

Ce document est à caractère commercial. Nous vous recommandons de consulter le **DICI** pour plus d'informations (www.hmgfinance.com)



LIPPER:

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
FR0010241240

Durée de Placement Recommandée Minimum 5 ans

Valorisation Quotidienne

Lancement le 21 octobre 2005

Frais de Gestion 2,392% TTC

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

Droits d'entrée Max. 2%

Souscription Initiale Minimum 1 part

Dépositaire : CACEIS

Valorisateur : CACEIS

Commissaire aux Comptes KPMG

Valeur liquidative Au 31/03/2016 164,08 €

Actif Net Au 31/03/2016 89 390 405,56 €

Objectif de gestion

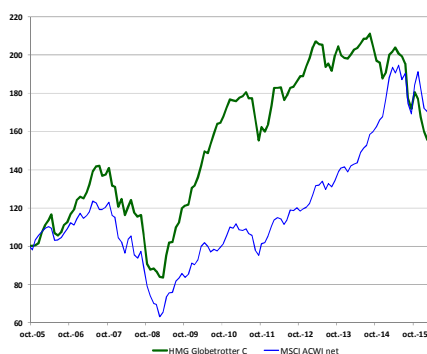
L'objectif du fonds est la croissance du capital investi, par des prises de positions dans des sociétés dont l'essentiel des revenus est réalisé dans les pays émergents.

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). Jusqu'en 2012, la performance de l'indicateur de référence ne tient pas compte des éléments de revenus distribués. A compter de l'exercice 2013, la performance du FCP est comparée à la performance de l'indicateur de référence dividendes nets réinvestis.

Performances



Performances %	1 mois	2016	1 an	3 ans	10 ans	Origine
HMG Globetrotter C (EUR)	5,5	-2,1	-18,7	-20,7	44,1	64,1
MSCI AC World (EUR)	2,4	-4,4	-9,8	32,5	58,3	82,5

Par année civile en %	2011	2012	2013	2014	2015
HMG Globetrotter C (EUR)	-7,3	18,6	2,1	-5,3	-10,8
MSCI AC World (EUR)	-4,3	14,3	17,5	18,6	8,8

Statistiques de risque sur 3 ans

Ratio de Sharpe	-0,66
Volatilité HMG Globetrotter C (EUR)	11,4%
Volatilité MSCI AC World (EUR)	15,6%
Tracking Error	9,6%

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

Répartition du Portefeuille

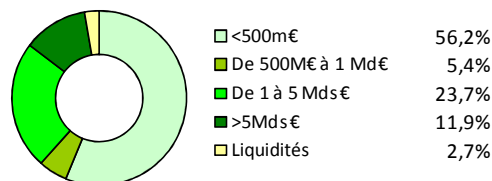
Principales lignes actions du portefeuille

SONATEL	6,4%	MOBINIL	3,0%
ALLIANZ MALAYSIA	5,2%	TOTAL COTE IVOIRE	3,0%
HANKUK GLASS IND	4,4%	TELEFONICA BRASIL	2,9%
SHINHAN FINANCIAL GROUP	4,2%	CEMENTO POLPAICO	2,8%
ENERGIAS BRASIL	4,0%	STANDARD CHARTERED	2,8%

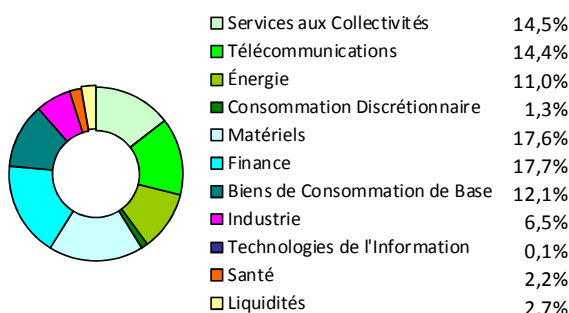
Par région d'activité



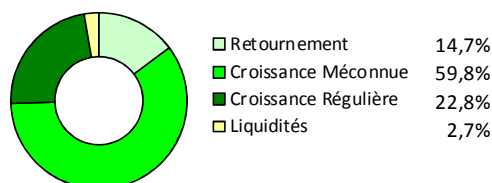
Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



