

Notation Morningstar
★★★★

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
FR0010241240

Durée de Placement
Recommandée
Minimum 5 ans

Valorisation
Quotidienne

Lancement
le 21 octobre 2005

Frais de Gestion
2,392% TTC

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

Droits d'entrée
Max. 2% TTC

Droit de sortie
Max. 2% TTC

Souscription Initiale
Minimum 1 part

Dépositaire :
CACEIS Bank

Valorisateur :
CACEIS Fund Administration

Commissaire
aux Comptes
KPMG Audit

Valeur liquidative de la part
Au 30/04/2019
217,74 €

Actif Net de l'OPCVM
Au 30/04/2019
69 619 253,88 €

HMG GLOBETROTTER – Part C

avril 2019

Objectif de gestion

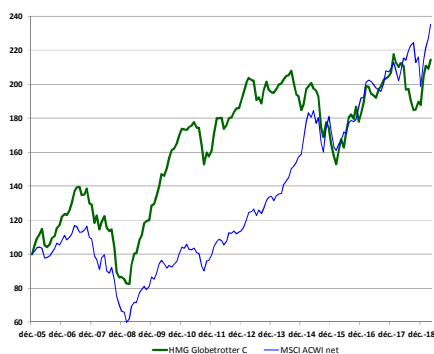
L'objectif de gestion est de battre l'indice MSCI All Countries World Index sur une période de cinq ans grâce à des investissements sur les marchés d'actions internationaux. Toutefois le FCP HMG Globetrotter n'est pas un fonds indiciel. Par conséquent il pourra arriver que sa performance s'éloigne de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

Informations complémentaires : Le fonds prend position 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	2019	1 an	3 ans	10 ans	Origine
HMG Globetrotter C (EUR)	2,4	14,1	0,8	28,0	128,7	114,3
MSCI AC World (EUR)	3,6	18,3	13,3	41,1	239,1	135,3

Par année civile en %	2014	2015	2016	2017	2018
HMG Globetrotter C (EUR)	-5,3	-10,8	10,7	13,2	-9,1
MSCI AC World (EUR)	18,6	8,8	11,1	8,9	-4,8

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	0,84
Volatilité HMG Globetrotter C (EUR)	8,8%
Volatilité MSCI AC World (EUR)	10,8%
Tracking Error	9,8%

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

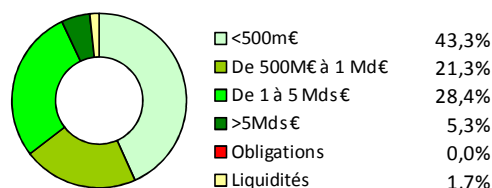
Principales lignes actions du portefeuille

SONATEL	6,4%	TIPCO ASPHALT	3,5%
COMGAS	5,4%	CAMELLIA PLC	3,2%
SONAE SIERRA BRASIL	5,3%	TOTAL GABON	3,1%
ALLIANZ MALAYSIA	4,8%	GT KABEL INDONESIA	2,9%
SANEPAR	3,7%	BRASSERIES DU CAMEROUN	2,8%

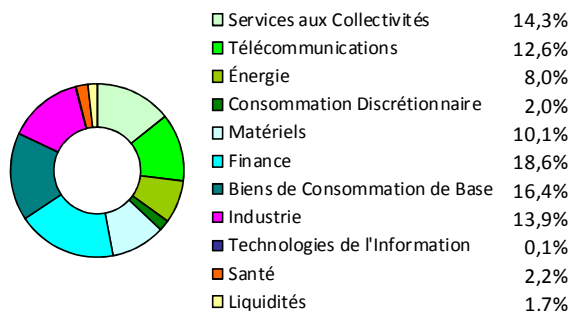
Par région d'activité



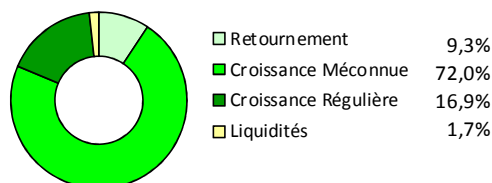
Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



