

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 30/04/2018  
215,92 €

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

# HMG GLOBETROTTER – Part C

avril 2018

## Objectif de gestion

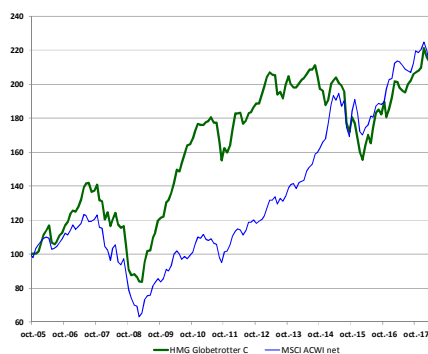
L'objectif de gestion est de battre l'indice MSCI All Countries World Index sur une période de cinq ans grâce à des investissements sur les marchés d'actions internationaux. Toutefois le FCP HMG Globetrotter n'est pas un fonds indicel. Par conséquent il pourra arriver que sa performance s'éloigne de 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
<b>Performances nettes %</b>							
HMG Globetrotter C (EUR)	1,1	2,8	9,2	5,9	79,2	115,9	
MSCI AC World (EUR)	2,8	-0,6	2,9	15,0	111,9	129,6	
<b>Par année civile en %</b>							
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		
<b>Statistiques de risque sur 3 ans</b>							
Ratio de Sharpe						0,23	
Volatilité HMG Globetrotter C (EUR)						10,9%	
Volatilité MSCI AC World (EUR)						14,3%	
Tracking Error						10,1%	

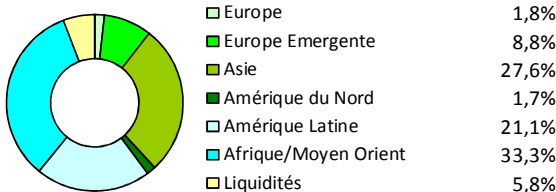
La source utilisée pour les performances de l'indice MSCI AC World en EUR dividendes réinvestis est le « net » sur le site internet www.msci.com, les données relatives à la performance du FCP sont calculées par HMG FINANCE. Les performances passées indiquées ne préjugent pas des performances futures.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

## Répartition du Portefeuille

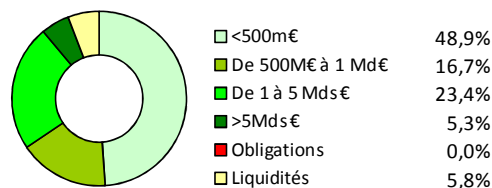
### Principales lignes actions du portefeuille

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%

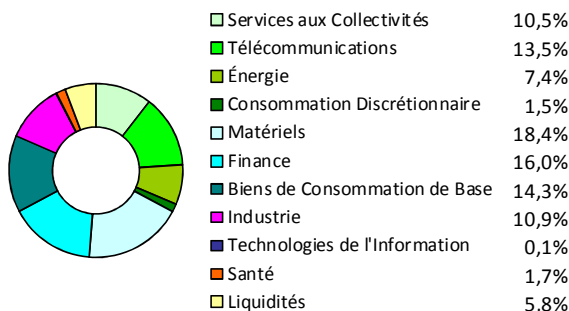
### Par région d'activité



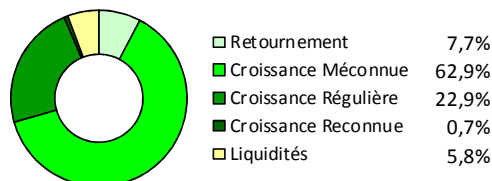
### Par taille de capitalisation



### Par secteur d'activité



### Par concept de gestion



**HMG FINANCE**

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.