ANALYSE DES PERFORMANCES DE HMG GLOBETROTTER AU 31/03/2016											
PAR PAYS			PAR SECTEUR				PAR DEVISE				
Positif		Négatif	Positif		Négatif	Positif		Négatif			
Brésil	2,10	Chili	-0,17	Utilities	1,71	Biens de conso.base	-0,27	BRL	1,03	EGP	-0,93
Corée du Sud	0,85	Sénégal	-0,17	Finance	1,34	Santé	-0,12	KRW	0,28	THB	-0,17
Malaisie	0,56	Egypte	-0,11	Télécom.	1,14	Techno.de l'Info.	0,00	MYR	0,22	IDR	-0,12

Commentaire du mois de mars

Depuis plusieurs mois, nous cherchons dans ces commentaires à mettre en lumière les contradictions multiples des réactions des investisseurs aux nouvelles globales, contradictions porteuses d'opportunités de profit à moyen terme pour HMG Globetrotter. Ainsi, beaucoup vendent l'ensemble des émergents dès que le cours du pétrole baisse, car ils continuent à voir la totalité de ces pays comme liés aux matières premières. En fait, si certains pays pâtissent effectivement de la baisse des matières premières, d'autres en bénéficient. Mais ce n'est qu'un exemple.

Or, les raisons de revenir sur les émergents sont multiples :

- Valorisations plus qu'abordables. Qui peuvent d'ailleurs pousser les entreprises – notamment étrangères – à des opérations de fusions-acquisitions ; nous avons vu en 2015 une accélération de cette tendance
- Taux de croissance de l'économie qui restent bien plus attractifs que dans les pays développés
- Changement des habitudes de consommation des populations au fur et à mesure du développement, provoquant une croissance accélérée de certains secteurs
- Tendance très favorable à long terme de la croissance de la consommation sur les économies les moins développées (Afrique, Inde, Philippines...)
- Situations spéciales. Exemple : le Brésil, où toute évolution positive de la situation politique se traduira, à court terme, par un rebond de la Bourse et, à long terme, par un retour de l'économie à sa tendance de longue période.

Ayant l'habitude de raisonner sur des horizons d'au moins cinq ans, nous avons manifestement été trop en avance.

Mais ces dernières semaines nous ont donné quelques raisons d'être optimistes quant au retour des investisseurs vers cette catégorie d'actifs. Tout d'abord, alors que le consensus était massivement vendeur depuis début 2015, nous voyons maintenant un certain nombre de publications de grandes maisons de brokerage redevenir optimistes sur l'avenir des émergents. Cela nous semble signaler que nous sommes au point d'inflexion de la tendance.

Par ailleurs, les flux mettent bien en évidence ce début de retour en grâce de la catégorie d'actifs, avec un flux net positif de 32,9 Mds € en mars pour l'ensemble des émergents. Ce n'est bien qu'un début puisque, pour l'instant, ce sont les fonds émergents passifs qui collectent alors que la gestion émergents active perd encore des encours. Ce phénomène montre que les investisseurs, pour l'instant, au lieu d'investir dans des sociétés pour leurs qualités intrinsèques, se dirigent vers les valeurs composant les indices. Le fonds HMG Globetrotter, qui n'est que faiblement investi dans ces derniers, n'a bénéficié que partiellement, jusqu'à maintenant, de cette dynamique, comme le montre sa progression de 5,50% en mars, contre +7,97% pour le MSCI Emerging (et +2,42% pour le MSCI AC World).

Par contre, lorsque la gestion des investisseurs internationaux sur les émergents se fera plus raffinée et se tournera davantage vers la sélection des valeurs plutôt que vers la réplique d'indices, HMG Globetrotter bénéficiera à plein de sa stratégie constante de recherche de valeurs sous-évaluées à fort potentiel.