

Notation Morningstar
★★★

HMG GLOBETROTTER – Part C

octobre 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 31/10/2016
189,65 €

Actif Net Au 31/10/2016
100 644 623,38 €

Objectif de gestion

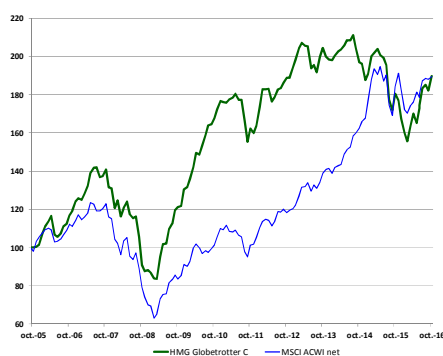
L'objectif du fonds est la croissance du capital investi, par des prises de positions dans des sociétés dont l'essentiel des revenus est réalisé dans les pays émergents.

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)	4,0	13,2	5,1	-7,3	62,1	89,7
MSCI AC World (EUR)	0,8	3,8	2,8	36,3	68,7	98,3

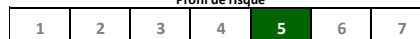
Par année civile en %	2011	2012	2013	2014	2015
HMG Globetrotter C (EUR)	-7,3	18,6	2,1	-5,3	-10,8
MSCI AC World (EUR)	-4,3	14,3	17,5	18,6	8,8

Statistiques de risque sur 3 ans

Ratio de Sharpe	-0,15
Volatilité HMG Globetrotter C (EUR)	10,9%
Volatilité MSCI AC World (EUR)	14,6%
Tracking Error	9,3%

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

Profil de risque



Répartition du Portefeuille

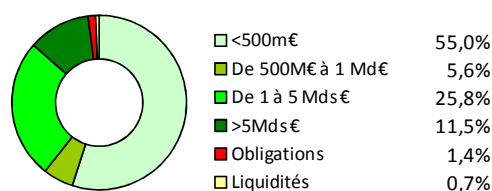
Principales lignes actions du portefeuille

SONATEL	5,3%	COMGAS	3,5%
ALLIANZ MALAYSIA	4,3%	ENERGIAS BRASIL	3,4%
CEMENTO POLPAICO	4,2%	SONAE SIERRA BRASIL	3,1%
SHINHAN FINANCIAL GROUP	4,2%	SANEPAR	3,0%
HANKUK GLASS IND	3,6%	STANDARD CHARTERED	2,7%

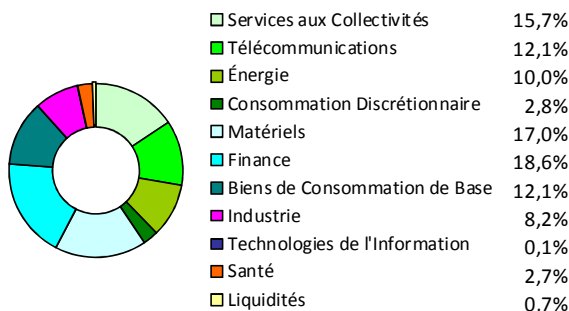
Par région d'activité



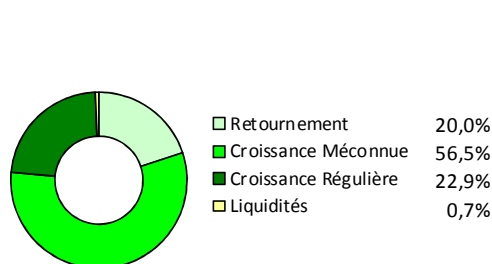
Par taille de capitalisation



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 : FR41381985654 - hmgfinance@hmgfinance.com

ANALYSE DES PERFORMANCES DE HMG GLOBETROTTER AU 31/10/2016											
PAR PAYS			PAR SECTEUR				PAR DEVISE				
Positif		Négatif		Positif		Négatif		Positif		Négatif	
Brésil	2,10	Australie	-0,26	Utilities	1,58	Biens conso.de base	-0,31	BRL	1,00	GBP	-0,16
Chili	1,33	Grèce	-0,20	Matériels	1,08			CLP	0,18	KRW	-0,12
France	0,22	Sénégal	-0,19	Finance	0,84			IDR	0,12	TRY	-0,01

