

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 30/12/2016
185,43 €

Actif Net Au 30/12/2016
94 523 922,77 €

Objectif de gestion

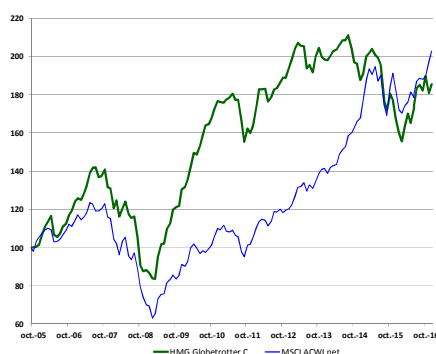
L'objectif du fonds est la croissance du capital investi, par des prises de positions dans des sociétés dont l'essentiel des revenus est réalisé dans les pays émergents.

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)	2,6	10,7	10,7	-6,5	49,6	85,4
MSCI AC World (EUR)	2,7	11,1	11,1	43,3	77,4	112,2

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

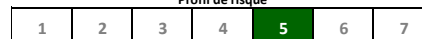
Statistiques de risque sur 3 ans

Ratio de Sharpe	-0,12
Volatilité HMG Globetrotter C (EUR)	11,3%
Volatilité MSCI AC World (EUR)	14,8%
Tracking Error	9,6%

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

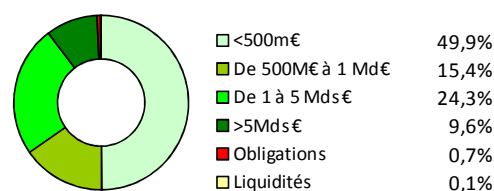
Principales lignes actions du portefeuille

SONATEL	6,1%	CIA DE SANEAMENTO DO PARÁ	3,5%
CEMENTO POLPAICO	4,5%	COMGAS	3,2%
ALLIANZ MALAYSIA	4,4%	ENERGIAS BRASIL	3,2%
SHINHAN FINANCIAL GROUP	4,1%	TOTAL GABON	3,1%
HANKUK GLASS IND	3,8%	SONAE SIERRA BRASIL	3,0%

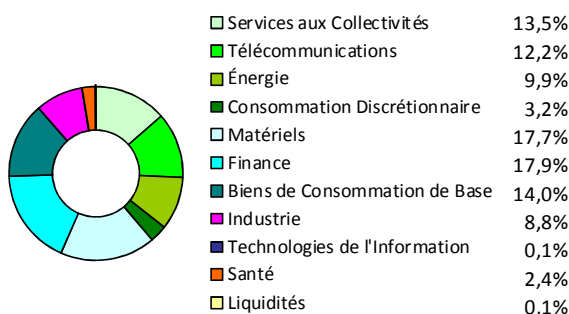
Par région d'activité



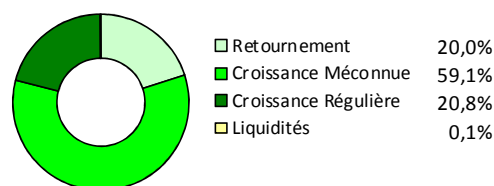
Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



ANALYSE DES PERFORMANCES DE HMG GLOBETROTTER AU 30/12/2016											
PAR PAYS			PAR SECTEUR				PAR DEVISE				
Positif		Négatif	Positif		Négatif		Positif		Négatif		
Gabon	0,52	Malaisie	-0,27	Biens conso.de base	0,75	Santé	-0,01	BRL	0,88	KRW	-0,25
Royaume-Uni	0,39	Corée du Sud	-0,16	Industrie	0,33	Techno. de l'Info.	0,00	CLP	0,07	EGP	-0,04
Brésil	0,35	Kenya	-0,09	Conso.discrétionnaire	0,32			ZAR	0,06	TRY	-0,03

Commentaire du mois de décembre

L'année 2016 aura été particulièrement mouvementée pour les bourses émergentes. Après une première partie où seules l'Inde et la Chine ont eu la faveur des investisseurs et ont connu une forte hausse, l'intérêt est revenu vers l'ensemble des émergents à partir du mois de juin. Puis, après les élections aux Etats-Unis, les marchés émergents ont rechuté, par crainte de l'impact d'un éventuel protectionnisme américain sur les économies émergentes basées sur l'export.

