

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 AC World

Droits d'entrée Néant

Souscription Initiale Minimum 1 000 000€ Minimum 1 part

Dépositaire : CACEIS

Valorisateur : CACEIS

Commissaire aux Comptes KPMG

Valeur liquidative Au 30/06/2016
1 973 324,10 €

Actif Net Au 30/06/2016
88 583 153,19 €

Objectif de gestion

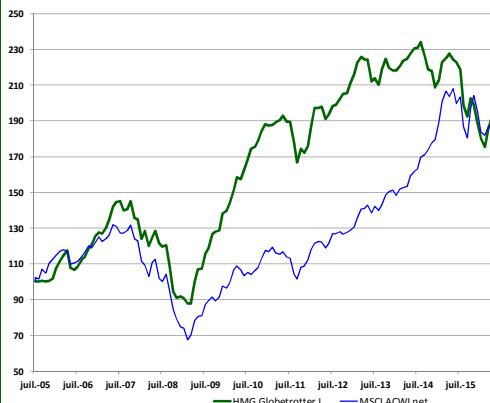
L'objectif du fonds est la croissance du capital investi, par des prises de positions dans des sociétés dont l'essentiel des revenus est réalisé dans les pays émergents.

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)	5,6	4,7	-11,5	-6,9	85,2	97,3
MSCI AC World (EUR)	-0,4	-1,0	-3,4	39,5	74,7	93,1

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	-0,15
Volatilité HMG Globetrotter I (EUR)	11,5%
Volatilité MSCI AC World (EUR)	15,7%
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

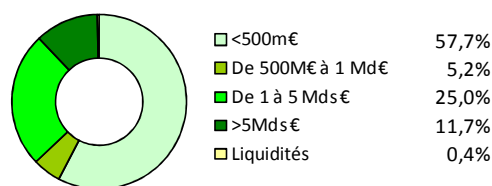
Principales lignes actions du portefeuille

SONATEL	6,0%	CEMENTO POLPAICO	3,3%
ALLIANZ MALAYSIA	4,9%	SONAE SIERRA BRASIL	3,1%
HANKUK GLASS IND	4,2%	TOTAL GABON	2,8%
SHINHAN FINANCIAL GROUP	4,0%	MOBINIL	2,8%
COMGAS	3,5%	TIPCO ASPHALT FOREIGN	2,8%

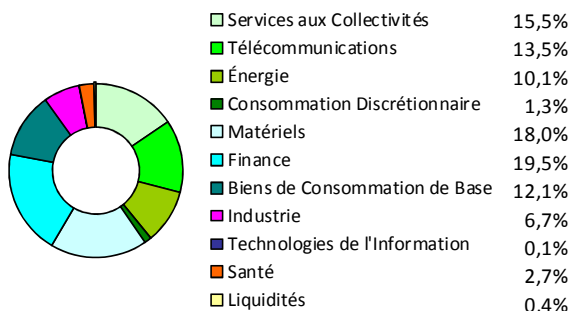
Par région d'activité



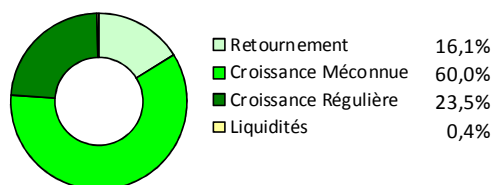
Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



ANALYSE DES PERFORMANCES DE HMG GLOBETROTTER AU 30/06/2016											
PAR PAYS			PAR SECTEUR				PAR DEVISE				
Positif		Négatif	Positif		Négatif	Positif		Négatif			
Brésil	3,43	Egypte	-0,32	Utilités	1,84	Biens de conso de Base	-0,01	BRL	1,96	GBP	-0,45
Indonésie	0,93	Royaume-Uni	-0,30	Matériels	1,12			KRW	0,34	HUF	-0,01
Chili	0,52	Espagne	-0,16	Finance	0,75			CLP	0,25	GHS	-0,01

Commentaire du mois de juin

Il y a quelques semaines, on commençait à entendre dire que les investisseurs s'intéressaient à nouveau à des actifs parmi les plus dépréciés, la dette brésilienne, prélude intéressant à un retour vers les actions, brésiliennes, et plus généralement, émergentes. Depuis le référendum sur le Brexit, le thème chez les investisseurs est à la prudence et donc au repli sur les pays développés. Paradoxalement, car les émergents seront beaucoup moins affectés que les pays développés.

Cela n'a pas empêché une belle performance des pays émergents, en hausse de 3,5% sur le mois. Avec une hausse de 5,6% en juin, la part I de HMG Globetrotter a encore battu cette progression des indices.

Ceci est une confirmation de la tendance que nous observons et sur laquelle nous alertons depuis quelques mois : après des ventes indiscriminées, il y a à nouveau de la « value » dans de nombreux pays émergents, d'autant plus que la dépréciation de leurs devises et la baisse des matières premières et du pétrole leur a été assez souvent bénéfique. Les marchés redeviennent sélectifs et c'est une bonne nouvelle pour la gestion de HMG Globetrotter.

Cette recherche de « value » est, conjointement avec la recherche de la croissance à long terme, l'un des piliers de la gestion du fonds.

Le ratio prix/actif net montre la plus grande différenciation, ce qui s'explique par l'accent mis par les gérants sur des secteurs à forte intensité capitalistique, qui constituent l'armature du développement économique à long terme d'un pays. Sur ce critère, après le « sell-off » qui s'est terminé fin 2015, nous sommes revenus au plus bas de 2008. Le ratio prix/actif net médian des titres dans le portefeuille de HMG Globetrotter est à ce jour de 0,77x, contre 1,11x il y a deux ans et 1,35x il y a cinq ans. Rappelons que le plus bas de 2008 avait été suivi d'une hausse de 112% (en 2009-2010) de la valeur de la part, à comparer aux 57% de progression de l'indice. Le ratio prix/actif net des pays développés est aujourd'hui de 2x et celui des pays émergents de 1,4x.

Autre constatation intéressante : le P/E moyen du fonds est actuellement, à 9,74x le résultat net des 12 derniers mois, sensiblement plus faible qu'il y a 2 ans (11,66x) ou 5 ans (10,54x). Le P/E des pays développés est aujourd'hui de 17x et celui des pays émergents de 12x.

Troisième critère de comparaison : le ratio capitalisation boursière/chiffre d'affaires de HMG Globetrotter est revenu à 0,48x, contre 0,66x il y a deux ans et 0,73x il y a cinq ans. Ce ratio est, pour les pays développés, de 1,4x et celui des pays émergents de 1x.

L'évolution de ces ratios pour HMG Globetrotter, mesurés en devise locale et donc éliminant l'impact de la dépréciation des devises émergentes, reflète pour 10% environ l'évolution sur la période des marchés émergents dans lesquels le fonds est investi, mais 90% de l'évolution est la traduction quantifiée du travail effectué par les entreprises du portefeuille sur la période : hausse du chiffre d'affaires, gains de parts de marché, hausse des bénéficiaires et de l'actif net.

Nous espérons que ces statistiques, qui décryptent le positionnement et la valorisation du fonds, aideront nos souscripteurs à mieux percevoir l'important potentiel de performance d'HMG Globetrotter.