Commentaire du mois d'octobre

Le roi de Thaïlande, Bhumibol Adulyadej, est décédé le 13 octobre. Celui qui ne « souriait jamais » jouissait d'une popularité exceptionnelle et fut véritablement, pendant de nombreuses années, la personnalité dominante dans la vie publique thaïlandaise. En réalité, il était considéré comme un dieu vivant. On l'a bien vu dans les scènes de tristesse au sein de la population.

Le roi a toujours été un facteur de cohésion sociale. L'actuel régime militaire n'est pas favorable à une succession qu'il ne maîtriserait pas. On pouvait donc s'inquiéter d'une possible période d'instabilité suite à son décès. D'autant que le fils héritier est loin de faire l'unanimité et que ses détracteurs, comme ses partisans, sont puissants. Bien difficile, dans ces conditions, de faire une analyse solide de la succession.

La reine, qui devient reine mère, est en faveur de son fils. Quel est son poids? Sans doute de plus en plus faible, car elle est malade et Alzheimer n'est pas l'amie des reines.

Juridiquement, la princesse Sirindhorn peut monter sur le trône. Elle remplit les critères, notamment pour n'avoir point pris de mari.

Le général Prem, ancien premier ministre très proche du roi défunt, qui a la maîtrise du conseil de la couronne et a été un régent sans le titre pendant la maladie du roi, n'a jamais été proche du prince héritier. Son pouvoir est certain sur les affaires de la monarchie, mais, s'il a toute sa tête, il a 96 ans.

Enfin, le prince compte des partisans parmi les généraux et surtout au sein des forces (importantes) de la police, dont l'ancien premier ministre en exil Taksin Shinawatra, parti avec 72 milliards de dollars. Ce dernier s'était montré disponible pour servir le prince qui a, par ailleurs, trois fils, mais aucun qui ne soit prince assez "pur" pour prétendre au trône.

Or, le protocole veut que le chef du gouvernement aille voir le prince héritier pour lui annoncer la "volonté" du parlement de l'introniser. Cependant, le parlement n'a pas inscrit cette question à son ordre du jour, à la stupéfaction générale.

Réaction officielle : le prince a demandé un délai avant sa proclamation.

Le chef du gouvernement est bien allé le voir, mais n'a pas parlé de proclamation. On imagine l'atmosphère lors de l'audience...

Rappelons que la Thaïlande est un peu comme une baudruche. On donne un coup dedans, elle se contorsionne, puis reprend sa forme aussitôt. Ainsi, 20 coups d'Etat n'ont pas changé fondamentalement ce pays. Le point le plus fort est le consensus national sur la souveraineté du pays. On admet tout, sauf les étrangers qui veulent s'immiscer dans les affaires du royaume.

Une solution sortira, certainement pas idéale. Mais le pays continuera d'avancer. Et le business ne sera presque pas affecté, d'autant plus qu'il est tenu par les Chinois et toute la diaspora chinoise. Ils paieront ce qu'il faut.

De plus, comme nous l'avons mentionné, la Thaïlande est aujourd'hui dirigée avec une poigne de fer par un gouvernement militaire. Pour la première fois, toute corruption a pratiquement disparu. Ce gouvernement fait l'unanimité.

Il est d'ailleurs intéressant de noter que le marché boursier a plutôt bien réagi après la mort du roi, traduisant ainsi la confiance des investisseurs dans une absence de changement majeur. L'indice SET a ainsi pris 7% depuis.

Enfin, le 1er novembre, le prince a annoncé qu'il serait intronisé le 1er décembre, ce qui lève les dernières incertitudes.

Rappelons que la Thaïlande est, avec 5,8%, parmi les premières positions pays du fonds HMG Globetrotter.