

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 de 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 World AC

Droits d'entrée Néant

Souscription Initiale Minimum 1 000 000€ Minimum 1 part

Dépositaire : CACEIS

Valorisateur : CACEIS

Commissaire aux Comptes KPMG

Valeur liquidative Au 29/01/2016
1 803 614,70 €

Actif Net Au 29/01/2016
89 540 659,47 €

HMG GLOBETROTTER – Part I

janvier 2016

Objectif de gestion

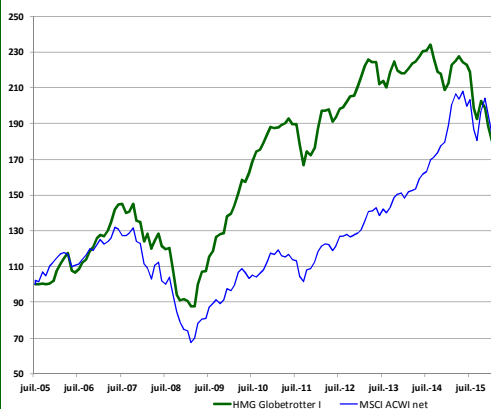
L'objectif du fonds est la croissance du capital investi, par des prises de positions dans des sociétés dont l'essentiel des revenus est réalisé dans les pays émergents.

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). 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 I (EUR)	-4,3	-4,3	-15,2	-16,5	67,6	80,4
MSCI AC World (EUR)	-5,7	-5,7	-2,8	40,7	59,9	84,0

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)	-6,4	11,7	17,5	18,6	8,8

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	-0,52
Volatilité HMG Globetrotter I (EUR)	11,0%
Volatilité MSCI AC World (EUR)	15,1%
Tracking Error	9,3%

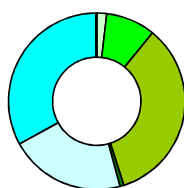
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes.

Répartition du Portefeuille

Principales lignes actions du portefeuille

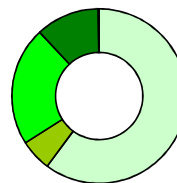
SONATEL	6,1%	ENERGIAS BRASIL	3,6%
ALLIANZ MALAYSIA	4,9%	TIPCO ASPHALT FOREIGN	3,4%
SHINHAN FINANCIAL GROUP	4,0%	CEMENTO POLPAICO	2,9%
HANKUK GLASS IND	4,0%	SHELL REFIN.FED.MAL	2,9%
TOTAL COTE IVOIRE	3,7%	STANDARD CHARTERED	2,9%

Par région d'activité



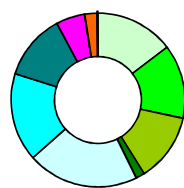
Europe	1,8%
Europe Emergente	9,1%
Asie	34,3%
Amérique du Nord	0,7%
Amérique Latine	21,3%
Afrique/Moyen Orient	33,0%
Liquidités	-0,2%

Par taille de capitalisation



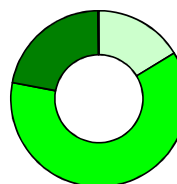
<500m€	60,3%
De 500M€ à 1 Md€	5,9%
De 1 à 5 Mds€	22,1%
>5Mds€	11,8%
Liquidités	-0,2%

Par secteur d'activité



Services aux Collectivités	14,7%
Télécommunications	13,8%
Énergie	12,7%
Consommation Discrétionnaire	1,7%
Matériels	20,8%
Finance	16,5%
Biens de Consommation de Base	12,3%
Industrie	5,4%
Technologies de l'Information	0,1%
Santé	2,3%
Liquidités	-0,2%

Par concept de gestion



Retournement	16,4%
Croissance Méconnue	61,8%
Croissance Régulière	22,0%
Liquidités	-0,2%

HMG FINANCE

2, RUE DE LA BOURSE, 75002 PARIS - TEL : 01 44 82 70 40 – FAX : 01 42 33 02 32

AGREMENT AMF n° GP-91-17 du 18/06/1991

SOCIETE DE GESTION DE PORTEFEUILLE AU CAPITAL DE 235 533,74 € – RCS PARIS B381985654 – APE 6630Z

ORIAS n° 09050453 - Numéro de TVA intracommunautaire : FR4138198565400031 - hmgfinance@hmgfinance.com

