

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



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% 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 28/02/2019
214,12 €

Actif Net de l'OPCVM Au 28/02/2019
71 235 322,16 €

HMG GLOBETROTTER – Part C

février 2019

Objectif de gestion

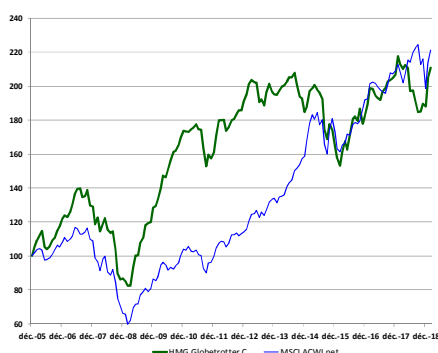
L'objectif de gestion est de battre l'indice MSCI All Countries World Index sur une période de cinq ans grâce à des investissements sur les marchés d'actions internationaux. Toutefois le FCP HMG Globetrotter n'est pas un fonds indiciel. Par conséquent il pourra arriver que sa performance s'éloigne de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

Informations complémentaires : Le fonds prend 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	2019	1 an	3 ans	10 ans	Origine
HMG Globetrotter C (EUR)	2,9	12,2	-1,0	37,7	155,1	110,7
MSCI AC World (EUR)	3,5	11,2	6,2	37,2	269,8	121,2

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	0,85
Volatilité HMG Globetrotter C (EUR)	9,0%
Volatilité MSCI AC World (EUR)	11,1%
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

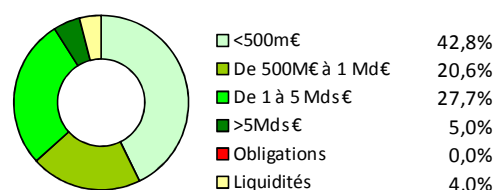
Principales lignes actions du portefeuille

COMGAS	6,7%	CAMELLIA PLC	3,3%
SONATEL	6,6%	TIPCO ASPHALT	3,0%
SONAE SIERRA BRASIL	5,7%	BRASSERIES DU CAMEROUN	2,8%
ALLIANZ MALAYSIA	4,7%	TELEFONICA BRASIL	2,6%
CIA DE SANEAMENTO DO PA-L	3,7%	TOTAL GABON	2,5%

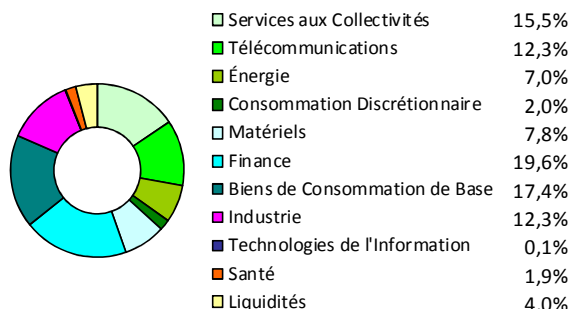
Par région d'activité



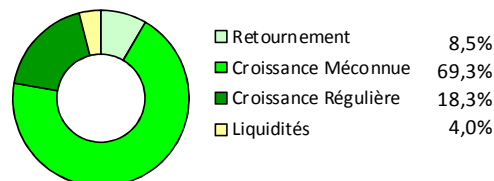
Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



HMG FINANCE

ANALYSE DES PERFORMANCES DE HMG GLOBETROTTER AU 28/02/2019											
PAR PAYS			PAR SECTEUR				PAR DEVISE				
Positif		Négatif		Positif		Négatif		Positif		Négatif	
Sénégal	1,20	Afrique du Sud	-0,30	Télécommunications	1,41	Industrie	-0,07	GBP	0,10	BRL	-0,46
Thaïlande	0,47	Côte d'Ivoire	-0,11	Finance	0,72	Santé	-0,03	MYR	0,09	GHS	-0,22
Ghana	0,39	Pérou	-0,05	Energie	0,71	Conso.discrétionnaire	-0,05	COP	0,04	ZAR	-0,12

Commentaire du mois de février

Ce mois-ci, vos gérants sont partis rencontrer neuf entreprises de l'univers d'investissement du fonds HMG Globetrotter, lors d'une conférence organisée à Bombay qui rassemblait près de 180 sociétés cotées à la Bourse indienne. Nous considérons les rencontres avec le management des entreprises, et autant que possible sur le terrain, comme le meilleur atout pour mesurer la validité de nos propres analyses effectuées depuis la France.

