

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 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 31/03/2016

1 852 089,33 €

Actif Net

Au 31/03/2016

89 390 405,56 €

# HMG GLOBETROTTER – Part I

mars 2016

## Objectif de gestion

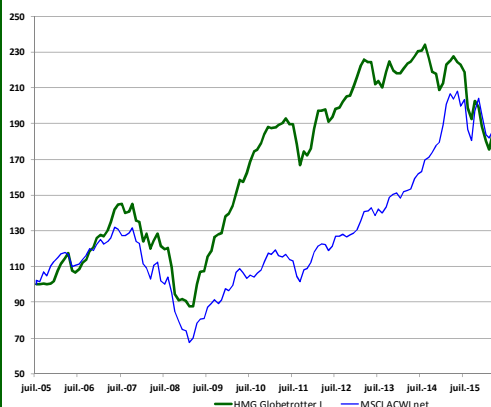
L'objectif du fonds est la croissance du capital investi, par des prises de positions dans des sociétés dont l'essentiel des revenus est réalisé dans les pays émergents.

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](http://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)	5,6	-1,8	-17,8	-18,0	61,8	85,2
MSCI AC World (EUR)	2,4	-4,4	-9,8	32,5	58,3	86,4

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	-0,55
Volatilité HMG Globetrotter I (EUR)	11,4%
Volatilité MSCI AC World (EUR)	15,6%
Tracking Error	9,6%

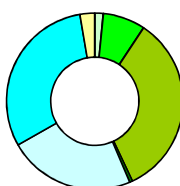
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes.

## Répartition du Portefeuille

### Principales lignes actions du portefeuille

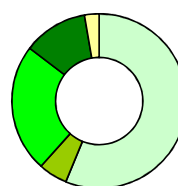
SONATEL	6,4%	MOBINIL	3,0%
ALLIANZ MALAYSIA	5,2%	TOTAL COTE IVOIRE	3,0%
HANKUK GLASS IND	4,4%	TELEFONICA BRASIL	2,9%
SHINHAN FINANCIAL GROUP	4,2%	CEMENTO POLPAICO	2,8%
ENERGIAS BRASIL	4,0%	STANDARD CHARTERED	2,8%

### Par région d'activité



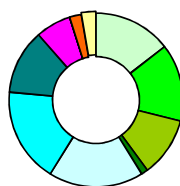
Europe	1,6%
Europe Emergente	7,8%
Asie	33,6%
Amérique du Nord	0,5%
Amérique Latine	23,3%
Afrique/Moyen Orient	30,5%
Liquidités	2,7%

### Par taille de capitalisation



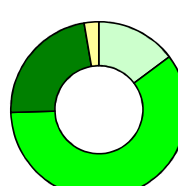
<500m€	56,2%
De 500M€ à 1 Md€	5,4%
De 1 à 5 Mds€	23,7%
>5Mds€	11,9%
Liquidités	2,7%

### Par secteur d'activité



Services aux Collectivités	14,5%
Télécommunications	14,4%
Énergie	11,0%
Consommation Discrétionnaire	1,3%
Matériels	17,6%
Finance	17,7%
Biens de Consommation de Base	12,1%
Industrie	6,5%
Technologies de l'Information	0,1%
Santé	2,2%
Liquidités	2,7%

### Par concept de gestion



Retournement	14,7%
Croissance Méconnue	59,8%
Croissance Régulière	22,8%
Liquidités	2,7%

**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](mailto:hmgfinance@hmgfinance.com)

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 attrayants 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.