

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 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 29/02/2016
1 753 835,67 €

Actif Net Au 29/02/2016
85 441 797,28 €

HMG GLOBETROTTER – Part I

février 2016

Objectif de gestion

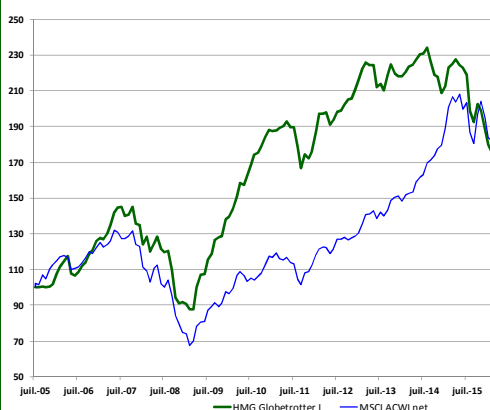
L'objectif du fonds est la croissance du capital investi, par des prises de positions dans des sociétés dont l'essentiel des revenus est réalisé dans les pays émergents.

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)	-2,8	-7,0	-21,4	-21,2	57,0	75,4
MSCI AC World (EUR)	-1,1	-6,7	-9,5	34,1	55,5	82,0

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)	11,3%
Volatilité MSCI AC World (EUR)	15,5%
Tracking Error	9,5%

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

Répartition du Portefeuille

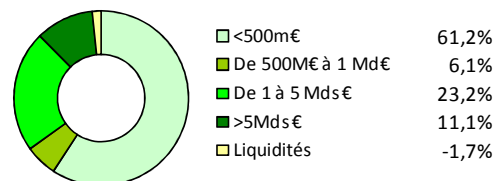
Principales lignes actions du portefeuille

SONATEL	6,7%	TOTAL COTE IVOIRE	3,6%
ALLIANZ MALAYSIA	5,0%	CEMENTO POLPAICO	3,2%
HANKUK GLASS IND	4,1%	VINA N PEDRO TARAPACA	2,8%
ENERGIAS BRASIL	4,0%	TOTAL GABON	2,8%
SHINHAN FINANCIAL GROUP	4,0%	STANDARD CHARTERED	2,7%

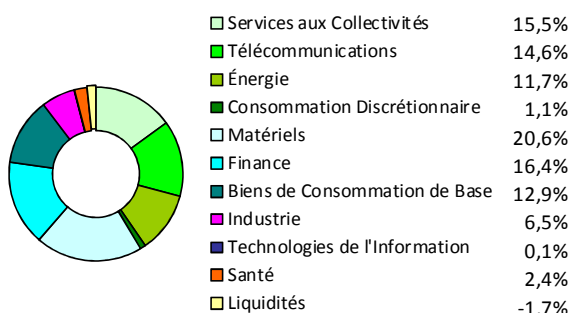
Par région d'activité



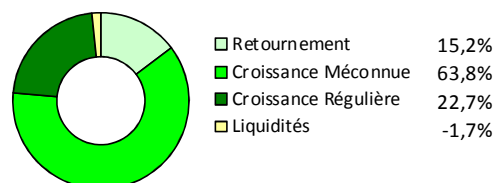
Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



HMG FINANCE

ANALYSE DES PERFORMANCES DE HMG GLOBETROTTER AU 29/02/2016											
PAR PAYS				PAR SECTEUR				PAR DEVISE			
Positif		Négatif		Positif		Négatif		Positif		Négatif	
Sénégal	0,33	Malaisie	-1,27	Services aux Coll.	0,41	Énergie	-1,49	CLP	0,10	KRW	-0,31
Indonésie	0,23	Thaïlande	-1,05	Télécommunications	0,32	Matériels	-1,15	BRL	0,08	MYR	-0,15
Chili	0,20	Royaume Uni	-0,44	Santé	0,03	Finance	-0,59	IDR	0,07	GBP	-0,12

Commentaire du mois de février

Voyage en Inde

Au mois de février, nous nous sommes rendus à un forum d'entreprises indiennes à Bombay. Ces quelques jours avaient un double but : nous n'y avons pas fait de voyage depuis l'élection de M. Modi et voulions percevoir un peu l'évolution de la réalité indienne depuis, et rencontrer des entreprises faisant partie de l'univers d'HMG Globetrotter, mais que nous n'avions encore jamais rencontrées. Nous tentons en effet d'être au plus près de la réalité et de rencontrer toutes les entreprises dans lesquelles nous investissons.

Bien des choses n'ont pas changé, ce qui n'empêcha pas les premières images de rester surprenantes : une intense circulation même à minuit ; des boutiques ou maisons à l'air plutôt misérable ou délabré, jouxtant les boutiques de tenues de mariage ou de cérémonie et les grands hôtels.

Autre choc culturel, la tenue vestimentaire des dames assistant à ce forum d'entreprises : certaines habillées à l'occidentale côtoyant des femmes en sari.

Mais au-delà de ces clichés « couleur locale » ? Un des thèmes qui a « infusé » tout notre séjour a été l'immense espoir créé par la présence de Monsieur Modi comme Premier Ministre depuis deux ans. Toutes les personnes que nous rencontrions mentionnaient, à un moment ou à l'autre, les deux dernières années comme des années difficiles. Pour la petite histoire, il convient tout de même d'indiquer que le taux de croissance du PIB sur ces deux années (2013 et 2014) a été respectivement de 6,9 % et 7,3 %. De quoi faire rêver dans nos économies occidentales ! Mais tous évoquaient, par la suite, leur confiance dans le redémarrage de l'économie indienne sous l'impulsion de M. Modi. Les échos que nous en avons eu faisaient état d'une lassitude générale vis-à-vis de la famille Gandhi et sa corruption, alors que M. Modi, précédemment ministre de l'état du Gujarat (dans le nord-est de l'Inde), a une réputation d'intégrité.

Autre élément typiquement indien : la mousson. Toutes les sociétés, même industrielles, que nous avons rencontrées ont à chaque fois mentionné l'espoir d'une bonne mousson en 2016. En effet, les deux ou trois dernières années, la mousson s'était révélée peu abondante. Or, elle crée, lors des bonnes années, un effet de richesse pour les agriculteurs qui, dans ce pays où 68% de la population est rurale, a un effet d'entraînement sur tout le reste de l'économie : consommation de ciment (un de nos investissements), éventuellement mécanisation agricole... Le gouvernement Modi, d'ailleurs, dans son dernier budget publié le 29 février, a notamment mis l'accent sur l'agriculture avec le but de doubler le revenu moyen des fermiers d'ici 2020. Une belle perspective donc si cet engagement est tenu !

Hasard du calendrier, la semaine où nous étions à Bombay s'y tenait une grande foire/exposition sur le thème « Make in India », autre sujet favori du gouvernement Modi. Nous avons réussi à nous y rendre. Deux caractéristiques importantes nous ont sauté aux yeux : d'une part, à côté de la forte présence des produits agroalimentaires, un important pavillon dédié à l'industrie et l'ingénierie, et d'autre part, une forte implantation des entreprises étrangères dans ce dernier domaine : Alstom, SKF...

Un pays que nous surveillons donc avec une attention renouvelée, même si, malgré une baisse récente du marché, les valorisations restent encore élevées (P/E moyen de l'univers HMG Globetrotter en Inde : 46 x 2014) !