

Notation Morningstar  
★★★

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 31/07/2017  
2 291 760,36 €

Actif Net Au 31/07/2017  
86 215 319,16 €

# HMG GLOBETROTTER – Part I

juillet 2017

## Objectif de gestion

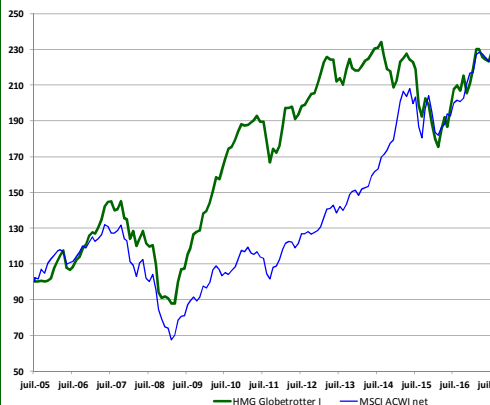
L'objectif du fonds est la croissance du capital investi, par des prises de positions dans des sociétés dont l'essentiel des revenus est réalisé dans les pays émergents.

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](http://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)	2,6	8,6	10,3	-0,8	57,8	129,2
MSCI AC World (EUR)	1,0	4,1	12,7	38,1	77,2	125,5

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	0,06
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

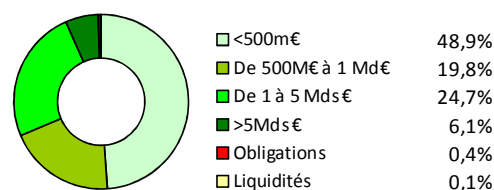
### Principales lignes actions du portefeuille

ALLIANZ MALAYSIA	6,6%	SONAE SIERRA BRASIL	3,5%
SONATEL	6,3%	MINERAL DEPOSITS	2,8%
CEMENTO POLPAICO	4,9%	SANEPAR	2,7%
HANKUK GLASS IND	4,1%	CAMELLIA PLC	2,6%
COMGAS	3,6%	GT KABEL INDONESIA	2,6%

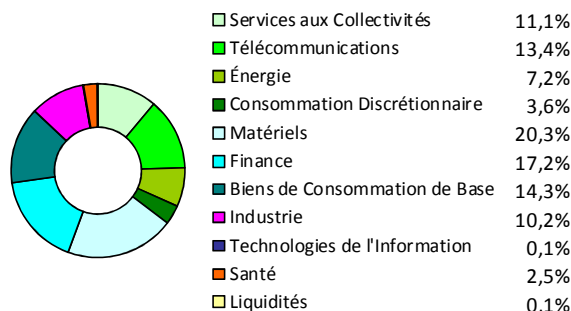
### Par région d'activité



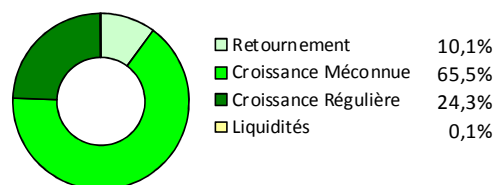
### Par taille de capitalisation



### Par secteur d'activité



### Par concept de gestion



**HMG FINANCE**

ANALYSE DES PERFORMANCES DE HMG GLOBETROTTER AU 31/07/2017											
PAR PAYS			PAR SECTEUR				PAR DEVISE				
Positif		Négatif	Positif		Négatif	Positif		Négatif			
Malaisie	1,70	Indonésie	-0,38	Finance	1,03	Biens conso. de Base	-0,44	BRL	0,43	MYR	-0,29
Brésil	1,21	Côte d'Ivoire	-0,34	Énergie	0,93	Industrie	-0,14	HUF	0,03	IDR	-0,20
Égypte	0,53	Gabon	-0,18	Matériels	0,51	Santé	-0,06	AUD	0,02	CLP	-0,08

## Commentaire du mois de juillet

Avec une contribution de la Malaisie ce mois-ci de 1,7% (soit plus de la moitié de la performance mensuelle totale du fonds HMG Globetrotter !) et ce, malgré une baisse de la devise, il semble que la grand-messe annuelle de la Bursa Malaysia intitulée « Invest Malaysia 2017 » qui s'est tenue du 24 au 26 juillet et à laquelle nous avons assisté, soit tombée à point nommé.

