

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 FR0010201459

Durée de Placement Recommandée Minimum 5 ans

Valorisation Quotidienne

Lancement le 1^{er} juillet 2005

Frais de Gestion 1,25% TTC

Commission de Surperformance Si dépassement du High water mark 10% au-delà du MSCI AC World

Droits d'entrée Néant

Souscription Initiale Minimum 10 000€

Dépositaire : CACEIS Bank

Valorisateur : CACEIS Fund Administration

Commissaire aux Comptes KPMG Audit

Valeur liquidative de la part

Au 31/01/2019 2 425 614,97 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 31/01/2019 69 901 150,36 €

Objectif de gestion

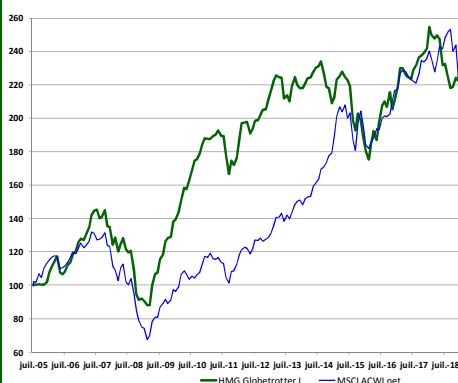
L'objectif de gestion est de battre l'indice MSCI All Countries World Index sur une période de cinq ans grâce à des investissements sur les marchés d'actions internationaux. Toutefois le FCP HMG Globetrotter n'est pas un fonds indiciel. Par conséquent il pourra arriver que sa performance s'éloigne de 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 I (EUR)	9,1	9,1	-4,8	34,5	167,7	142,6
MSCI AC World (EUR)	7,5	7,5	0,4	31,2	225,3	141,3

Par année civile en %	2014	2015	2016	2017	2018
HMG Globetrotter I (EUR)	-4,2	-9,8	12,0	14,5	-8,0
MSCI AC World (EUR)	18,6	8,8	11,1	8,9	-4,8

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	0,95
Volatilité HMG Globetrotter I (EUR)	9,3%
Volatilité MSCI AC World (EUR)	11,7%
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

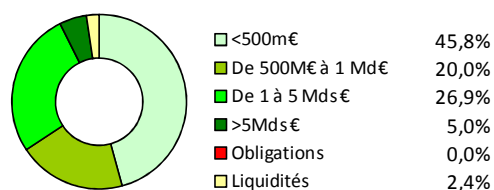
Principales lignes actions du portefeuille

COMGAS	7,0%	SANEPAR	3,7%
SONAE SIERRA BRASIL	5,7%	CAMELLIA PLC	3,2%
SONATEL	5,5%	BRASSERIES DU CAMEROUN	2,8%
ALLIANZ MALAYSIA	4,5%	TIPCO ASPHALT FOREIGN	2,8%
NEXAN HELLAS	3,8%	TELEFONICA BRASIL	2,6%

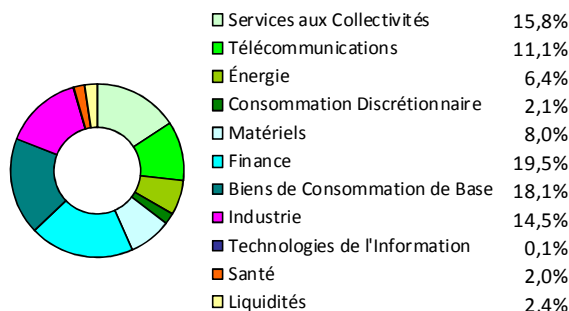
Par région d'activité



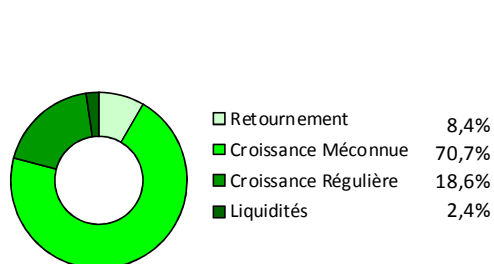
Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



