

Notation Morningstar
★★★★

HMG GLOBETROTTER – Part C

octobre 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 31/10/2018

188,07 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 31/10/2018

65 587 593,78 €

Objectif de gestion

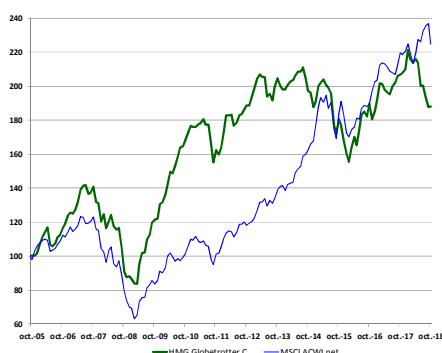
L'objectif de gestion est de battre l'indice MSCI All Countries World Index sur une période de cinq ans grâce à des investissements sur les marchés d'actions internationaux. Toutefois le FCP HMG Globetrotter n'est pas un fonds indiciel. Par conséquent il pourra arriver que sa performance s'éloigne de 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)	0,2	-10,4	-9,1	4,2	106,9	88,1
MSCI AC World (EUR)	-5,2	1,8	2,3	21,9	183,6	135,2

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)	9,8%
Volatilité MSCI AC World (EUR)	12,1%
Tracking Error	9,7%

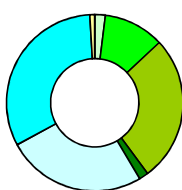
La source utilisée pour les performances de l'indice MSCI AC World en EUR dividendes réinvestis est le « net » sur le site internet www.msci.com, les données relatives à la performance du FCP sont calculées par HMG FINANCE. Les performances passées indiquées ne préjugent pas des performances futures.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

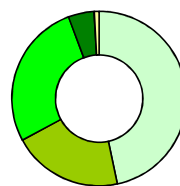
SONATEL	6,7%	AFRICAN OXYGEN	3,1%
ALLIANZ MALAYSIA	5,5%	NEXAN HELLAS NOM	3,1%
COMGAS	5,2%	CIA DE SANEAMENTO DO PA-L	3,0%
SONAE SIERRA BRASIL	4,6%	TOTAL GABON	2,9%
CAMELLIA PLC	3,1%	ORANGE EGYPT	2,9%

Par région d'activité



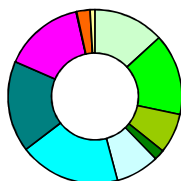
Europe	2,0%
Europe Emergente	11,3%
Asie	27,2%
Amérique du Nord	1,8%
Amérique Latine	26,1%
Afrique/Moyen Orient	32,5%
Liquidités	-0,9%

Par taille de capitalisation



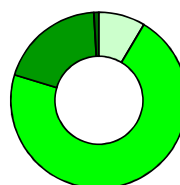
<500m€	47,5%
De 500M€ à 1 Md€	20,8%
De 1 à 5 Mds€	27,7%
>5Mds€	4,9%
Obligations	0,0%
Liquidités	-0,9%

Par secteur d'activité



Services aux Collectivités	13,4%
Télécommunications	15,4%
Énergie	7,6%
Consommation Discrétionnaire	2,0%
Matériels	8,2%
Finance	19,1%
Biens de Consommation de Base	17,3%
Industrie	15,2%
Technologies de l'Information	0,1%
Santé	2,5%
Liquidités	-0,9%

Par concept de gestion



Retournement	8,7%
Croissance Méconnue	72,4%
Croissance Régulière	19,8%
Liquidités	-0,9%

HMG FINANCE

2, RUE DE LA BOURSE, 75002 PARIS - TEL : 01 44 82 70 40 – FAX : 01 42 33 02 32

AGREMENT AMF n° GP-91-17 du 18/06/1991

SOCIETE DE GESTION DE PORTEFEUILLE AU CAPITAL DE 235 533,74 € – RCS PARIS B381985654 – APE 6630Z

ORIAS n° 09050453 - Numéro de TVA intracommunautaire : FR41381985654 - contact@hmgfinance.com

