

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 31/08/2018

193,29 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 31/08/2018

74 236 848,42 €

HMG GLOBETROTTER – Part C

août 2018

Objectif de gestion

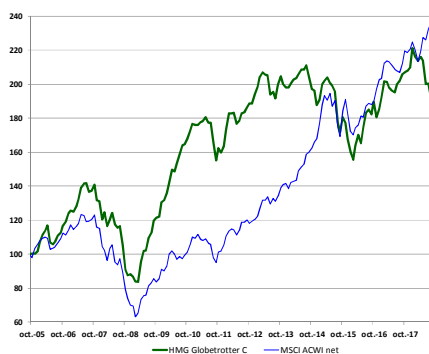
L'objectif de gestion est de battre l'indice MSCI All Countries World Index sur une période de cinq ans grâce à des investissements sur les marchés d'actions internationaux. Toutefois le FCP HMG Globetrotter n'est pas un fonds indiciel. Par conséquent il pourra arriver que sa performance s'éloigne de 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 %	1 mois	2018	1 an	3 ans	10 ans	Origine
HMG Globetrotter C (EUR)	-3,6	-7,9	-4,3	9,1	66,1	93,3
MSCI AC World (EUR)	1,4	6,7	13,8	34,8	142,2	146,5

Par année civile en %	2013	2014	2015	2016	2017
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	0,32
Volatilité HMG Globetrotter C (EUR)	10,1%
Volatilité MSCI AC World (EUR)	12,6%
Tracking Error	9,8%

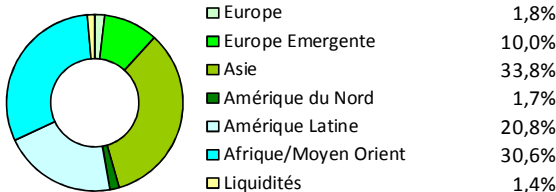
La source utilisée pour les performances de l'indice MSCI AC World en EUR dividendes réinvestis est le « net » sur le site internet www.msci.com, les données relatives à la performance du FCP sont calculées par HMG FINANCE. Les performances passées indiquées ne préjugent pas des performances futures.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

Répartition du Portefeuille

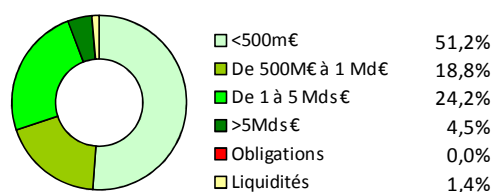
Principales lignes actions du portefeuille

HANKUK GLASS	8,4%	CAMELLIA PLC	2,8%
SONATEL	6,7%	AFRICAN OXYGEN	2,8%
ALLIANZ MALAYSIA	5,7%	TOTAL GABON	2,6%
COMGAS	4,0%	TIPCO ASPHALT FOREIGN	2,6%
SONAE SIERRA BRASIL	3,3%	ORANGE EGYPT	2,5%

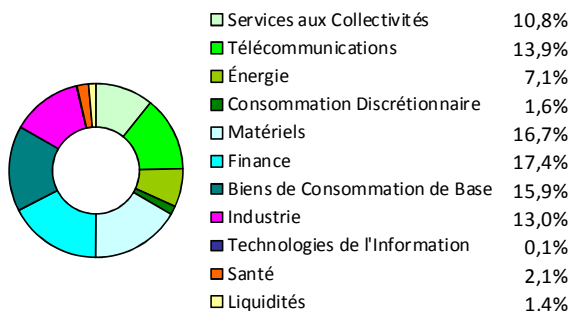
Par région d'activité



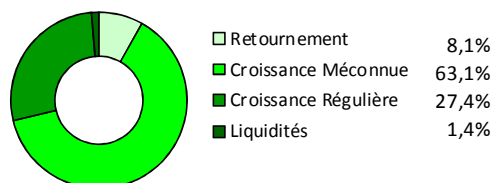
Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