ANALYSE DES PERFORMANCES DE HMG GLOBETROTTER AU 31/01/2019											
PAR PAYS			PAR SECTEUR				PAR DEVISE				
Positif		Négatif		Positif		Négatif		Positif		Négatif	
Brésil	4,55	Indes	-0,25	Utilities	3,10	(Aucun)		BRL	1,15	GHS	-0,08
Indonésie	1,58	Côte d'Ivoire	-0,18	Finance	3,01	-		THB	0,29	INR	-0,05
Sénégal	0,76	Maroc	-0,09	Biens.Conso.de base	1,37	-		ZAR	0,22	USD	-0,01

Commentaire du mois de janvier

Début 2018, nous avons mis en lumière la cherté des marchés développés et le fait que ce long marché haussier devrait, au vu des valorisations élevées, arriver à son terme. Depuis, sont arrivées les corrections : en février d'abord, puis à partir de la fin septembre. Il est encore difficile de savoir, à l'heure actuelle, s'il s'agit réellement du début d'un marché baissier ou de simples corrections.

Les arguments des différents économistes ou stratégestes semblent tous cohérents et recevables. Ainsi, l'économiste Allen Sinai estime que ces mouvements n'ont fait que refléter des anticipations de récession, au regard de la durée inhabituelle du marché haussier. Mais, il considère, par ailleurs, que les Bourses mondiales devraient continuer à monter, grâce à une attitude plus conciliante des banques centrales et à l'engagement des autorités chinoises de tout faire pour soutenir la croissance. A l'inverse, d'autres économistes, plus pessimistes, mettent en avant la croissance moins vive que prévu en Europe, la hausse du dollar ou l'impact de la guerre commerciale sur les économies américaine et chinoise pour prévoir un véritable retournement des marchés.

Dans cette configuration, il nous semble plus que jamais opportun de se porter vers les marchés qui associent, selon notre analyse, belles perspectives et valorisations abordables. C'est le cas d'un certain nombre de pays émergents.

Le nombre d'OPA est, à ce titre, le signe que les acquéreurs jugent un pays prometteur et les valorisations attractives. Or, ces opérations se multiplient ces dernières semaines. Nous avons déjà mentionné, dans le commentaire d'octobre, **Nexans Hellas** et **Howden Africa**. Depuis le début de l'année, deux nouvelles OPA ont été annoncées sur des valeurs d'HMG Globetrotter. Il s'agit des actions préférentielles du distributeur de gaz brésilien **Comgas** (avec une prime de 23%) et des actions de la Société des **Brasseries de l'Ouest Africain**, société de production et distribution de bières et boissons gazeuses au Sénégal. Cela montre aussi qu'il faut savoir être patient lorsque l'on a identifié une cible potentielle.

Il est intéressant de noter que, même des pays réputés fragiles comme le Brésil, l'Afrique du Sud ou la Russie, voient leur indice des directeurs d'achats s'améliorer. Un signe de leur dynamisme.

Dans le même temps, un certain nombre de pays émergents – à l'exception notable du Brésil – ont vu leurs indices boursiers reculer en 2018. De plus, de nombreux pays significatifs, du Nigéria à la Pologne, en passant par l'Indonésie ou l'Inde, vont connaître des élections en 2019. C'est, certes, source de volatilité, mais cette dernière crée des opportunités d'investissement pour les gérants « value » d'HMG Globetrotter.

Avec un P/E moyen du portefeuille de 11,8x, la valorisation d'HMG Globetrotter s'établit bien en-dessous du MSCI AC World (20x 2017), son indicateur de référence, ou du MSCI Emerging Markets (15,2x 2017). Nous sommes ainsi convaincus des perspectives d'appréciation du fonds et nous allons dédier les liquidités dégagées par les récentes OPA à investir dans de nouvelles cibles, dont nous attendons qu'elles soient source de performance dans les années à venir.