

Notation Morningstar
★★★

HMG GLOBETROTTER – Part I

octobre 2017

Document à caractère commercial. OPCVM (UCITS) présentant un risque 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 1 000 000€
Minimum 1 part

Dépositaire :
CACEIS Bank

Valorisateur :
CACEIS Fund Administration

Commissaire
aux Comptes
KPMG Audit

Valeur liquidative
Au 31/10/2017
2 376 746,73 €

Actif Net
Au 31/10/2017
89 214 995,82 €

Objectif de gestion

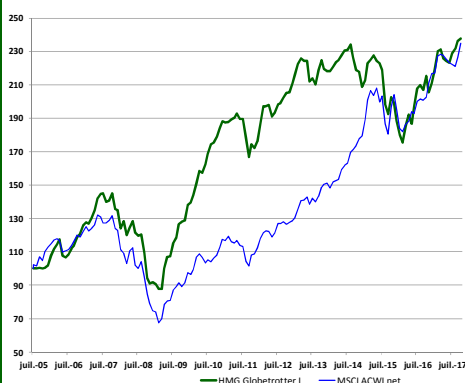
L'objectif de gestion est de battre l'indice MSCI All Countries World Index sur une période de cinq ans grâce à des investissements sur les marchés d'actions internationaux. Toutefois le FCP HMG Globetrotter n'est pas un fonds indiciel. Par conséquent il pourra arriver que sa performance s'éloigne de 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	2017	1 an	3 ans	10 ans	Origine
HMG Globetrotter I (EUR)	0,5	12,6	10,3	8,6	64,1	137,7
MSCI AC World (EUR)	3,6	8,4	15,9	35,2	78,5	134,8

Par année civile en %	2012	2013	2014	2015	2016
HMG Globetrotter I (EUR)	19,8	3,3	-4,2	-9,8	12,0
MSCI AC World (EUR)	14,3	17,5	18,6	8,8	11,1

Statistiques de risque sur 3 ans

Ratio de Sharpe	0,30
Volatilité HMG Globetrotter I (EUR)	11,5%
Volatilité MSCI AC World (EUR)	14,6%
Tracking Error	9,9%

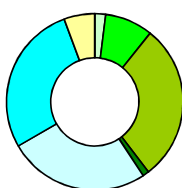
La source utilisée pour les performances de l'indice MSCI AC World en EUR dividendes réinvestis est le « net » sur le site internet www.msci.com, les données relatives à la performance du FCP sont calculées par HMG FINANCE. Les performances passées indiquées ne préjugent pas des performances futures.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

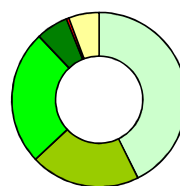
ALLIANZ MALAYSIA	6,3%	VIA VAREJO SA	3,3%
SONATEL	6,0%	MINERAL DEPOSITS	3,1%
SONAE SIERRA BRASIL	4,6%	CAMELLIA PLC	2,8%
HANKUK GLASS IND	4,0%	SANEPAR	2,6%
COMGAS	3,9%	BRASSERIES DU CAMEROUN	2,4%

Par région d'activité



Europe	2,0%
Europe Emergente	8,8%
Asie	28,8%
Amérique du Nord	1,2%
Amérique Latine	25,9%
Afrique/Moyen Orient	27,7%
Liquidités	5,6%

Par taille de capitalisation



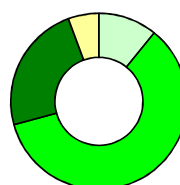
<500m€	42,7%
De 500M€ à 1 Md€	20,3%
De 1 à 5 Mds€	24,9%
>5Mds€	5,9%
Obligations	0,5%
Liquidités	5,6%

Par secteur d'activité



Services aux Collectivités	10,8%
Télécommunications	13,1%
Énergie	6,4%
Consommation Discrétionnaire	4,3%
Matériels	15,3%
Finance	17,4%
Biens de Consommation de Base	14,7%
Industrie	10,1%
Technologies de l'Information	0,1%
Santé	2,3%
Liquidités	5,6%

Par concept de gestion



Retournement	10,8%
Croissance Méconnue	59,9%
Croissance Régulière	23,6%
Liquidités	5,6%

