

Ce document est à caractère commercial. Nous vous recommandons de consulter le **DICI** pour plus d'informations ([www.hmgfinance.com](http://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 30/11/2016  
180,68 €

Actif Net Au 30/11/2016  
93 986 600,05 €

## Objectif de gestion

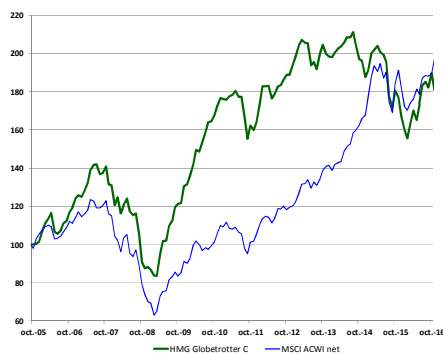
L'objectif du fonds est la croissance du capital investi, par des prises de positions dans des sociétés dont l'essentiel des revenus est réalisé dans les pays émergents.

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](http://www.msci.com)).

## Performances



Performances %	1 mois	2016	1 an	3 ans	10 ans	Origine
HMG Globetrotter C (EUR)	-4,7	7,9	2,1	-9,7	51,7	80,7
MSCI AC World (EUR)	4,1	8,1	3,2	40,2	77,4	106,5

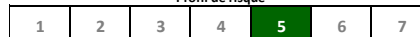
Par année civile en %	2011	2012	2013	2014	2015
HMG Globetrotter C (EUR)	-7,3	18,6	2,1	-5,3	-10,8
MSCI AC World (EUR)	-4,3	14,3	17,5	18,6	8,8

### Statistiques de risque sur 3 ans

Ratio de Sharpe	-0,22
Volatilité HMG Globetrotter C (EUR)	11,2%
Volatilité MSCI AC World (EUR)	14,7%
Tracking Error	9,5%

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

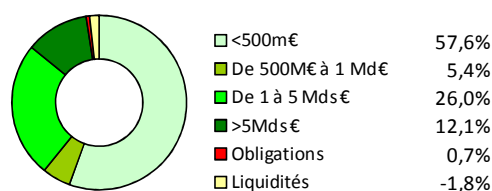
### Principales lignes actions du portefeuille

SONATEL	5,9%	SANEPAR	3,5%
SHINHAN FINANCIAL GROUP	4,5%	ENERGIAS BRASIL	3,2%
CEMENTO POLPAICO	4,5%	COMGAS	3,1%
ALLIANZ MALAYSIA	4,3%	SONAE SIERRA BRASIL	3,0%
HANKUK GLASS IND	4,0%	STANDARD CHARTERED	2,7%

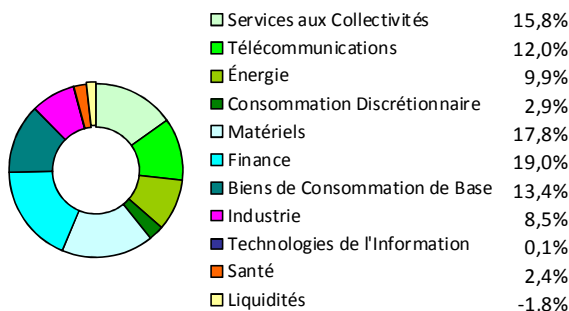
### Par région d'activité



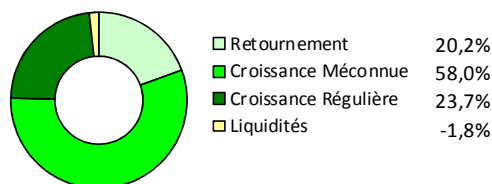
### Par taille de capitalisation



### Par secteur d'activité



### Par concept de gestion



ANALYSE DES PERFORMANCES DE HMG GLOBETROTTER AU 30/11/2016											
PAR PAYS			PAR SECTEUR				PAR DEVISE				
Positif		Négatif	Positif		Négatif	Positif		Négatif			
Australie	0,22	Egypte	-1,47	Biens conso.de base	0,15	Utilities	-0,91	GBP	0,26	EGP	-1,93
Royaume-Uni	0,20	Brésil	-1,38	Techno.Information	0,01	Énergie	-0,88	KRW	0,10	BRL	-0,64
Corée du Sud	0,20	Malaisie	-0,73			Télécommunications	-0,86	THB	0,08	MYR	-0,21

