

Notation Morningstar
★★★

HMG GLOBETROTTER – Part C

août 2016

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 et 5 ans: Actions Internationales Prix 2009, 2010, 2011 et 2012

Victoires des 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
FR0010241240

Durée de Placement Recommandée
Minimum 5 ans

Valorisation Quotidienne

Lancement le 21 octobre 2005

Frais de Gestion 2,392% TTC

Commission de Surperformance 10% au-delà du MSCI AC World

Droits d'entrée Max. 2%

Souscription Initiale Minimum 1 part

Dépôt : CACEIS

Valorisateur : CACEIS

Commissaire aux Comptes KPMG

Valeur liquidative Au 31/08/2016
185,22 €

Actif Net Au 31/08/2016
97 750 438,64 €

Objectif de gestion

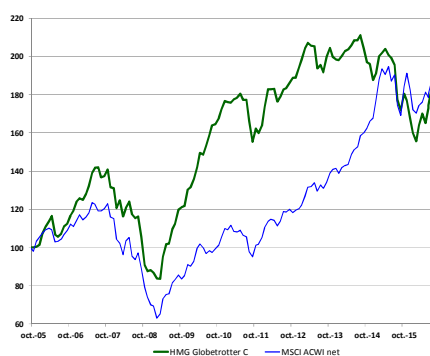
L'objectif du fonds est la croissance du capital investi, par des prises de positions dans des sociétés dont l'essentiel des revenus est réalisé dans les pays émergents.

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).

Performances



| Performances % | 1 mois | 2016 | 1 an | 3 ans | 10 ans | Origine |
|--------------------------|--------|------|------|-------|--------|---------|
| HMG Globetrotter C (EUR) | 1,0 | 10,6 | 4,5 | -3,4 | 66,8 | 85,2 |
| MSCI AC World (EUR) | 0,7 | 3,3 | 7,9 | 44,0 | 76,8 | 97,4 |

| Par année civile en % | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|--------------------------|------|------|------|------|-------|
| HMG Globetrotter C (EUR) | -7,3 | 18,6 | 2,1 | -5,3 | -10,8 |
| MSCI AC World (EUR) | -4,3 | 14,3 | 17,5 | 18,6 | 8,8 |

Statistiques de risque sur 3 ans

| | |
|-------------------------------------|-------|
| Ratio de Sharpe | -0,04 |
| Volatilité HMG Globetrotter C (EUR) | 11,5% |
| Volatilité MSCI AC World (EUR) | 15,6% |
| Tracking Error | 9,7% |

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

Profil de risque

| | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
|---|---|---|---|---|---|---|

Répartition du Portefeuille

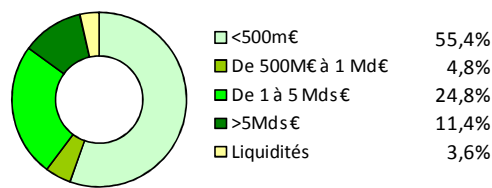
Principales lignes actions du portefeuille

| | | | |
|-------------------------|------|-----------------------|------|
| SONATEL | 5,4% | ENERGIAS BRASIL | 3,1% |
| ALLIANZ MALAYSIA | 4,5% | SANEPAR | 2,9% |
| SHINHAN FINANCIAL GROUP | 4,1% | CEMENTO POLPAICO | 2,8% |
| HANKUK GLASS IND | 3,8% | VINA N PEDRO TARAPACA | 2,7% |
| COMGAS | 3,5% | SONAE SIERRA BRASIL | 2,7% |

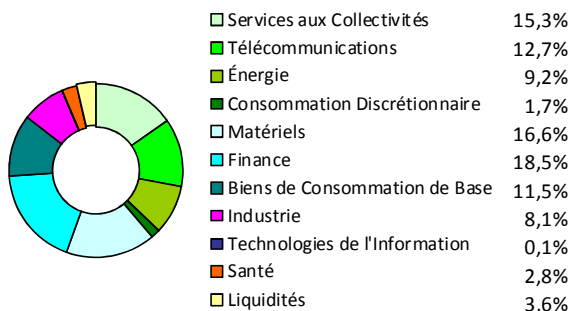
Par région d'activité



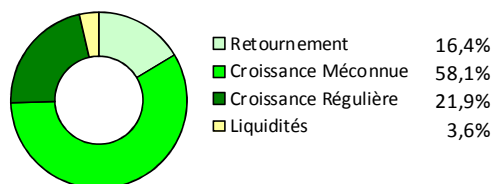
Par taille de capitalisation



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

SOCIÉTÉ 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 31/08/2016 | | | | | | | | | | | |
|--|------|-----------|-------------|-----------|---------|------------------------|------------|---------|------|-----|-------|
| PAR PAYS | | | PAR SECTEUR | | | | PAR DEVISE | | | | |
| Positif | | Négatif | Positif | | Négatif | Positif | | Négatif | | | |
| Grèce | 0,79 | Australie | -0,37 | Industrie | 0,93 | Matériels | -0,48 | KRW | 0,07 | CLP | -0,18 |
| Côte d'Ivoire | 0,33 | Thaïlande | -0,34 | Utilities | 0,34 | Conso. discrétionnaire | -0,13 | THB | 0,07 | ZAR | -0,10 |
| Malaisie | 0,30 | Egypte | -0,23 | Énergie | 0,33 | Finance | -0,03 | BRL | 0,06 | GBP | -0,04 |

