

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 29/07/2016 2 077 124,61 €

Actif Net Au 29/07/2016 96 599 908,89 €

HMG GLOBETROTTER – Part I

juillet 2016

Objectif de gestion

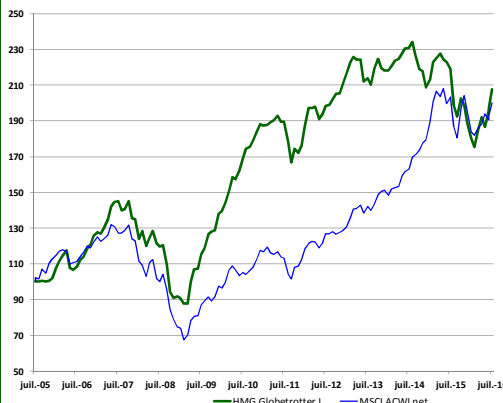
L'objectif du fonds est la croissance du capital investi, par des prises de positions dans des sociétés dont l'essentiel des revenus est réalisé dans les pays émergents.

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 I (EUR)	5,3	10,2	-5,2	-2,9	91,6	107,7
MSCI AC World (EUR)	3,6	2,6	-1,6	40,9	79,5	100,1

Par année civile en %	2011	2012	2013	2014	2015
HMG Globetrotter I (EUR)	-6,3	19,8	3,3	-4,2	-9,8
MSCI AC World (EUR)	-4,3	14,3	17,5	18,6	8,8

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	-0,02
Volatilité HMG Globetrotter I (EUR)	11,5%
Volatilité MSCI AC World (EUR)	15,7%
Tracking Error	9,7%

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

Répartition du Portefeuille

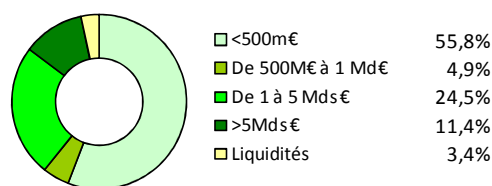
Principales lignes actions du portefeuille

SONATEL	5,5%	SONAE SIERRA BRASIL	3,2%
ALLIANZ MALAYSIA	4,4%	ENERGIAS BRASIL	3,2%
SHINHAN FINANCIAL GROUP	4,0%	CEMENTO POLPAICO	2,9%
HANKUK GLASS IND	3,8%	VINA N PEDRO TARAPACA	2,6%
COMGAS	3,7%	TOTAL GABON	2,5%

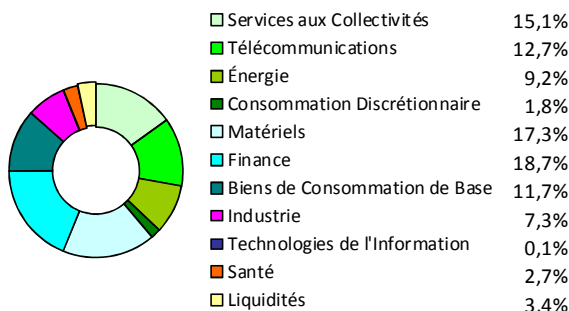
Par région d'activité



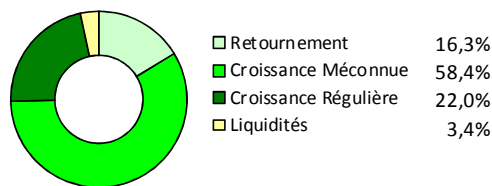
Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



HMG FINANCE

ANALYSE DES PERFORMANCES DE HMG GLOBETROTTER AU 29/07/2016											
PAR PAYS			PAR SECTEUR				PAR DEVISE				
Positif		Négatif		Positif		Négatif		Positif		Négatif	
Brésil	1,72	Côte d'Ivoire	-0,23	Finance	0,92	Énergie	-0,11	KRW	0,20	BRL	-0,27
Australie	1,13	Turquie	-0,14	Matériels	0,87			ZAR	0,08	MYR	-0,13
Indonésie	1,05	Maroc	-0,08	Utilities	0,76			CLP	0,03	TRY	-0,07

Commentaire du mois de juillet

Le soir du 15 juillet, une faction de l'armée turque a tenté un coup d'Etat. Coup d'Etat qui a avorté le même soir. Dans le jour qui a suivi, près de 6000 militaires et juges ont été arrêtés. Mais, dans les jours suivants, au total 60 000 personnes ont été arrêtées, y compris des universitaires et des personnalités des médias.