Tout d'abord, nous avons eu la confirmation de ce que nous rappelons régulièrement pour les marchés émergents sur lesquels nous investissons pour votre fonds, à savoir : la plupart des petites et moyennes entreprises sont détenues par des investisseurs locaux. A titre d'exemple, seulement 30 à 40% du Top 30 des valeurs cotées à la Bourse de Malaisie sont détenus par les investisseurs internationaux, cette même Bourse étant l'une des plus fournies du Sud-Est asiatique en termes de nombre de valeurs.

Ensuite, nous avons eu la chance de rencontrer les décideurs locaux, notamment le Premier Ministre M. Najib Razak, son Ministre de la Finance et le Gouverneur de la Bank Negara, la Banque Centrale de Malaisie. Le gouvernement est engagé dans la transformation économique à long terme du pays (ce qui est également notre horizon d'investissement) pour lui permettre d'entrer dans la catégorie des pays développés d'ici 2050 au plus tard. Ainsi, entre 2009 et 2016, les réformes structurelles entreprises ont permis au PNB par habitant de progresser de 50% et il atteint désormais 9850 USD. Or, le seuil à franchir pour intégrer la catégorie des pays à hauts revenus, tel qu'il est défini par la Banque Mondiale, se situe vers 12 300 USD. Par ailleurs, l'équipe actuelle surveille de très près les dépenses publiques, notamment suite à la baisse conséquente (50%) de leurs revenus avec la chute des prix du pétrole, dont la Malaisie est un exportateur significatif. Enfin, la dépréciation de la devise leur a permis d'augmenter fortement les exportations et le pays maintient pour le moment une balance commerciale excédentaire. Grâce à tous ces éléments, le FMI, la Banque Mondiale et les agences de notation revoient régulièrement les prévisions de croissance de la Malaisie à la hausse et visent actuellement entre 4,8% et 5,3% de croissance pour 2017.

Enfin, nous avons profité de notre présence à Kuala Lumpur le temps d'une semaine, pour réaliser un maximum de rendez-vous avec les entreprises de l'univers du fonds, malgré une période chargée en raison des publications trimestrielles. Nous avons ainsi vu 7 sociétés, au premier rang desquelles la plus grosse position malaisienne du fonds, **Allianz Malaysia**. C'est le directeur financier de la filiale qui nous a reçus, M. Charles Ong. La société est présente dans l'assurance dommages et les assurances vie avec toujours une position forte sur chacun des segments. La filiale est soutenue stratégiquement par sa maison-mère allemande, très engagée sur ce marché, et développe ainsi ses offres et sa politique tarifaire avec la connaissance et les « best practices » d'un leader mondial. L'année 2016 a affecté le segment IARD en raison de la faiblesse relative de la croissance du pays (baisse de la confiance du consommateur) et de changements dans la réglementation (instauration de la Goods and Services Tax bloquant 6% des primes mais qui sera répercutée aux tarifs appliqués aux clients). Ce segment continuera néanmoins de croître et devrait repartir plus fortement au bout de 2 ans, le temps de dépasser les perturbations économiques en question. La société mise davantage sur le développement des assurances vie, mais la croissance économique, le faible niveau de pénétration de l'assurance en général et l'essor d'une classe moyenne en Malaisie, ainsi que la qualité du management dans ce cas précis, sont autant de facteurs qui nous confortent dans cet investissement pour votre fonds. A ce niveau de développement du pays, la croissance des activités d'assurance devrait être environ le double de celle du PNB pendant de nombreuses années.

Les autres sociétés rencontrées, tous secteurs confondus, ont confirmé la prudence du consommateur malaisien en 2016, mais sont confiantes sur l'avenir et la conduite des affaires dans le pays. Il faudra néanmoins suivre les élections qui devront être organisées au plus tard au premier semestre 2018, la Malaisie représentant à ce jour 6,58% du portefeuille d'HMG Globetrotter.