ANALYSE DES PERFORMANCES DE HMG GLOBETROTTER AU 31/10/2018											
PAR PAYS			PAR SECTEUR				PAR DEVISE				
Positif		Négatif	Positif		Négatif	Positif		Négatif			
Brésil	3,75	Ghana	-0,59	Utilities	1,90	Energie	-1,06	BRL	1,47	COP	-0,16
Grèce	0,70	Sénégal	-0,51	Finance	0,40	Matériels	-0,73	GHS	0,15	CLP	-0,08
Maroc	0,04	Colombie	-0,48	Télécomm.	0,31	Biens.Conso.de base	-0,63	EGP	0,12	ZAR	-0,06

Commentaire du mois d'octobre

Nous n'avons qu'un message à transmettre...

Mais d'abord, réjouissons-nous un peu : dans un contexte de marché difficile, la valeur de la part de votre fonds a progressé ce mois-ci : +0,2% pour la part C, contre -5,2% pour l'indice mondial et -6,49% pour l'indice des pays émergents !

L'absurde désaffection des investisseurs boursiers pour les marchés émergents a pour corollaire la boulimie d'acquisitions des investisseurs compétents, tels que fonds de private equity, industriels ou maisons-mères.

Au mois de juillet, nous pouvions vous parler de quelques OPA survenues au sein de votre portefeuille depuis le début de l'année :

- **Mineral Deposits Ltd** avec une prime par rapport au dernier cours de Bourse avant l'annonce de l'opération de +50,8% ;
- **Hong Kong Aircraft Engineering** avec une prime de +68,1% ;
- **Hankuk Glass Industries Inc** avec une prime de +42,3%.

Depuis, ce sont trois OPA supplémentaires qui ont été annoncées, toutes avec des primes substantielles :

- **Orange Egypt**, ex-Mobinil, filiale égyptienne d'*Orange*, une société qui avait déjà apporté une belle contribution à votre portefeuille en 2012 lors de la précédente OPA d'*Orange*, position que nous avons reconstituée par la suite. Prime par rapport au dernier cours de Bourse avant l'annonce de l'opération : +46,2% ;
- **Nexans Hellas**, filiale hellénique de *Nexans*, à un prix, certes bien loin de refléter la valeur réelle de l'entreprise, mais offrant tout de même une prime de +28% ;
- **Howden Africa Holdings**, société d'ingénierie sud-africaine liée au groupe britannique *Charter Consolidated* : offre opportuniste de la part de l'émetteur en vue de réduire son capital, avec une prime de +31,74%.

Depuis un an, cela fait un total de six offres de rachat d'actions, toutes avec des primes significatives ; sur un portefeuille qui comprend 87 sociétés, cela représente 7% des positions. Nous n'avons jamais connu une telle ruée des investisseurs « industriels » sur notre univers d'investissement, au moment même où la désaffection des investisseurs boursiers est à son maximum.

Nous disons, donc, que pour un investisseur qui n'a pas peur de faire son travail et de regarder au-delà des principales valeurs des marchés émergents, il y a possibilité de trouver quantité de titres qui, selon notre analyse, sont "bradés" (ce qui n'est pas nécessairement le cas des indices). Nous disons aussi que nous constituons, à travers HMG Globetrotter, un portefeuille de ces titres bradés, ce dont ces multiples OPA donnent la preuve. Le message que nous avons à transmettre n'est, en réalité, pas le nôtre. C'est celui que nous donnent ces acquéreurs de sociétés cotées qui proposent de grosses primes par rapport aux cours actuels et, cependant, estiment qu'ils vont faire, dans la durée, une bonne affaire : il y a des valeurs en solde sur les marchés émergents, valeurs qui ne demandent qu'à être découvertes.

Faudra-t-il attendre que toutes ces belles valeurs bradées aient quitté la cote pour que les investisseurs boursiers se décident à faire leur véritable métier de long terme et s'y intéressent ? Ce sera trop tard ! C'est aujourd'hui, après plusieurs années de désaffection, que les bonnes affaires de demain se mettent en portefeuille. Sans pour autant préjuger des performances futures.