

Notation Morningstar
★★★

HMG GLOBETROTTER – Part I

avril 2018

Document à caractère commercial. OPCVM (UCITS) présentant un risque élevé de perte en capital, nous vous recommandons de consulter le DICI pour plus d'informations



LIPPERS:

Meilleur fonds sur 3 ans et 5 ans: Actions Internationales Prix 2009, 2010, 2011 et 2012

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 Si dépassement du High water mark 10% au-delà du MSCI AC World

Droits d'entrée Néant

Souscription Initiale Minimum 10 000€

Dépositaire : CACEIS Bank

Valorisateur : CACEIS Fund Administration

Commissaire aux Comptes KPMG Audit

Valeur liquidative de la part

Au 30/04/2018
2 498 150,27 €

Actif Net de l'OPCVM
Au 30/04/2018
95 431 302,13 €

Objectif de gestion

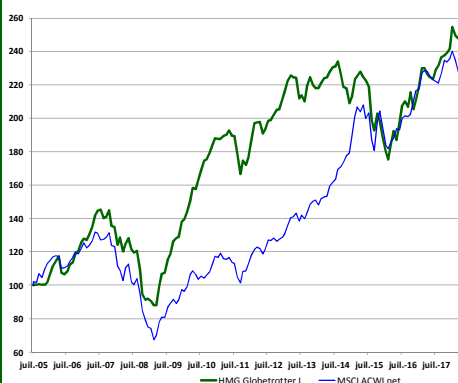
L'objectif de gestion est de battre l'indice MSCI All Countries World Index sur une période de cinq ans grâce à des investissements sur les marchés d'actions internationaux. Toutefois le FCP HMG Globetrotter n'est pas un fonds indiciel. Par conséquent il pourra arriver que sa performance s'éloigne de celle de l'indice.

Informations complémentaires : Le fonds prend positions dans des sociétés dont l'essentiel des revenus est réalisé en dehors de l'Europe. 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



Profil de risque						
1	2	3	4	5	6	7

Performances nettes %	1 mois	2018	1 an	3 ans	10 ans	Origine
HMG Globetrotter I (EUR)	0,8	3,3	10,6	9,7	100,7	149,8
MSCI AC World (EUR)	2,8	-0,6	2,9	15,0	111,9	134,5

Par année civile en %	2013	2014	2015	2016	2017
HMG Globetrotter I (EUR)	3,3	-4,2	-9,8	12,0	14,5
MSCI AC World (EUR)	17,5	18,6	8,8	11,1	8,9

Statistiques de risque sur 3 ans

Ratio de Sharpe	0,34
Volatilité HMG Globetrotter I (EUR)	10,9%
Volatilité MSCI AC World (EUR)	14,3%
Tracking Error	10,1%

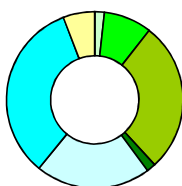
La source utilisée pour les performances de l'indice MSCI AC World en EUR dividendes réinvestis est le « net » sur le site internet www.msci.com, les données relatives à la performance du FCP sont calculées par HMG FINANCE. Les performances passées indiquées ne préjugent pas des performances futures. La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.

Répartition du Portefeuille

Principales lignes actions du portefeuille

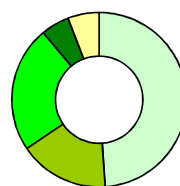
SONATEL	5,7%	SONAE SIERRA BRASIL	3,1%
ALLIANZ MALAYSIA	5,0%	ORANGE EGYPT	3,0%
MINERAL DEPOSITS	4,9%	CAMELLIA PLC	2,9%
HANKUK GLASS IND	4,9%	AFRICAN OXYGEN	2,5%
COMGAS	3,9%	SANEPAR	2,3%

Par région d'activité



Europe	1,8%
Europe Emergente	8,8%
Asie	27,6%
Amérique du Nord	1,7%
Amérique Latine	21,1%
Afrique/Moyen Orient	33,3%
Liquidités	5,8%

Par taille de capitalisation



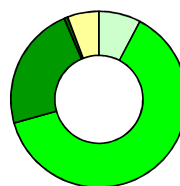
<500M€	48,9%
De 500M€ à 1 Md€	16,7%
De 1 à 5 Mds€	23,4%
>5Mds€	5,3%
Obligations	0,0%
Liquidités	5,8%