## Commentaire du mois de novembre

Le mois de novembre a été riche en événements affectant les marchés financiers, ce qui a montré, une fois de plus, l'absence de réelle rationalité de ces derniers. Qu'il s'agisse des élections américaines, des rebondissements économiques et politiques au Brésil ou de l'évolution de l'économie chinoise.

Après une période d'intense inquiétude avant et lors du vote, et une chute des marchés à l'annonce de l'élection de Monsieur Trump, les marchés américains ont rebondi fortement et, chose inédite, tous les indices américains ont touché leur plus haut historique le 25 novembre. Etrange comportement. On nous explique maintenant que le programme de baisse d'impôts et la volonté affichée d'une politique protectionniste justifient cet enthousiasme. Fort bien, mais pourquoi tant d'inquiétudes avant ?

Le Brésil, quant à lui, fait l'actualité économique et politique, ce qui donne au marché brésilien un comportement un peu chahuté, au gré des nouvelles. Ainsi, le président Temer, après avoir gagné le vote de la chambre basse et le premier vote du Sénat, semblerait en passe de réussir à faire passer sa première grande réforme : la limitation de la croissance des dépenses de l'Etat. Nouvelle très bien accueillie par les investisseurs qui voient, dans cette orthodoxie budgétaire, la fin de la politique fiscale laxiste des années Lula et Rousseff. De même, la baisse de 25 bp du taux directeur (la deuxième) est un signal fort que la baisse de l'inflation (de 10,67% il y a un an à 7,87% en octobre) va permettre une politique plus expansionniste.

Malheureusement, cet enthousiasme est parfois douché par des nouvelles de mise en examen de ministres ou de membres importants des assemblées. Si l'impact médiatique en est important, il ne faut peut-être pas exagérer leur importance dans la tentative de redressement du pays.

La Chine est, enfin, loin de se porter aussi bien que l'on pouvait le croire. Là où, il y a quelques mois encore, on s'inquiétait uniquement de la pérennité du taux de croissance, on voit apparaître de multiples problèmes. Il y a quelques jours, le gouvernement a annoncé qu'il allait fortement limiter les grosses opérations de fusions-acquisitions à destination de l'étranger. Rappelons que, cette année, les entreprises chinoises ont fait 234 Mds \$ d'acquisitions transfrontalières. Cette décision, semble, a priori, incompréhensible puisqu'allant à l'encontre de la politique chinoise d'acquisition de savoir-faire ou de sécurisation des approvisionnements en matières premières. Mais, qui se justifie par la volonté de limiter la baisse du yuan et met en lumière la position délicate de la Chine.

De même, le taux très élevé d'endettement des entreprises (167% du PIB !), le « reverse carry trade » (short CNY, long USD) ou la bulle immobilière fragilisent l'économie chinoise.

Mais quel impact de ces événements économiques et politiques pour la gestion du fonds HMG Globetrotter ? Il semble que, dans cet environnement agité, les investisseurs se reportent sur les marchés développés et, essentiellement, les Etats-Unis. C'est cela, ainsi que la baisse de 8,36% du Brésil, qui a nui à la performance du fonds en novembre. Par contre, même s'il est trop tôt pour crier victoire sur le redémarrage de l'économie brésilienne, la hausse de la confiance dans le pays est un signe encourageant et nous sommes convaincus que le fonds bénéficiera du retour en grâce du Brésil. La Chine, qui a continué à monter (+4,62% sur l'indice de la Bourse de Shanghai, en novembre), nous semble, plus que jamais, trop chère dans un environnement difficile. Quant à l'impact qu'aura réellement sur les marchés émergents la présidence de M. Trump, il est trop tôt pour le prévoir. Mais nous mettrons à profit les probables accidents de marché pour chasser les bonnes affaires.