La Chine a, de ce fait, reculé de 13,3% (Shanghai) en 2016. Mais, les émergents ne sont pas à considérer comme une réalité unique. C'est ainsi que le MSCI Emerging a progressé de 14,51%, tiré, entre autres, par le Brésil (+37%) et la Russie (+27,5%).

Malgré des perspectives de croissance modérée des bénéfiques aux Etats-Unis, le Dow Jones a progressé de 13,4%, alors que l'Europe restait globalement stable. Ce qui met en valeur la recherche, par les investisseurs, de la sécurité plus que de la performance.

Dans cet environnement complexe, le fonds HMG Globetrotter a su tirer son épingle du jeu avec une performance, sur l'année, de +10,7%, à comparer à +11,09% pour le MSCI AC World.

C'est le résultat d'évolutions très contrastées, aussi bien au niveau des pays ou des devises, que des secteurs. Le Brésil, tout d'abord, par son retour en grâce auprès des investisseurs, a connu une performance spectaculaire de sa Bourse, ainsi qu'une appréciation solide de sa devise (+25,5%). Etant la première position pays du fonds, il a donc contribué à hauteur de 8,56% à la performance. L'Indonésie, grâce à sa croissance dynamique (5,3% estimés pour 2016) et son poids dans le fonds (4,9%) a contribué pour 2,89%.

L'autre événement majeur a été la dévaluation de 57% de la livre égyptienne le 4 novembre. Ce qui fait de l'Egypte le premier contributeur négatif, avec un impact de 3,19% ; le titre **Suez Cement** en recul de 67,8% contribuant à hauteur de -1,29%. La Malaisie, notamment impactée par le scandale du fonds souverain 1MDB, dont une partie aurait été détournée au profit de proches du pouvoir et même du premier ministre, a pesé sur la performance du portefeuille à hauteur de 1,82%.

Du côté de la sélection des valeurs, il convient de remarquer le beau parcours de **Cemento Polpaico**, qui a bien progressé du fait de l'annonce d'une OPA au cours de 7700 CLP (soit une prime de 47% sur le dernier cours avant l'annonce) et a ainsi contribué à hauteur de 1,59%. **Mineral Deposits** a, elle aussi, connu une belle progression (+ 145%), grâce à la montée en puissance réussie de l'exploitation des sables minéralisés au Sénégal.

Tipco Asphalt, en Thaïlande, a de son côté pesé sur la performance du fonds (à hauteur de 2%). La valeur a pâti de la remontée des cours du brut – suite à l'accord de limitation de production au sein de l'OPEP – ainsi que de la réduction momentanée des projets d'infrastructures dans l'ASEAN, notamment en Indonésie (l'un des principaux marchés export de la société).

Quelles sont, dans ces conditions, les raisons qui nous rendent positifs sur les perspectives des marchés émergents – et de notre fonds HMG Globetrotter – sur l'année 2017, et à plus long terme?

Tout d'abord, les incertitudes qui pèsent actuellement – ralentissement de la Chine, nouvelle politique américaine, réformes au Brésil – seront en partie levées. Par ailleurs, rien ne permet actuellement de croire que le Japon va réellement sortir de la déflation. Tous ces facteurs devraient être favorables aux émergents. En 2016, nous avons vu, sur ces marchés, des flux importants sortir des obligations et se reporter en partie sur les actions. Nous sommes convaincus qu'en 2017 et dans les années qui suivent, les investisseurs sur ces marchés vont devoir, pour trouver de la performance, utiliser une stratégie plus élaborée et moins axée sur les seules grandes valeurs. Ils se rendront compte, de plus, que ce qui fait la richesse à long terme des pays émergents, c'est leur croissance économique et non celle des pays développés. Ce qui devrait pousser les investisseurs à se reporter vers les sociétés répondant à la demande locale (et pas uniquement les valeurs de consommation) et, ainsi, largement bénéficier à notre stratégie.

Notons enfin que le fonds a actuellement un P/E moyen de 11,3x (2016), très largement inférieur à celui du MSCI Emerging (15,8x 2017) ou du MSCI All Country World (21,5x 2017). Cela met en lumière l'important potentiel de valorisation du portefeuille.

Qu'émergent nos meilleurs vœux pour tous en cette nouvelle année !