs à cause de la chute du cours du cuivre, a pourtant, bien tiré son épingle du jeu en 2015 grâce à la consommation privée. Il est à noter qu'une de nos valeurs, **Viña San Pedro**, va intégrer l'indice IPSA, indice phare de la bourse de Santiago, ce qui devrait à la fois améliorer sa liquidité et, surtout, amener une juste valorisation à ce titre.

L'année 2016 pourrait donc bien être celle où les investisseurs accepteront de constater l'impact très positif de la baisse du pétrole et des devises émergentes sur les économies de ces pays : dans ce nouvel environnement, la spécificité du fonds HMG Globetrotter fera la preuve de sa pertinence.

Bonne année émergente à tous !