

Notation Morningstar
★★★★

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



LIPERS:

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%

Droit de sortie
Max. 2%

Souscription Initiale
Minimum 1 part

Dépositaire :
CACEIS Bank

Valorisateur :
CACEIS Fund Administration

Commissaire
aux Comptes
KPMG Audit

Valeur liquidative de l'OPCVM
Au 28/02/2018
216,19 €

Actif Net de l'OPCVM
Au 28/02/2018
93 842 703,43 €

HMG GLOBETROTTER – Part C

février 2018

Objectif de gestion

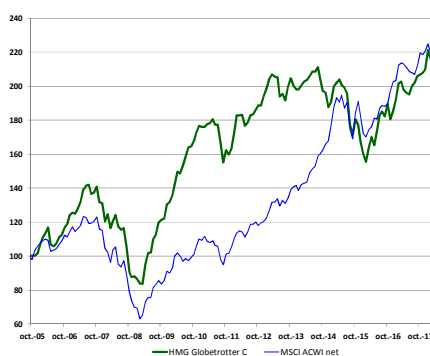
L'objectif de gestion est de battre l'indice MSCI All Countries World Index sur une période de cinq ans grâce à des investissements sur les marchés d'actions internationaux. Toutefois le FCP HMG Globetrotter n'est pas un fonds indiciel. Par conséquent il pourra arriver que sa performance s'éloigne de 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 %						
HMG Globetrotter C (EUR)	-2,2	3,0	7,1	8,0	73,5	116,2
MSCI AC World (EUR)	-2,1	-0,4	3,5	16,9	115,6	130,2
Par année civile en %						
HMG Globetrotter C (EUR)	2,1	-5,3	-10,8	10,7	13,2	
MSCI AC World (EUR)	17,5	18,6	8,8	11,1	8,9	
Statistiques de risque sur 3 ans						
Ratio de Sharpe						0,29
Volatilité HMG Globetrotter C (EUR)						11,5%
Volatilité MSCI AC World (EUR)						14,3%
Tracking Error						10,0%

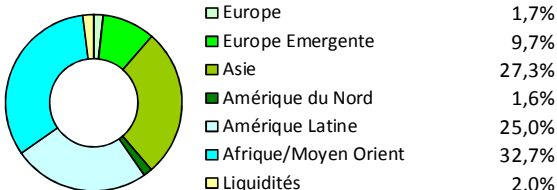
La source utilisée pour les performances de l'indice MSCI AC World en EUR dividendes réinvestis est le « net » sur le site internet www.msci.com, les données relatives à la performance du FCP sont calculées par HMG FINANCE. Les performances passées indiquées ne préjugent pas des performances futures.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

Répartition du Portefeuille

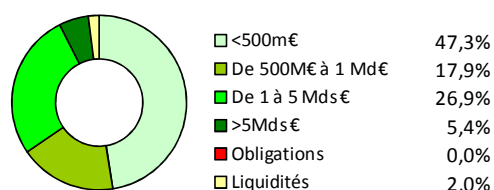
Principales lignes actions du portefeuille

ALLIANZ MALAYSIA	5,6%	MINERAL DEPOSITS	4,0%
SONATEL	5,3%	VIA VAREJO SA	3,7%
MOBINIL	4,3%	SONAE SIERRA BRASIL	3,5%
COMGAS	4,2%	CAMELLIA PLC	2,9%
HANKUK GLASS IND	4,1%	AFRICAN OXYGEN	2,5%

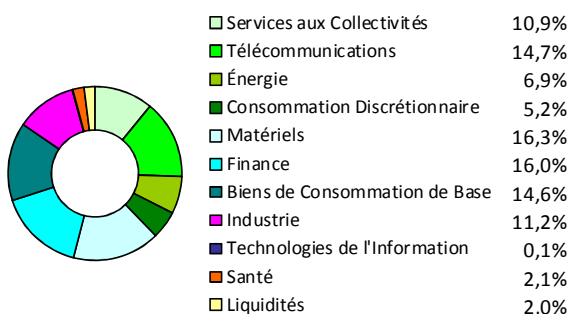
Par région d'activité



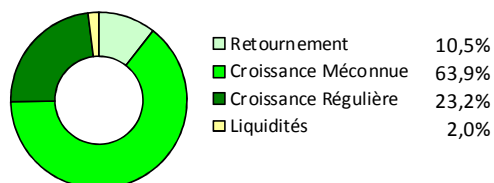
Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