Ce coup d'Etat raté va considérablement affaiblir l'armée et faciliter, voire accélérer, la dérive autoritaire du Président Erdogan depuis son élection à la Présidence en août 2014, après avoir été premier ministre depuis 2003. Ce qui semble une mauvaise nouvelle, mais est à remettre en perspective.

Le lendemain du coup d'Etat, la Bourse et la livre turque ont très mal réagi. Ainsi, le MSCI Turkey a sous-performé le MSCI Emerging Markets de 9%. La livre turque (contre USD), qui avait fini le vendredi à 2,8755, a bondi le lundi à 3,05, avant de clôturer à 3,015. Nous nous attendons à ce que la volatilité du taux de change continue mais s'atténue progressivement.

Alors que nous avons très fortement réduit l'exposition à la Turquie depuis plusieurs années, après le coup d'état nous avons doublé l'exposition du fonds car notre analyse est que ce marché devrait surperformer, pour 3 raisons :

- Une situation globale favorable du fait de l'action des banques centrales,
- De bonnes perspectives économiques pour la Turquie (croissance soutenue, inflation limitée et déficit courant qui s'améliore)
- Des valorisations attractives. Alors que la croissance des bénéficiaires est forte, le marché turc se traite sur une décote significative par rapport aux autres émergents. Ainsi, les actions turques sont bon marché, tant historiquement que comparées aux autres émergents. Alors que la sous-performance sur 5 ans du MSCI Turkey par rapport au MSCI Emerging est de 23%, le P/E à un an du consensus Bloomberg sur l'indice BIST100 est inférieur de près de deux déviations à sa moyenne sur 5 ans. Sur un P/E à un an de 8,1 x, le marché turc est clairement sous-évalué, alors que la plupart des marchés de la planète traitent, eux, sur des niveaux de valorisation supérieurs à leur moyenne sur 5 ans.

Nous restons positifs sur les perspectives à long terme de la Turquie. Lors d'événements forts, il convient d'analyser si cela compromet les perspectives à long terme du pays ou si, comme ce fut le cas pour l'Égypte en 2011/12 ou l'agitation en Thaïlande, ce ne sont que des événements qui affectent le pays à court ou moyen terme mais offrent à l'investisseur de long terme une belle occasion d'entrer sur des valorisations attractives.

Schématiquement, nos investissements en Turquie peuvent se classer en deux catégories :

- Les sociétés qui vont profiter de la croissance, d'après notre recherche macroéconomique, de certains secteurs spécifiques sur les prochaines années. C'est le cas de **Turcas** (réseau de stations-service), qui va bénéficier du développement rapide de l'automobile sur les quelques prochaines années. Un nouvel investissement dans cette catégorie est **Garanti Bank**. Cette filiale du groupe espagnol BBVA va être portée par la bancarisation croissante de l'économie.
- Les sociétés qui profiteront de la position géographique stratégique de la Turquie. C'est le cas **du groupe TAV**, qui gère des aéroports, dont l'aéroport Atatürk d'Istanbul.

A part TAV, nous ne pensons pas que nos investissements en Turquie vont pâtir des récents événements. Le cas de TAV est un peu différent et la société va probablement souffrir à court terme. En effet, le PDG de Turkish Airlines a récemment confié, au quotidien Hurriyet, que la société serait en pertes en 2016 et que 2017 et 2018 pouvaient être sauvés si une réduction des coûts, par exemple des frais de gestion du trafic passager ou de manutention des bagages, intervenait rapidement. Ce qui impacterait TAV. Mais la société est le gérant d'aéroport le moins cher au monde, et son cours actuel est une belle occasion de prendre position sur ce dossier de qualité, au capital duquel est présent Aéroports de Paris.