

Notation Morningstar  
★★★★

# HMG GLOBETROTTER – Part I

janvier 2017

Ce document est à caractère commercial. Nous vous recommandons de consulter le **DCI** 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  
FR0010201459

Durée de Placement Recommandée  
Minimum 5 ans

Valorisation Quotidienne

Lancement le 1<sup>er</sup> juillet 2005

Frais de Gestion 1,25% TTC

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

Droits d'entrée Néant

Souscription Initiale Minimum 1 000 000€ Minimum 1 part

Dépositaire : CACEIS

Valorisateur : CACEIS

Commissaire aux Comptes KPMG

Valeur liquidative Au 31/01/2017  
2 192 809,68 €

Actif Net Au 31/01/2017  
93 814 584,50 €

## Objectif de gestion

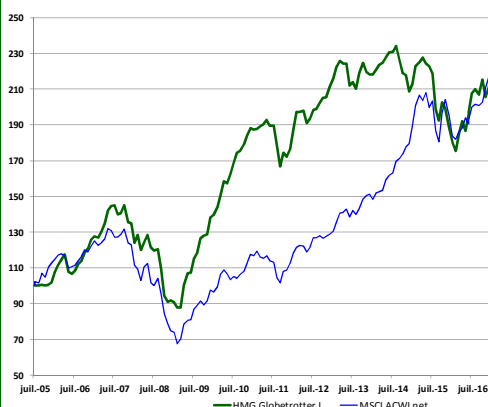
L'objectif du fonds est la croissance du capital investi, par des prises de positions dans des sociétés dont l'essentiel des revenus est réalisé dans les pays émergents.

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	2017	1 an	3 ans	10 ans	Origine
HMG Globetrotter I (EUR)	3,9	3,9	21,6	0,5	71,6	119,3
MSCI AC World (EUR)	0,3	0,3	18,1	46,5	73,6	117,2

Par année civile en %	2012	2013	2014	2015	2016
HMG Globetrotter I (EUR)	19,8	3,3	-4,2	-9,8	12,0
MSCI AC World (EUR)	14,3	17,5	18,6	8,8	11,1

### Statistiques de risque sur 3 ans

Ratio de Sharpe	0,08
Volatilité HMG Globetrotter I (EUR)	11,2%
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

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

## Répartition du Portefeuille

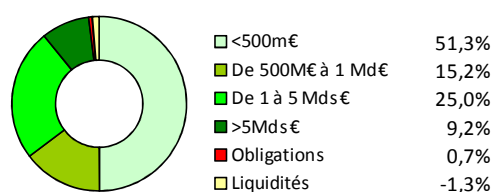
### Principales lignes actions du portefeuille

SONATEL	6,0%	SHINHAN FINANCIAL GROUP	3,8%
ALLIANZ MALAYSIA	4,7%	COMGAS	3,5%
CEMENTO POLPAICO	4,6%	ENERGIAS BRASIL	3,4%
CIA DE SANEAMENTO DO PARÁ	3,9%	TOTAL GABON	3,3%
HANKUK GLASS IND	3,8%	SONAE SIERRA BRASIL	3,2%

