

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 30/09/2016 2 070 231,34 €

Actif Net Au 30/09/2016 96 755 033,53 €

HMG GLOBETROTTER – Part I

septembre 2016

Objectif de gestion

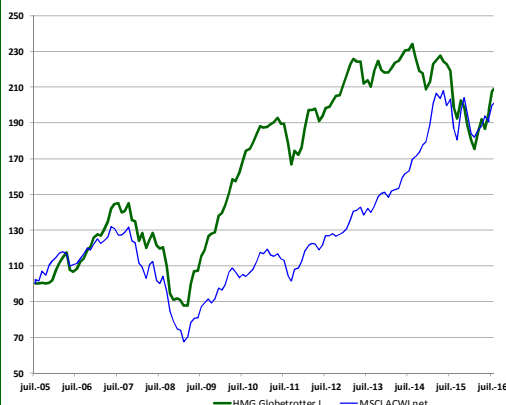
L'objectif du fonds est la croissance du capital investi, par des prises de positions dans des sociétés dont l'essentiel des revenus est réalisé dans les pays émergents.

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)	-1,4	9,8	7,4	-5,5	82,0	107,0
MSCI AC World (EUR)	-0,3	3,0	11,2	40,1	72,4	101,0

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	-0,10
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.

Profil de risque



Répartition du Portefeuille

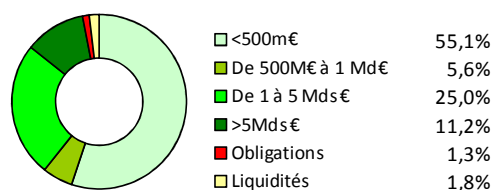
Principales lignes actions du portefeuille

SONATEL	5,4%	SANEPAR	3,4%
ALLIANZ MALAYSIA	4,4%	ENERGIAS BRASIL	3,1%
SHINHAN FINANCIAL GROUP	4,0%	CEMENTO POLPAICO	3,0%
HANKUK GLASS IND	3,8%	SONAE SIERRA BRASIL	2,9%
COMGAS	3,5%	STANDARD CHARTERED	2,5%

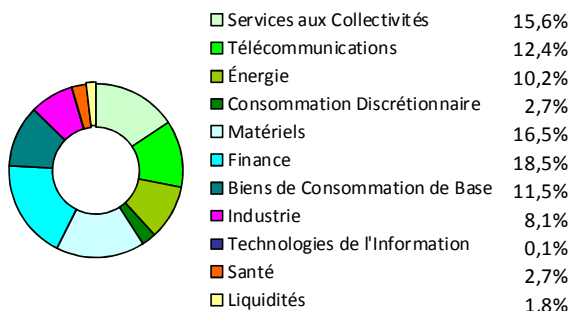
Par région d'activité



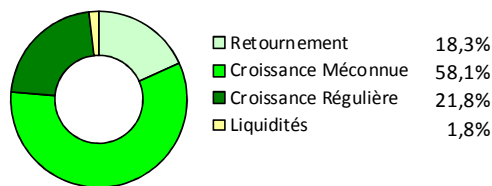
Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



HMG FINANCE

ANALYSE DES PERFORMANCES DE HMG GLOBETROTTER AU 30/09/2016											
PAR PAYS			PAR SECTEUR				PAR DEVISE				
Positif		Négatif		Positif		Négatif		Positif		Négatif	
Chili	0,42	Thaïlande	-0,53	Biens conso.de base	0,21	Industrie	-0,62	CLP	0,12	BRL	-0,24
Brésil	0,31	Grèce	-0,51	Utilities	0,19	Énergie	-0,38	ZAR	0,10	MYR	-0,21
Australie	0,15	Égypte	-0,39	Conso.discrétion.	0,04	Télécommunications	-0,37	IDR	0,04	GBP	-0,08

Commentaire du mois de septembre

Une récente annonce faite par la banque centrale japonaise va, indirectement, avoir des implications importantes pour les marchés émergents. La Banque du Japon a annoncé qu'elle s'engageait à acheter autant d'emprunts à 10 ans du gouvernement japonais qu'il le faudrait pour maintenir leur rendement en-dessous de 0. Même si l'inflation devait dépasser l'objectif de 2%.

Cette décision va, dans un premier temps, être favorable aux actions japonaises. Mais, à plus long terme ? Le Japon ne s'engage-t-il pas ainsi dans une voie qui pourrait s'achever dans une crise encore plus violente que 2008 ?

Car le problème de déflation connu par le Japon n'est pas conjoncturel, mais structurel, du fait de sa population vieillissante.

Alors, nous dira-t-on, quel est le lien avec les marchés émergents ? Nous sommes convaincus que les investisseurs sont depuis trop longtemps obnubilés par les banques centrales. Plus les limites de l'efficacité de leurs interventions deviennent manifestes, comme cela commence à être le cas, et plus les investisseurs vont retrouver une rationalité plus équilibrée et revenir aux fondamentaux économiques. Or, les pays émergents, malgré des difficultés certaines, notamment pour des pays comme le Brésil, n'ont pas ce problème de vieillissement de la population. Ils sont, par ailleurs, encore loin d'atteindre le taux d'endettement des économies développées. Et les populations ont soif de nouvelles consommations auxquelles elles commencent à pouvoir accéder.

Sur le long terme, les vrais risques ne résident donc pas dans le monde émergent. En conséquence, il est intéressant, dans une gestion à long terme, d'inclure cette catégorie d'actifs.

Cependant, même si on a une approche de plus court terme et plus opportuniste, les pays émergents offrent de belles possibilités.

En effet, dans cette période d'incertitude sur les marchés et d'évolution au gré des annonces des banques centrales, il est important de regarder l'évolution comparée des différents actifs. Si on confronte sur cinq ans, le S&P 500, le Stoxx 600 et l'indice MSCI Emerging Markets, on constate que les marchés actions des pays développés ont largement progressé (près de 130% pour le S&P 500 et 40% pour le Stoxx 600), alors que l'indice « émergents », malgré le rebond de cette année, n'a globalement rien fait.

De même, aucune corrélation n'existe entre le MSCI Emerging Markets et les indices obligataires américain ou européen.

De par leurs perspectives économiques et leur caractère réellement diversifiant, les émergents sont donc une classe d'actifs incontournable pour l'investisseur qui sait s'affranchir du biais de proximité. Au sein de cette catégorie, le fonds HMG Globetrotter se distingue par son approche « value » et sa gestion originale.