

Notation Morningstar
★★★

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

Durée de Placement Recommandée
Minimum 5 ans

Valorisation Quotidienne

Lancement le 1^{er} 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 30/06/2017
2 233 739,22 €

Actif Net Au 30/06/2017
87 052 887,30 €

HMG GLOBETROTTER – Part I

juin 2017

Objectif de gestion

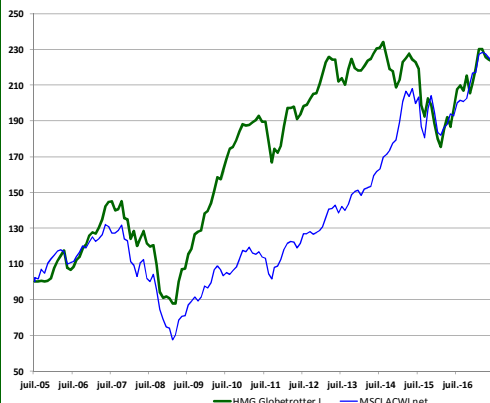
L'objectif du fonds est la croissance du capital investi, par des prises de positions dans des sociétés dont l'essentiel des revenus est réalisé dans les pays émergents.

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



Profil de risque

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

Performances nettes %	1 mois	2017	1 an	3 ans	10 ans	Origine
HMG Globetrotter I (EUR)	-0,5	5,8	13,2	-3,1	54,4	123,4
MSCI AC World (EUR)	-1,0	3,1	15,7	38,3	70,5	123,4

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	-0,01
Volatilité HMG Globetrotter I (EUR)	11,7%
Volatilité MSCI AC World (EUR)	14,9%
Tracking Error	10,2%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.
La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes.
Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.

Répartition du Portefeuille

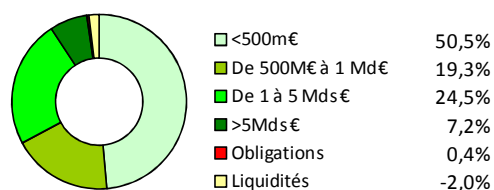
Principales lignes actions du portefeuille

SONATEL	6,4%	SONAE SIERRA BRASIL	3,3%
ALLIANZ MALAYSIA	5,9%	TOTAL GABON	3,0%
CEMENTO POLPAICO	4,6%	CAMELLIA PLC	2,7%
HANKUK GLASS IND	4,2%	SANEPAR	2,7%
COMGAS	3,5%	GT KABEL INDON -A-	2,6%

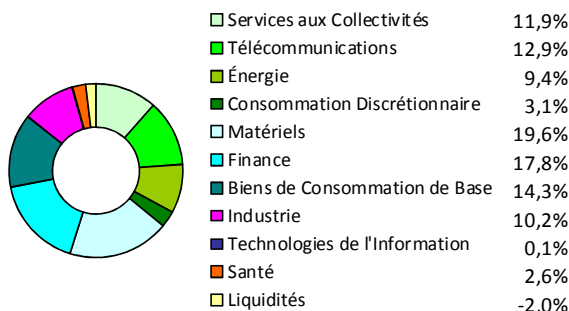
Par région d'activité



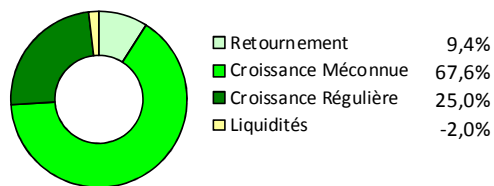
Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



HMG FINANCE

ANALYSE DES PERFORMANCES DE HMG GLOBETROTTER AU 30/06/2017											
PAR PAYS			PAR SECTEUR				PAR DEVISE				
Positif		Négatif		Positif		Négatif		Positif		Négatif	
Australie	0,35	Bésil	-0,53	Matériels	0,79	Biens conso. de Base	-0,86	AUD	0,03	BRL	-0,59
Grèce	0,26	Iles Caïmans	-0,41	Conso.Discrétionnaire	0,10	Finance	-0,24	MXN	0,01	KRW	-0,31
Corée du Sud	0,20	Gabon	-0,25	Utilities	0,07	Télécommunications	-0,23			MYR	-0,16