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

HMG FINANCE

ANALYSE DES PERFORMANCES DE HMG GLOBETROTTER AU 31/10/2017											
PAR PAYS			PAR SECTEUR				PAR DEVISE				
Positif		Négatif	Positif		Négatif	Positif		Négatif			
Ghana	0,40	Bésil	-0,66	Industrie	0,60	Télécommunications	-0,28	KRW	0,19	BRL	-0,38
Pérou	0,28	Maroc	-0,16	Énergie	0,44	Utilities	-0,14	CLP	0,14	TRY	-0,08
Royaume Uni	0,19	Australie	-0,14	Biens.conso.de Base	0,38	Conso.discrétionnaire	-0,12	THB	0,10	ZAR	-0,06

Commentaire du mois d'octobre

Octobre a vu nombre de nouvelles d'importance. Tout d'abord, la tenue du Congrès du Parti Communiste chinois (un tous les cinq ans). Il a vu la consécration de Xi Jinping au même rang que Mao Tse Toung ! Cependant, un des points importants a été la mise en lumière, par le Président, dans son discours d'ouverture, du fossé existant entre les aspirations du peuple à une vie meilleure et le retard et les déséquilibres en matière de développement. En matière de politique économique, on va assister à une reprise en main par le parti, à un retour vers un capitalisme d'état et à une recentralisation.

Dans le reste du monde, les nouvelles ont été contrastées ce mois-ci. Nous avons ainsi vu qu'à la date du 1er novembre, sur les 306 sociétés américaines ayant annoncé leurs résultats trimestriels, 78% ont publié des bénéfices supérieurs aux attentes. Ce qui confirme la bonne tenue de l'économie des Etats-Unis. Performance aussi mise en évidence par la croissance de 3% du PIB (en rythme annualisé) au troisième trimestre.

L'optimisme gagne aussi l'Europe : l'Indicateur du Climat Economique dans la zone Euro, publié par Eurostat, la direction de la Commission Européenne chargée des statistiques, a atteint en octobre son plus haut niveau depuis 16 ans !

Du côté des émergents, le Brésil, après plusieurs années de tourmente, de récession et d'inflation élevée, semble revenir sur la bonne voie. Sur le plan politique, qui nous avait habitués à de nombreux rebondissements ces derniers mois, il semblerait que la seconde tentative de mise en examen du Président Temer soit finalement repoussée par les députés, ce qui redonne un peu de stabilité au pouvoir pour mener à bien les réformes nécessaires. En matière d'économie, le recul de l'inflation a permis, en octobre, au Copom (le comité de politique monétaire de la banque centrale), une nouvelle baisse du taux directeur (le Selic) de 75 points de base. De plus, les ménages s'étant désendettés et ayant reconstitué une épargne peuvent maintenant recommencer à consommer. A tel point que, selon les prévisions de la banque brésilienne Fibra, la croissance du PIB devrait atteindre 4,1% en 2018 !

Pour autant, cette succession de bonnes nouvelles ne doit pas nous faire oublier une toute récente (11 octobre) mise en garde par le FMI. Certains des éléments (par exemple, le shadow banking en Chine) mentionnés dans cette étude ont déjà été évoqués dans nos commentaires. Mais, le FMI cite aussi l'endettement public et privé qui représente, dans les pays du G20, 135 000 milliards de dollars, soit 235% du PIB ! Un poids énorme qui risque de fragiliser ces économies en cas de remontée rapide des taux. L'organisme international mentionne encore les très importantes liquidités, qui poussent les marchés financiers à la hausse en méconnaissance des risques, notamment géopolitiques. Le ministre allemand des finances, Wolfgang Schäuble, a lui aussi attiré l'attention sur les bulles en formation sous l'effet du « quantitative easing ».

Faut-il donc s'inquiéter ? Nous avons toujours attiré l'attention sur les facteurs de risque, mais aussi sur les opportunités. Nous voyons actuellement le style de gestion « croissance » performer deux fois mieux que le style « value » (dans les émergents), ce qui est normal dans cette configuration de marché. Néanmoins, une rotation vers le style « value » devrait avoir lieu, qui bénéficierait à la stratégie du fonds HMG Globetrotter. Celui-ci est, en effet, de par sa diversification géographique, son approche résolument tournée vers les valeurs servant la consommation locale et sa gestion très exigeante en matière de valorisation, à même de continuer à performer lorsque les marchés développés, excessivement valorisés, se retourneront.

A 12,4x 2016 (et même 10,1x si on exclut une valeur : Almacenes Exito, en Colombie, dont le P/E est tiré à la hausse par le poids des frais financiers), le P/E moyen du fonds reste très largement inférieur à celui de son indice de référence (19,8x), ainsi qu'à celui du MSCI Emerging Markets (14,1x).