Par secteur d'activité



Services aux Collectivités	10,5%
Télécommunications	13,5%
Énergie	7,4%
Consommation Discrétionnaire	1,5%
Matériels	18,4%
Finance	16,0%
Biens de Consommation de Base	14,3%
Industrie	10,9%
Technologies de l'Information	0,1%
Santé	1,7%
Liquidités	5,8%

Par concept de gestion



Retournement	7,7%
Croissance Méconneue	62,9%
Croissance Régulière	22,9%
Croissance Reconnue	0,7%
Liquidités	5,8%

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 : FR41381985654 - hmgfinance@hmgfinance.com

ANALYSE DES PERFORMANCES DE HMG GLOBETROTTER AU 30/04/2018											
PAR PAYS			PAR SECTEUR				PAR DEVISE				
Positif		Négatif		Positif		Négatif		Positif		Négatif	
Australie	1,22	Bésil	-0,97	Matériels	1,91	Industrie	-0,50	EGP	0,09	BRL	-0,57
Corée du Sud	0,69	Grèce	-0,31	Énergie	0,50	Utilities	-0,50	KRW	0,09	ZAR	-0,10
Royaume-Uni	0,31	Malaisie	-0,26	Conso.Discrétionnaire	0,13	Finance	-0,47	COP	0,04	TRY	-0,01

Commentaire du mois d'avril

Nous avons, récemment, lu une étude sur le secteur technologique (services informatiques et Internet) dans les pays émergents. L'étude mettait en valeur la forte corrélation de ce secteur avec l'évolution du Nasdaq. Très surprenant ! Mais, ce qui devrait beaucoup plus surprendre l'investisseur, c'est le poids de ce secteur dans l'économie des pays émergents, au premier rang desquels l'Inde. Notre analyse de l'évolution des secteurs économiques en fonction du niveau de développement (mesuré par le PIB par habitant) montre que l'Inde, à 1 983 \$ par habitant (chiffre FMI 2017), n'est absolument pas à un stade de son évolution économique où le secteur technologique devrait peser autant. Cela est dû à l'externalisation, par les pays développés, de leurs services informatiques dans des pays à main d'œuvre bien formée mais aux coûts salariaux moindres. Typiquement l'Inde. C'est, certes, un secteur en croissance. Mais qui ne parie pas sur le dynamisme intrinsèque des économies émergentes, mais bien, indirectement, sur le dynamisme de nos économies occidentales. Or, c'est tout à fait le contraire du concept d'HMG Globetrotter qui est d'investir dans la croissance et dans la consommation locale des pays émergents.

C'est ce qui fait que, loin de s'inquiéter des risques à court terme, il convient d'investir dans le fonds dans une optique de moyen-long terme, pour bénéficier de la croissance inéluctable des pays émergents, indépendamment de la trajectoire que peuvent connaître les pays développés.

Du côté des performances de Globetrotter, il faut noter la contribution de 1,91 point du secteur « matériels », notamment grâce aux bonnes performances de deux valeurs : **Mineral Deposits** (pour 1,22 point) avec la progression de 31,7% de son cours et **Hankuk Glass** (pour 0,65 point) grâce à la hausse de 13%. A l'inverse, les principales valeurs qui ont contribué négativement sont deux valeurs brésiliennes : **Comgas** (-0,37 point) et **Sonae Sierra Brasil** (-0,35 point). Il faut noter qu'une partie de cette contreperformance provient de l'évolution du réal, en recul de 3% sur le mois.

La forte progression de Mineral Deposits résulte de l'annonce par *Eramet* d'une OPA au cours de 1,46 dollar australien. Rappelons que la société détient en joint-venture à 50/50 avec Eramet une activité de sables minéralisés au Sénégal et de production de titane et de fonte en Norvège. Le cours s'est maintenant établi largement au-dessus du cours de l'OPA, ce qui montre que les investisseurs considèrent que ce prix sous-estime la valeur et le potentiel de l'entreprise et qu'ils s'attendent à une révision à la hausse. Pour notre part, nous considérons que cette opération est opportuniste, dans la mesure où le vaste projet Grande Côte au Sénégal commence enfin véritablement à donner des résultats.

Au cours du mois, nous avons cédé notre participation dans **Via Varejo**, indirectement filiale de Casino. Ce dernier avait, en effet, annoncé, il y a plus d'un an, son intention de vendre. Nous avons estimé que la bonne nouvelle était déjà valorisée et qu'il y avait un risque important que la transaction se réalise à un cours inférieur. D'où notre décision.