

Notation Morningstar
★★★

HMG GLOBETROTTER – Part C

septembre 2018

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 28/09/2018
187,62 €

Actif Net de l'OPCVM Au 28/09/2018
67 037 735,27 €

Objectif de gestion

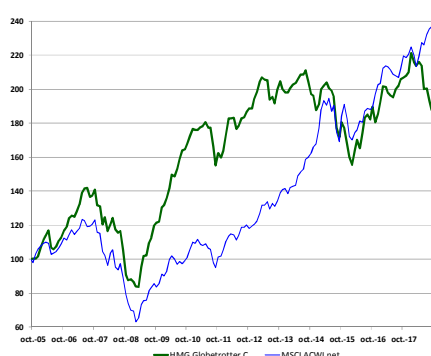
L'objectif de gestion est de battre l'indice MSCI All Countries World Index sur une période de cinq ans grâce à des investissements sur les marchés d'actions internationaux. Toutefois le FCP HMG Globetrotter n'est pas un fonds indicel. Par conséquent il pourra arriver que sa performance s'éloigne de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

Performances nettes %	1 mois	2018	1 an	3 ans	10 ans	Origine
HMG Globetrotter C (EUR)	-2,9	-10,6	-8,9	9,3	77,9	87,6
MSCI AC World (EUR)	0,6	7,3	11,7	40,1	165,7	148,0

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)	9,9%
Volatilité MSCI AC World (EUR)	12,1%
Tracking Error	9,6%

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

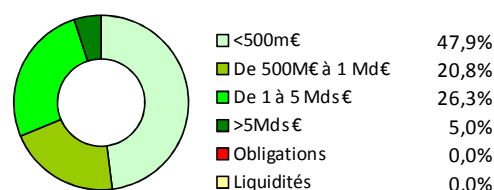
Principales lignes actions du portefeuille

SONATEL	7,0%	TOTAL GABON	3,1%
ALLIANZ MALAYSIA	6,3%	TIPCO ASPHALT FOREIGN	3,1%
COMGAS	4,2%	CAMELLIA PLC	2,9%
SONAE SIERRA BRASIL	3,5%	ORANGE EGYPT	2,8%
AFRICAN OXYGEN	3,2%	TOTAL GHANA	2,6%

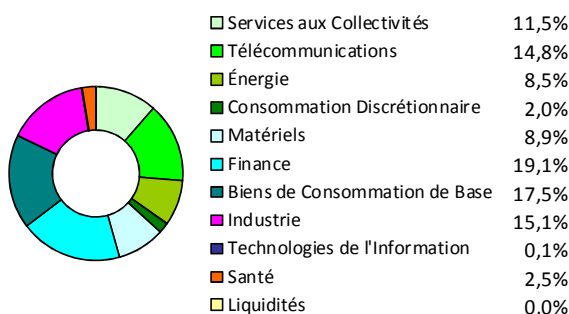
Par région d'activité



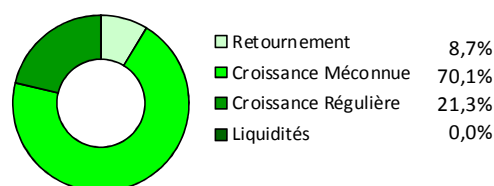
Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



HMG FINANCE

ANALYSE DES PERFORMANCES DE HMG GLOBETROTTER AU 28/09/2018											
PAR PAYS			PAR SECTEUR				PAR DEVISE				
Positif		Négatif	Positif		Négatif		Positif		Négatif		
Thaïlande	0,46	Pérou	-0,76	Énergie	0,54	Industrie	-1,09	BRL	0,45	IDR	-0,05
Ghana	0,21	Sénégal	-0,54	Techno.de l'info.	0,00	Biens.Conso.de base	-0,66	ZAR	0,11	MYR	-0,04
Gabon	0,19	Brésil	-0,52			Télécomm.	-0,51	THB	0,09	INR	-0,03

Commentaire du mois de septembre

Un moment rationnel pour investir dans les pays émergents

Le « présage d'Hindenburg » est une méthode d'analyse technique boursière, censée aider à prévoir les risques de krach boursier. Il s'avère que, sur les marchés américains, il y a eu trente-sept alertes de ce type sur les douze derniers mois. Le nombre le plus élevé depuis novembre 2007 ! On peut analyser ces chiffres en s'inquiétant du risque d'une crise mondiale, à l'instar de celle de 2008. Ou seulement y voir les excès des marchés américains, notamment portés par les valeurs technologiques, et qui volent de record en record, alors que les autres marchés connaissent des évolutions plus modérées, voire heurtées.

Cela peut être à mettre en parallèle avec les mouvements de capitaux constatés ces dernières semaines. Les fonds actifs émergents (globaux ou régionaux) ont significativement décollecté alors que, dans le même temps, les fonds ETF voyaient leurs actifs croître. On peut y voir une aversion croissante au risque dans un contexte compliqué, avec la guerre commerciale Chine – Etats-Unis et le ralentissement économique de la Chine. Ces fonds ETF vont se porter sur les grandes capitalisations.

Une stratégie aux antipodes d'HMG Globetrotter qui, généralement, se fixe sur les groupes de taille moyenne, forts localement et fournissant la demande locale. On peut s'en inquiéter en pensant que le fonds HMG Globetrotter ne bénéficiera pas de la hausse induite par ces flux. Ou considérer, comme nous le faisons, que les flux des ETF sont, par essence, volatils et peuvent ressortir très rapidement des émergents. Alors que notre gestion s'inscrit dans le long terme et cherche à bénéficier de la croissance du monde émergent.

Sur les perspectives immédiates des marchés boursiers émergents, actuellement les avis diffèrent. HSBC estime qu'ils devraient encore baisser, alors que Goldman Sachs considère que c'est le thème à jouer maintenant car la faiblesse actuelle reflète, en réalité, uniquement les problèmes spécifiques de quelques pays (Turquie, Argentine).

Ce qui est certain, c'est qu'à ces exceptions près, le monde émergent est en bien meilleure santé qu'il y a dix et vingt ans, lors des deux précédentes crises. Une invitation à entrer sur cette classe d'actifs.

Car on s'extasie lorsque les Etats-Unis connaissent une croissance de 3%. Et, avec l'instinct grégaire habituel des investisseurs, on investit dans ce pays et, notamment, dans les valeurs qui ont déjà monté. Mais ne vaut-il pas mieux regarder le monde émergent qui croît aujourd'hui en moyenne entre 4% et 5% par an et qui va connaître, durablement, pour des raisons structurelles, une croissance plus rapide que les pays développés, y compris les Etats-Unis ?

C'est donc un moment rationnel pour revenir sur cette classe d'actifs et sur le fonds HMG Globetrotter, qui saura profiter de toute faiblesse des cours pour investir dans de bonnes conditions et, ainsi, préparer la performance future.