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 - contact@hmgfinance.com

ANALYSE DES PERFORMANCES DE HMG GLOBETROTTER AU 30/04/2019											
PAR PAYS			PAR SECTEUR				PAR DEVISE				
Positif		Négatif	Positif		Négatif		Positif		Négatif		
Indonésie	0,76	Afrique du Sud	-0,27	Industrie	0,87	Finance	-0,25	GHS	0,06	BRL	-0,25
Royaume Uni	0,43	Côte d'Ivoire	-0,18	Energie	0,49	Telecom	-0,21	EGP	0,02	MYR	-0,07
Gabon	0,41	Kenya	-0,16	Matériels	0,39	Biens conso.base	-0,02	ZAR	0,02	TRY	-0,04

Commentaire du mois d'avril

Le Brésil est, depuis longtemps, l'une de nos fortes convictions. Il s'agit, d'ailleurs, de la première position pays du fonds. Comme nous l'avons déjà évoqué dans nos commentaires, outre la taille du marché (215 M d'habitants), ce qui milite pour notre investissement dans ce pays, c'est le potentiel de croissance de la classe moyenne et, depuis octobre 2018, l'espoir d'une reprise en main du pays et de restauration des finances publiques, par le nouveau président.

Un secteur qui suit l'émergence économique d'un pays est celui de l'énergie. C'est ce qu'a parfaitement compris le groupe français *Engie*. Ce groupe, de production électrique et de transport/distribution de gaz naturel, vient justement d'acquérir, de la société d'Etat *Petrobras*, un important intervenant dans ce dernier secteur au Brésil. Le groupe *Engie* s'est ainsi engagé à racheter, conjointement avec la Caisse de dépôt et de placement du Québec, 90% du capital de la société de transport de gaz naturel TAG. Il s'agit de la plus importante société du secteur au Brésil, avec plus de 4500 kilomètres de gazoduc, soit 47% du réseau brésilien. Une opération de 7,7 milliards d'Euros, faite sur la base d'une valorisation de 8,5 fois l'excédent brut d'exploitation.

L'opération a surpris les analystes, qui voyaient *Engie* plutôt tournée vers le désendettement. Cela en démontre, si on en doutait encore, l'importance stratégique. En effet, les infrastructures gazières régulées étaient l'un des trois axes stratégiques du groupe, aux côtés des énergies renouvelables et services énergétiques. De plus, cela renforce la présence du groupe au Brésil. Ce pays était déjà le deuxième contributeur aux résultats du groupe, avec une capacité de production électrique de 10 GW, notamment grâce à des unités de production d'origine hydraulique. Avec l'acquisition de TAG, le Brésil devrait maintenant représenter plus de 18% des bénéfices du groupe. Comme il est précisé dans le communiqué, *Engie* s'impliquera à 100% dans la gestion de la société, ce qui correspond entièrement à l'esprit et à la stratégie du fonds HMG Globetrotter.

Dans un souci de bonne gestion financière et de rentabilité des capitaux investis, *Engie* a indiqué que l'opération serait financée à 70% par de la dette.

Si nous évoquons cette opération, c'est qu'**Engie Brasil Energia**, l'ancienne *Tractebel*, participera à l'opération, aux côtés de sa maison-mère, *Engie*. Conscients de l'intérêt à long terme de la valeur, nous y avons investi, depuis les débuts de votre fonds. Le poids du renouvelable dans le mix productif est l'un des éléments qui avaient motivé notre décision.

Du côté de la vie du portefeuille, il est à noter que nous avons cédé la moitié de notre ligne **Holcim Philippines** à notre cours cible, avec une plus-value de 32%. Nous en avons, cependant, conservé car la société pourrait faire partie des cibles de la politique de désinvestissement du groupe. La compagnie d'assurance thaïlandaise **Sri Ayudhya** a fait l'objet d'un rachat partiel, dans de bonnes conditions, par le groupe Allianz.

Côté contribution à la performance, il convient de noter les très belles progressions de valeurs dans lesquelles nous croyons particulièrement : **GT Kabel** (+ 33,1 %, en devise), **Total Gabon** (+ 16,0%) et **Tipco Asphalt** (+ 13,9 %). A l'inverse, **Sri Ayudhya** a été la première contribution négative, du fait du recul de 7,8% du cours, suite à la fin de l'opération de rachat partiel déjà évoquée.