

Notation Morningstar
★★★★★

HMG GLOBETROTTER – Part I

mai 2016

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 31/05/2016
1 868 168,21 €

Actif Net Au 31/05/2016
88 814 824,35 €

Objectif de gestion

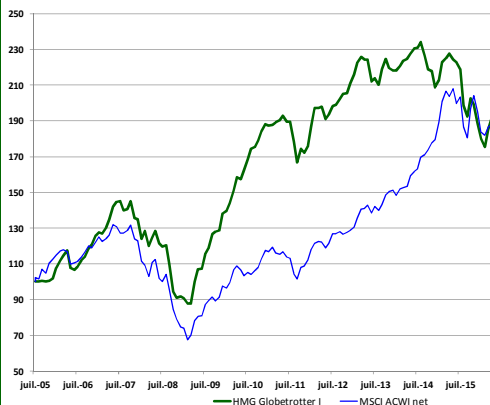
L'objectif du fonds est la croissance du capital investi, par des prises de positions dans des sociétés dont l'essentiel des revenus est réalisé dans les pays émergents.

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) | -2,8 | -0,9 | -16,8 | -16,7 | 73,5 | 86,8 |
| MSCI AC World (EUR) | 3,0 | -0,6 | -6,9 | 35,5 | 76,1 | 93,8 |

| 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 | -0,48 |
| Volatilité HMG Globetrotter I (EUR) | 11,5% |
| Volatilité MSCI AC World (EUR) | 15,6% |
| Tracking Error | 9,7% |

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

Répartition du Portefeuille

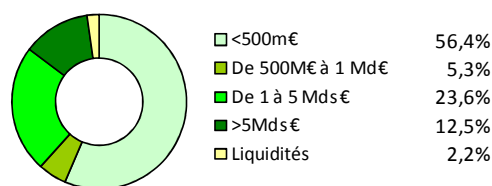
Principales lignes actions du portefeuille

| | | | |
|--------------------|------|-------------------|------|
| SONATEL | 6,1% | MOBINIL | 3,0% |
| ALLIANZ MALAYSIA | 4,8% | TOTAL GABON | 2,9% |
| HANKUK GLASS IND | 4,4% | ENERGIAS BRASIL | 2,9% |
| SHINHAN FINANCIAL | 4,0% | CEMENTO POLPAICO | 2,9% |
| STANDARD CHARTERED | 3,2% | TOTAL COTE IVOIRE | 2,8% |

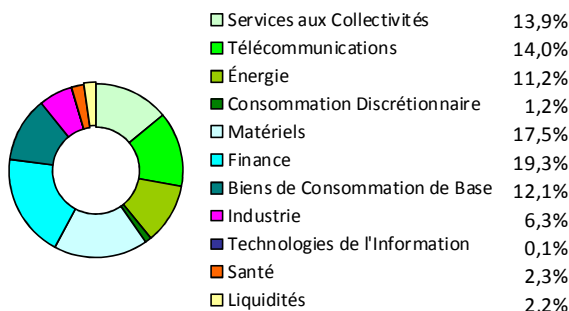
Par région d'activité



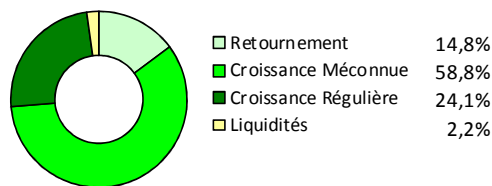
Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



HMG FINANCE

| ANALYSE DES PERFORMANCES DE HMG GLOBETROTTER AU 31/05/2016 | | | | | | | | | | | |
|--|------|--------------|-------------|------------------|------|--------------------|------------|---------|------|---------|-------|
| PAR PAYS | | | PAR SECTEUR | | | | PAR DEVISE | | | | |
| Positif | | Négatif | | Positif | | Négatif | | Positif | | Négatif | |
| Inde | 0,10 | Sénégal | -0,81 | Santé | 0,11 | Télécommunications | -1,10 | EGP | 0,16 | BRL | -0,23 |
| Maroc | 0,09 | Corée du Sud | -0,73 | Utilities | 0,09 | Finance | -0,89 | GBP | 0,12 | MYR | -0,21 |
| Grèce | 0,04 | Malaisie | -0,34 | Techn.de l'Info. | 0,00 | Matériels | -0,63 | THB | 0,03 | KRW | -0,16 |

Commentaire du mois de mai 2016

La performance du fonds s'est stabilisée depuis le début de l'année – prélude à un rebond plus marqué et plus durable ? – mais cela cache en fait plusieurs réalités :

- Un lent retour en grâce du Brésil. Parmi les principales valeurs contributrices à la performance, deux étaient brésiliennes : **Comgas** et **Sanepar**. Ce n'est pas par hasard ; dans les différentes réunions auxquelles nous assistons, les pays émergents, et tout spécialement le Brésil, commencent de nouveau à susciter un certain intérêt. Les commentaires sont clairs : le Brésil ne va pas redevenir subitement l'eldorado, mais un espoir de retournement naît, qui est à la hauteur de la contreperformance précédente. Le Brésil a connu depuis le début de l'année une belle performance : +11,8%.
- Il est d'ailleurs à noter que, comme nous l'avions annoncé il y a quelques mois, les entreprises européennes ont décidé d'investir de façon significative pour développer leurs activités dans ce pays. Nous avons ainsi vu, ces dernières semaines, des annonces en ce sens par des entreprises aussi diverses que **Gas Natural Fenosa** ou **Sonae**.
- Sur des marchés aussi variés que l'Afrique du Sud, la Grèce ou le Maroc, une performance positive de valeurs qui ont mis du temps à attirer l'attention des investisseurs : **African Oxygen** depuis le début de l'année grâce au redressement mis en œuvre par la nouvelle direction, **Thessaloniki Water** et **Lydec** (sur le mois de mai).
- Une grande volatilité : les valeurs qui ont le plus contribué négativement à la performance en mai sont aussi celles qui avaient le plus apporté en avril : **Hankuk Glass** et **Sonatel**.
- La plus mauvaise contribution vient, de façon surprenante, de **Tipco Asphalt**, qui a pourtant sorti des résultats du premier trimestre tout à fait honorables, dans la ligne des excellents résultats de 2015.

Mais ce ne sont là que quelques exemples.

Il est donc plus que temps que les investisseurs prennent la mesure de cette confiance renouvelée des entreprises occidentales dans les pays émergents et qu'ils se rendent compte que c'est là le signe de perspectives favorables pour leurs investissements. Et qu'il est largement temps de revenir vers cette classe d'actifs, avec une approche discriminante.

C'est ce que les gérants du fonds HMG Globetrotter ont fait et continuent à faire en passant continuellement en revue le portefeuille – et l'univers d'investissement du fonds – pour dénicher les titres qui, bien qu'ayant démerité pendant un certain temps, recèlent une vraie valeur et de bonnes perspectives.