L'Inde a intégré le MSCI Emerging Markets Index il y a exactement 25 ans, en février 1994 avec un poids de 7,82% initialement et a progressé vers 8,6% aujourd'hui. Le MSCI All Country World Index ne l'a inclus que 3 ans plus tard, en 1997, avec un poids initial de 0,4%, puis de 0,94% 10 ans plus tard. L'Inde pèse aujourd'hui 1,01% du MSCI ACWI.

A fin février 2019, l'Inde représente 3,13% du portefeuille de HMG Globetrotter, au travers de 3 valeurs. C'est la 8ème position pays de votre fonds. L'univers d'investissement compte pourtant 68 sociétés, mais elles sont chères : le P/E moyen des valeurs le composant se situe à 56. Par ailleurs, les rendements sont plus faibles qu'ailleurs, car ils dépassent rarement les 2%. Les valeurs que nous avons sélectionnées pour composer le portefeuille se situent dans une fourchette de P/E entre 10 et 30 fois, afin de laisser une marge de revalorisation des titres plus significative à long terme, au sein des secteurs que nous avons identifiés comme devant bénéficier de la croissance du pays au niveau actuel du PIB par habitant.

Dans un contexte international où certains pays ont tendance à se replier sur eux-mêmes, ce sont vraisemblablement les entreprises qui produisent pour satisfaire la demande domestique qui devraient être favorisées, c'est-à-dire justement celles que le concept de HMG Globetrotter privilégie depuis sa création. Or, l'Inde, de par sa démographie (la moitié de la population a moins de 25 ans), mais surtout le développement de sa classe moyenne et la progression attendue du PIB par habitant, accède à une plus grande variété de produits et commence même à se tourner, pour une partie des consommateurs, vers le segment « premium ». Ce dernier, à notre avis, sera celui qui devrait progresser le mieux sur le long terme. Notre sélection de valeurs –des sociétés indiennes bénéficiant de l'expertise de grands groupes internationaux leaders dans leurs secteurs respectifs, soit en tant que filiales, soit au travers de partenariats stratégiques– devrait donc en bénéficier, à condition aussi que les entreprises adaptent efficacement leur politique de prix pour coller aux caractéristiques de chaque région du pays et que les habitants puissent avoir accès au crédit. Les Indiens attachent beaucoup d'importance au statut social et les biens qui se montrent ne sont pas bien perçus s'ils sont « trop peu chers ».

Du côté des entreprises, outre les coûts de l'énergie et surtout les coûts logistiques (très élevés compte tenu de l'état actuel des infrastructures, et définissant donc les emplacements des usines, entrepôts et points de vente sur le territoire), c'est la réglementation prolifique complexe qui détermine en grande partie la direction des affaires. Deux exemples se détachent de nos rencontres. Le premier concerne l'application de la GST, entrée en vigueur en juillet 2017 et dont les effets positifs n'ont pas encore joué à plein, permettant d'espérer une progression supplémentaire des bénéfices des sociétés qui jouent le jeu, car le constat est là : le marché noir semble s'être réduit. Le deuxième exemple est celui que nous retrouvons souvent dans les marchés émergents : les standards environnementaux de plus en plus drastiques à l'échelle mondiale ont poussé les sociétés indiennes dans l'automobile à sauter l'étape de l'hybride et passent directement au développement des véhicules électriques, même si, dans un premier temps, c'est l'économie de partage qui en bénéficiera pour des raisons évidentes de prix au regard du niveau de vie actuel de la population.