HMG FINANCE

ANALYSE DES PERFORMANCES DE HMG GLOBETROTTER AU 28/02/2018											
PAR PAYS			PAR SECTEUR				PAR DEVISE				
Positif		Négatif	Positif		Négatif	Positif		Négatif			
Grèce	0,35	Egypte	-1,11	Industrie	0,64	Télécommunications	-1,35	EGP	0,15	BRL	-0,08
Ghana	0,20	Corée du Sud	-0,32	Finance	0,06	Matériels	-0,78	MYR	0,11	AUD	-0,07
Afrique du Sud	0,15	Brésil	-0,32	Conso.discrétionnaire	0,02	Utilities	-0,26	THB	0,09	GBP	-0,05

Commentaire du mois de février

Il y a encore un an et demi, les marchés s'inquiétaient de tout signe d'absence de remontée des taux par la Fed, car cela signalait que la banque centrale jugeait la croissance économique trop peu vigoureuse. Maintenant, les propos du 27 février du nouveau président de la banque centrale américaine, Monsieur Powell, devant la Chambre des Représentants ont été interprétés par certains comme faisant allusion à une remontée des taux plus rapide que les trois hausses successives en 2018 prises en compte par les marchés. Cela a déçu aux investisseurs qui y ont vu le signe d'une inflation remontant plus vite et plus fort que l'objectif de 2%.

Cette analyse pourrait être confortée par le fait que le chômage a fortement reculé aux Etats-Unis et que l'on voit les premiers signes d'une hausse des salaires.

Dans cet environnement, ne faut-il pas interpréter la récente correction des Bourses mondiales comme le signe d'une certaine nervosité des marchés développés qui sont, par ailleurs, historiquement chers, comme nous l'avons déjà mentionné ?

On s'aperçoit, d'ailleurs, que la stratégie qui, en ce moment, affiche la plus belle performance est la stratégie « momentum ». Avec les risques que l'on connaît dans le cas où les marchés connaîtraient de nouvelles secousses. Morgan Stanley a ainsi prévenu que la correction de fin janvier - début février n'était « qu'une mise en bouche ». Une analyse sans doute partagée par beaucoup, UBS signalant que seulement 10 à 15% des investisseurs auraient mis ces turbulences à profit pour augmenter leurs allocations actions.

Dans ces conditions, les marchés émergents s'avèrent attractifs avec, d'une part, des taux de croissance généralement plus élevés que les pays développés et, d'autre part, des valorisations plus abordables (15,4x les douze derniers mois pour le P/E moyen de l'indice MSCI Emerging Markets, à fin décembre 2017). Par ailleurs, d'un point de vue purement conjoncturel, le cycle est moins avancé dans les émergents que dans les pays développés.

Il est à noter que le fonds HMG Globetrotter a dépassé depuis le début de l'année son plus haut historique et est en hausse (depuis le début de l'année, à fin février) de 3% (part C) et 3,3% (part I), à comparer aux +1,7 % du MSCI Emerging Markets ou -0,4 % du MSCI AC World.

Bien que les Bourses émergentes aient, globalement, bien performé depuis deux ans, il reste des opportunités « value » sur ces marchés. Ce sont elles que recherche le fonds HMG Globetrotter. Le P/E moyen du fonds (hors Exito et son P/E de 177x et Total Gabon à 157x) est de 9,96x (2016). Si l'on prend l'exemple du Brésil, l'un des pays qui ont le mieux performé depuis 2016, le P/E moyen de l'indice Ibovespa s'établit à 14 x alors que le multiple moyen de nos valeurs brésiliennes en portefeuille est de 10,04x. Cela tient à notre rigoureuse sélection de valeurs oubliées des grands investisseurs, mais présentant de réels atouts.

Du côté des mouvements sur le portefeuille, il convient de signaler que nous avons souscrit à l'augmentation de capital d'Orange Egypt (anciennement Mobinil). Nous avons, par ailleurs, profité de l'important écart entre le cours des actions existantes et le prix d'émission des nouvelles pour céder une partie de nos actions.