HMG FINANCE

ANALYSE DES PERFORMANCES DE HMG GLOBETROTTER AU 31/08/2018											
PAR PAYS				PAR SECTEUR				PAR DEVISE			
Positif		Négatif		Positif		Négatif		Positif		Négatif	
Kenya	0,25	Bésil	-1,63	Énergie	0,15	Biens_Conso.de base	-1,16	THB	0,14	BRL	-1,22
Ghana	0,15	Colombie	-0,78			Utilities	-1,12	KRW	0,09	ZAR	-0,30
Thaïlande	0,13	Royaume-Uni	-0,51			Industrie	-0,39	EGP	0,04	TRY	-0,24

Commentaire du mois d'août

Long terme ou court terme : HMG Globetrotter a choisi son camp.

L'investissement dans la valeur (ce qu'il nous arrive de mentionner en parlant de notre stratégie « value ») suppose de s'inscrire dans la durée, ce que l'on appelle l'arbitrage temporel. De nombreux investisseurs « value » de renom – comme Peter Lynch ou Bill Miller – ont d'ailleurs écrit à ce sujet. Ainsi, Bill Miller écrit : « Dans un monde submergé par les données à court terme et avec des gens préoccupés par la performance instantanée, les inefficiences ont des chances d'apparaître au-delà d'un an ».

C'est, très exactement, cette philosophie qui inspire notre politique d'investissement, qui s'inscrit dans le long terme, comme le montre le taux de rotation du fonds, inférieur à 20% toutes ces dernières années. Traduction : HMG Globetrotter conserve ses investissements en portefeuille plus de 5 ans en moyenne.

Cela nous semble l'approche la plus pertinente des marchés émergents. En effet, en plus de la dynamique propre des sociétés dans lesquelles nous investissons, s'ajoute le phénomène de croissance durable de telle ou telle industrie dans un pays. C'est cette analyse de long terme qui a notamment sous-tendu notre investissement significatif dans Allianz Malaysia, à cause du taux de pénétration relativement faible de l'assurance-vie en Malaisie : 55%, contre un objectif du gouvernement de 75% en 2020. La Malaisie constitue un exemple parmi de nombreux autres de ces pays émergents qui ont atteint un niveau de vie suffisant pour dynamiser le secteur de l'assurance. Les résultats de l'entreprise sont au rendez-vous : forte hausse du bénéfice net : +33,2% au premier semestre 2018, grâce à une progression de 9,4% des primes nettes encaissées. Une croissance durable à faire pâlir d'envie la plupart des assureurs des pays développés ! Mais une croissance qui n'est, pour le moment, reconnue que par une infime minorité d'investisseurs et qui ne se reflète pas encore dans le cours de l'action...

Cette belle croissance est la réalité des entreprises dans lesquelles investit HMG Globetrotter, réalité bien souvent occultée par les mouvements de défiance que beaucoup d'investisseurs manifestent de manière épidermique à court terme vis-à-vis de certains pays, voire des marchés émergents en général. En privilégiant une lecture à très court terme des événements, ils se privent de cette tendance de fond haussière à long terme des résultats des entreprises. Ceci crée des anomalies d'évaluation que de véritables investisseurs de long terme peuvent mettre à profit pour accumuler à des prix bradés de belles entreprises de croissance. C'est dans ces moments qu'il est possible de construire un portefeuille de titres dont le potentiel n'est pas reconnu par la Bourse et dont le prix est inférieur à la valeur réelle. Les maisons-mères, industriels concurrents ou fonds de « private equity » ne s'y trompent pas, qui ont multiplié (aux dépens des mains faibles des investisseurs court-termistes) les opérations de rachats d'entreprises cotées avec de fortes primes cette année, comme mentionné dans notre commentaire du mois dernier.

Au total, par-delà les inévitables périodes de soubresaut ou de surplace (comme celle que nous connaissons depuis quelques années), cela a conduit la part I de HMG Globetrotter à progresser en moyenne, nets de frais, de 6,4% par an depuis sa création en 2005. Un résultat probablement susceptible de trouver l'agrément d'un investisseur de long terme.