Commentaire du mois d'août

Nous n'avons pas arrêté, tout au long de l'année 2015 et des premiers mois de 2016 (voir, par exemple, nos commentaires d'août 2015 ou de mars 2016), de mettre en lumière l'attractivité fondamentale des pays émergents et l'intérêt d'un investissement dans cette catégorie d'actifs, malgré la désaffection des investisseurs.

Nous étions, certes, trop en avance lorsque nous tentions d'attirer leur attention sur la dynamique à long terme de ces économies, les taux de croissance encore élevés (ou les possibilités de retournement), les valorisations modérées de sociétés de grande qualité...

Mais, un retour en grâce des émergents est en train de se concrétiser depuis le mois de juin. Certains évoquent des raisons particulières – la réforme de l'impôt par M. Modi en Inde, ou les mesures prises par l'Indonésie pour accroître son taux de collecte des impôts – pour expliquer l'intérêt renouvelé pour les émergents. Sans doute. Pourtant, force est de constater que même les pays les plus détestés, le Brésil par exemple, ont vu revenir les investisseurs. Le réal s'est ainsi apprécié de 19,6 % depuis le début de l'année et la Bourse de São Paulo a progressé de 33,6 % ! Et d'autres grands pays d'investissement du fonds HMG Globetrotter ont aussi très bien performé : la Thaïlande (+20,9 % sur le SET 50) ou l'Indonésie (+17,7 %).

Il est intéressant de constater que les plus grandes maisons se mettent à vanter à nouveau les mérites des marchés émergents. Cependant, sommes-nous revenus à une phase d'investissement indiscriminé dans les émergents, comme en 2007, ou les investisseurs appliquent-ils maintenant de véritables critères, raisonnés, de sélection ? On peut être modérément optimiste sur ce sujet. En effet, on continue à lire dans les journaux que le rebond du cours du pétrole, vers les 50 \$ le baril, est une raison d'optimisme pour les pays émergents, oubliant, en cela, que les situations au sein de cette catégorie d'actifs sont très diverses, entre les pays exportateurs de pétrole et les pays consommateurs nets.

Un grand gérant américain se met à faire l'apologie des valeurs orientées vers la consommation domestique ! Ce que, rappelons-le, HMG Globetrotter met en pratique depuis plus de 10 ans...

Ce récent engouement des grands investisseurs internationaux pour ce qui constitue le cœur même de la philosophie d'investissement du fonds est de bon augure pour les performances à venir. Nous sommes donc convaincus qu'il est temps de se repositionner sur HMG Globetrotter pour profiter pleinement de ce renouveau d'intérêt pour les émergents. D'autant que le P/E moyen du fonds, à 10,1x, est plus faible que celui du MSCI Emerging Markets (12,5x).

Historiquement, HMG Globetrotter, en début de hausse des marchés émergents, ne captait pas toute cette hausse. Pourtant, à fin août, avec une progression de 10,57% depuis le début de l'année contre 11,72 % pour le MSCI Emerging Markets, le fonds a capté l'essentiel de la hausse : c'est le signe que le rebond actuel des marchés émergents n'est pas spéculatif, orienté sur les indices, mais est bien lié aux qualités intrinsèques des entreprises, et donc qu'il est solide.

Certains de nos souscripteurs, suite à notre commentaire du mois dernier, nous ont demandé un point sur l'évolution récente en Turquie. L'activité économique a légèrement ralenti au 2ème trimestre et certains sondages suggèrent une poursuite de ce ralentissement au 3ème trimestre. Les baisses de 40% en juin (par rapport à juin 2015) et de 37% en juillet des arrivées de touristes, suite au coup d'Etat et aux divers attentats, va bien sûr peser sur l'activité économique. Les prévisions actuelles font état d'une croissance de 3,5% en 2016, contre 4% en 2015. Cependant, le budget offre suffisamment de possibilités au gouvernement pour des allègements de taxes ou des aides à certains secteurs (banques, immobilier, automobile...). Ce qui devrait permettre au pays de conserver son statut « investment grade » chez Moody's, malgré l'instabilité intérieure et la situation extérieure délicate (intervention en Syrie, relations tendues avec l'UE, négociations avec la Russie...). Et la Turquie reste de loin le principal pays émergent le moins cher du monde.