ANALYSE DES PERFORMANCES DE HMG GLOBETROTTER AU 29/01/2016											
PAR PAYS			PAR SECTEUR				PAR DEVISE				
Positif		Négatif	Positif		Négatif	Positif		Négatif			
Afrique du Sud	0,15	Brésil	-0,74	Santé	0,03	Matériels	-1,60	MYR	0,32	GBP	-0,20
Maroc	0,12	Royaume Uni	-0,72	Techno. de l'Info.	-0,01	Finance	-1,33	THB	0,07	BRL	-0,16
Gabon	0,11	Thaïlande	-0,60	Conso. discrétion.	-0,10	Télécommunications	-0,72	HUF	0,03	KRW	-0,16

Commentaire du mois de janvier

Après une année 2015 qui avait été excessivement optimiste sur les marchés développés et un petit nombre de marchés émergents – Chine et Inde en tête – 2016 a débuté par un mois de janvier très tourmenté, avec une forte hausse de la volatilité, et globalement en baisse sur l'ensemble des marchés de la planète.

Dans cet environnement difficile, votre fonds (avec -4,34 % depuis le début de l'année) a fait mieux que les indices, qu'il s'agisse de son indice de référence le MSCI All Country World à - 5,7% ou l'indice pays émergents à - 6,12%.

Il ne s'agit pas encore de s'en féliciter, mais cela confirme que, comme nous l'affirmions dans nos commentaires passés, le poids des Etats-Unis et de la Chine – qui, pour des raisons différentes, ont bien performé de manière assez illogique en 2015 – faussait toute comparaison valable, que ce soit avec le MSCI World ou le MSCI EM. Maintenant que l'ensemble des marchés de la planète est entré dans une phase de turbulences, on peut voir plus clairement la résistance d'HMG Globetrotter.

Et pourtant, avec une exposition non négligeable au Brésil (marché en baisse de 6,4% en janvier et avec une devise en recul de 3,2% sur le mois), la tâche était difficile.

C'est donc bien la sélection des titres qui a fait cette surperformance de votre fonds. Et qui, plus intéressant encore, devrait la faire dans les années à venir, maintenant que les marchés semblent revenir à un comportement plus rationnel.

Du côté des hausses, la plus importante contribution est fournie par **African Oxygen**, grâce à une annonce faite fin janvier évoquant des résultats 2015 qui pourraient être en progression de près de 400%. Cette progression, après des années de résultats en baisse, montre la réussite des opérations de restructuration et de réduction des coûts fixes. Le cours a ainsi bondi de 23% en janvier. **Viaña San Pedro** au Chili, comme nous l'avions annoncé le mois dernier, a bien progressé et sensiblement participé à la performance, et **Lydec** (concessionnaire du service des eaux à Casablanca) a été recherchée par les investisseurs pour son rendement (5,6%) supérieur au marché. Le tourisme est une des grandes tendances à long terme de l'évolution de la Thaïlande, ce qui devrait clairement continuer à bénéficier à **Bangkok Aviation Fuel**.

Du côté des performances négatives, l'impact le plus important (-0,65 point de performance) vient de **Tipco Asphalt** en Thaïlande. La raison invoquée est que la société va annoncer des résultats du 4ème trimestre 2015 inférieurs aux attentes. Mais un résultat en forte progression sur l'ensemble de l'année ! Il ne faut, cependant, pas raisonner à court terme. La valeur avait pris 523% en 2015 (contre un marché en retrait de 13%) et devrait continuer à performer, soutenue par le programme d'investissement en infrastructures du gouvernement et le cours du pétrole bas.

Standard Chartered a continué à s'éroder après l'augmentation de capital de décembre 2015, les investisseurs ne prenant pas, à notre avis, la mesure des restructurations intervenues depuis plus d'un an.

Parmi les plus fortes contributions négatives de janvier figure aussi **Sonatel**, qui reste pourtant dans le peloton de tête des meilleures contributions sur 3 ans. Le recul de la valeur en janvier ne semble pas résulter de raisons fondamentales qui affecteraient la marche de la société, mais de simples prises de bénéfices après un parcours exemplaire.

Dans l'ensemble, donc, nous restons confiants sur les perspectives à moyen terme des différentes valeurs de votre portefeuille, d'autant plus que, comme commence à le montrer l'évolution de la valeur de la part depuis le début de l'année, beaucoup d'entre elles ont atteint un niveau d'évaluation où elles sont moins sensibles aux fluctuations générales des marchés. La réalité de ces entreprises devient le facteur le plus important de l'évolution de leur cours, ce qui est très positif.