Commentaire du mois de juin

Le mois de juin a vu des nouvelles d'importance. Ainsi, MSCI a décidé d'inclure, à partir d'août 2018, 222 actions A chinoises dans le MSCI Emerging Markets et le MSCI All Country World. Même si cela n'affecte pas directement la gestion d'HMG Globetrotter – puisque nous n'investissons que marginalement dans ce pays – ce geste a une portée symbolique : c'est la reconnaissance des efforts faits par la Chine pour normaliser le fonctionnement de son marché boursier. Autre événement marquant : la réunion à Shanghai, il y a deux semaines, des ministres des finances et des gouverneurs des banques centrales des BRICS (BRIC + Afrique du Sud). Les thèmes abordés comprennent notamment la coopération pour développer des marchés obligataires en monnaie locale et l'amélioration du fonctionnement du Contingent Reserve Arrangement, mécanisme destiné à protéger les devises de ces cinq pays de fluctuations excessives en cas de stress sur les marchés mondiaux.

Du côté des pays développés, il faut noter que les indices américains sont proches des plus hauts. Dans le même temps, le Citigroup Economic Surprise Index – qui mesure l'évolution des données économiques par rapport au consensus – est devenu fortement négatif. Il semble ainsi qu'il y ait un manque de cohérence de la Bourse avec l'état de l'économie. Et donc, un risque élevé de correction.

Par conséquent, il est temps de se tourner, de nouveau, vers les marchés émergents. A travers le fonds HMG Globetrotter.

« Quand un investisseur se concentre sur des investissements à court terme, il ou elle observe la volatilité du portefeuille, pas sa rentabilité – pour faire simple, il est abusé par le hasard. » Cette phrase est de Nassim Nicholas Taleb, un statisticien qui s'attache à appliquer la théorie du chaos à la finance. Cette citation illustre bien notre philosophie d'investissement. En effet, d'une part, même si in fine, notre sélection de titres aboutit à une volatilité inférieure à celle du MSCI All Country World, ce n'est pas un élément dont nous tenons compte dans notre processus d'investissement. A l'exception du fait qu'elle peut permettre d'acquérir, sur des valorisations attractives, des valeurs que nous apprécions. D'autre part, cela justifie, a posteriori, notre choix d'une stratégie d'investissement sur un horizon d'au moins cinq ans.

Du côté de la vie du portefeuille, il convient de noter qu'au cours du semestre nous avons augmenté notre participation dans **Total Petroleum Ghana**. En effet, nous avons remarqué la nomination, comme responsable du marketing et des services du groupe Total, de M. Momar Nguer, qui a auparavant acquis une grande expérience dans de nombreux pays africains. Cela illustre bien le fait que la croissance ne vient pas d'où on aurait, spontanément, tendance à le croire et qu'une activité – le raffinage/distribution, par exemple – en décroissance dans le monde développé, peut être en croissance rapide dans certains pays émergents.

Il faut enfin noter, qu'après plus de neuf mois d'attente, Holcim vient d'obtenir des autorités chiliennes de la concurrence l'autorisation de vendre sa participation de 54,3% dans **Cemento Polpaico**. Cette opération va permettre à HMG Globetrotter de réaliser une substantielle plus-value.

Mineral Deposits a continué sa progression des mois précédents, en s'adjugeant 17,5% et a contribué à hauteur de 0,38 point à la performance. Les valeurs qui ont contribué le plus négativement sont **Sonae Sierra Brasil** (-0,25 point de performance), impactée par des facteurs exogènes (l'environnement politique au Brésil), et **Total Gabon** (-0,18 point), plombée par les perspectives incertaines sur le cours du pétrole.