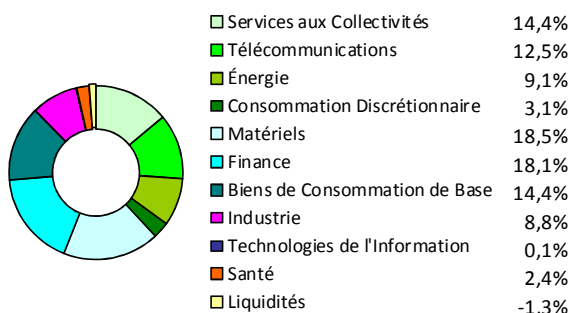
### Par région d'activité



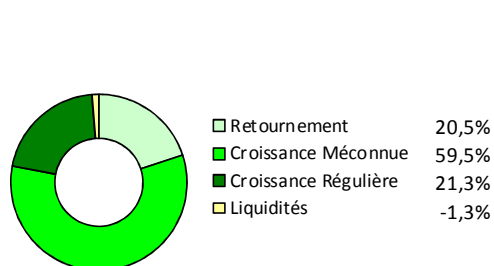
### Par taille de capitalisation



### 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](mailto:hmgfinance@hmgfinance.com)

ANALYSE DES PERFORMANCES DE HMG GLOBETROTTER AU 31/01/2017											
PAR PAYS				PAR SECTEUR				PAR DEVISE			
Positif		Négatif		Positif		Négatif		Positif		Négatif	
Brésil	2,01	Côte d'Ivoire	-0,40	Utilities	1,51	Conso.discrétionnaire	-0,15	BRL	0,18	EGP	-0,18
Malaisie	0,60	Egypte	-0,29	Finance	0,92	Industrie	-0,05	KRW	0,13	TRY	-0,16
Thaïlande	0,40	Sénégal	-0,12	Matériels	0,78	Santé	-0,04	CLP	0,08	MYR	-0,08

## Commentaire du mois de janvier

On entend de plus en plus d'économistes annoncer la fin du cycle économique aux Etats-Unis pour les 3 à 6 prochains mois dans un contexte de resserrement monétaire, suite à l'apparition de tensions inflationnistes. Des perspectives peu réjouissantes alors même que, dans le commentaire de décembre, nous montrions la cherté des pays développés, avec un P/E du MSCI All Country World (où le poids des pays développés est élevé) à 21,5x. Par contre, ces derniers mois, nous n'avons eu de cesse d'attirer l'attention des investisseurs sur l'attrait des émergents, malgré la très bonne performance de certains d'entre eux, après le point bas de janvier 2016.

Dans ce cadre, il nous semble intéressant de citer, pour nos investisseurs, les conclusions d'une étude de Research Affiliates de décembre 2016. Elle démontre l'attractivité des pays émergents sur la base de trois critères : **faibles valorisations, devises sous-évaluées et momentum positif.**

Une étude statistique sur 11 ans montre que, chaque fois que le P/E Schiller (le cours rapporté à la moyenne des bénéfices par action sur 10 ans) avait baissé en-dessous de 10x, la performance cumulée sur les cinq années suivantes était de 120%. Tiré à la baisse par le Brésil, la Russie, la Pologne et la Turquie, cet indice est descendu à 9,6x en janvier. Même s'il a un peu remonté depuis, il reste en-dessous du niveau atteint au plus fort de la crise de 2008 (13,0x). Les perspectives de hausse des actions émergentes sur les années à venir sont donc tout à fait conséquentes.

L'étude mentionne ensuite la **forte sous-évaluation des devises émergentes.** Alors qu'elles étaient, sur la base du Purchasing Power Parity (ou Parité de Pouvoir d'Achat), surévaluées de 25% en 2011, elles sont actuellement sous-évaluées de 19% par rapport au dollar, un niveau proche de la décote atteinte lors de la crise asiatique de 1997. Research Affiliates estime donc le potentiel d'appréciation à 3,9% par an sur les dix prochaines années.

**Le momentum économique,** enfin. Research Affiliates a développé un modèle de probabilité de ralentissement économique. Pour les économies émergentes, la progression du MSCI Emerging sur les 12 mois précédents présente une corrélation élevée (68%) avec l'inverse de l'évolution de la probabilité de ralentissement. Or, si, à 54%, la probabilité reste supérieure au niveau neutre, elle a beaucoup baissé depuis son plus haut de 67% en 2015. Cela ne signifie bien évidemment pas que les risques de ralentissement économique aient entièrement disparu, ni que le monde émergent ne connaîtra pas de nouveaux soubresauts. C'est cette inquiétude qui justifie, d'ailleurs, les faibles valorisations. Cependant, pour faire de la performance, il vaut savoir acheter quand les perspectives réelles sont mal appréciées par le marché.

Ces trois points développés par l'étude de Research Affiliates correspondent bien à nos convictions sur l'avenir des marchés émergents et à ce que nous essayons de mettre en pratique dans notre fonds HMG Globetrotter. Nous sommes ainsi convaincus, qu'en dépit de possibles soubresauts à court terme, l'avenir des émergents est radieux. En effet, trois facteurs vont soutenir une croissance rapide de ces économies : croissance de la consommation avec la hausse du niveau de vie, hausse de la population active et amélioration de la productivité.

Par conséquent, il est temps de se positionner sur HMG Globetrotter afin de profiter, dès à présent, de cette rare conjonction de facteurs.