

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 29/03/2019
2 483 313,07 €

Actif Net de l'OPCVM
Au 29/03/2019
70 771 086,62 €

Objectif de gestion

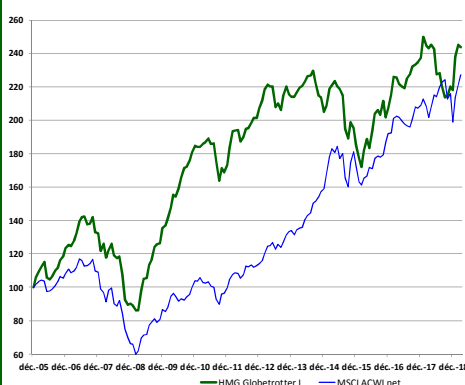
L'objectif de gestion est de battre l'indice MSCI All Countries World Index sur une période de cinq ans grâce à des investissements sur les marchés d'actions internationaux. Toutefois le FCP HMG Globetrotter n'est pas un fonds indiciel. Par conséquent il pourra arriver que sa performance s'éloigne de 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)	-0,6	11,7	0,2	34,1	182,7	143,7	
MSCI AC World (EUR)	2,7	14,2	12,5	37,6	266,7	127,1	
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					0,97		
Volatilité HMG Globetrotter I (EUR)					8,9%		
Volatilité MSCI AC World (EUR)					11,0%		
Tracking Error					9,9%		

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

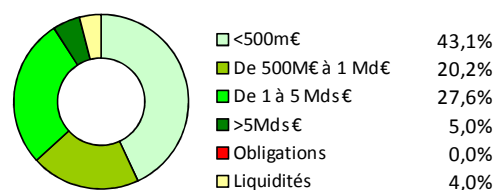
Principales lignes actions du portefeuille

SONATEL	6,4%	CAMELLIA PLC	3,1%
SONAE SIERRA BRASIL	5,2%	TIPCO ASPHALT FOREIGN	3,1%
COMGAS	5,2%	BRASSERIES DU CAMEROUN	2,8%
ALLIANZ MALAYSIA	4,8%	SRI AYUDHYA CAPITAL	2,7%
SANEPAR	3,5%	TOTAL GABON	2,6%

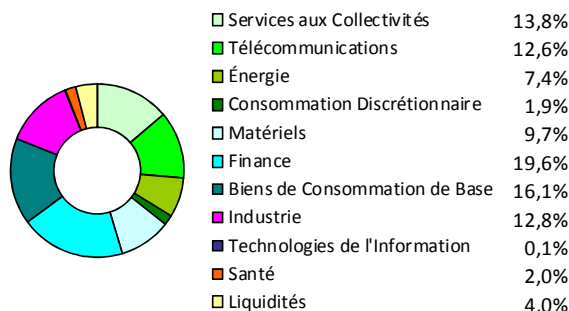
Par région d'activité



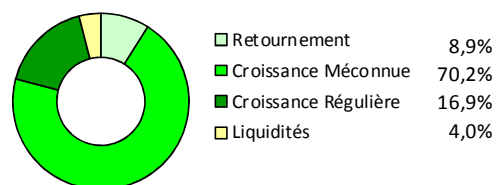
Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



ANALYSE DES PERFORMANCES DE HMG GLOBETROTTER AU 29/03/2019											
PAR PAYS			PAR SECTEUR				PAR DEVISE				
Positif		Négatif		Positif		Négatif		Positif		Négatif	
Colombie	0,34	Brésil	-1,01	Matériels	3,10	Telecom	-0,42	GHS	0,12	BRL	-0,49
Ghana	0,29	Sénégal	-0,31	Energie	3,01	Finance	-0,38	INR	0,11	CLP	-0,06
Thaïlande	0,26	Royaume-Uni	-0,22	Techno.de l'info.	1,37	Utilities	-0,37	MYR	0,06	COP	-0,05

Commentaire du mois de mars

La fin de l'année 2018 a vu les marchés financiers baisser de manière importante (- 18,77% au plus bas, le 24 décembre, par rapport au plus haut du 3 octobre, sur le Dow Jones, pas loin des - 20% qui signent le début d'un marché baissier). Depuis, le rebond a été impressionnant : + 11,1%, à fin mars. Néanmoins, ce que cette correction a changé, c'est la perception des investisseurs. Alors que, pendant la majeure partie de l'année 2018, seules quelques rares personnes se risquaient à prédire l'arrivée d'un marché baissier, il y a maintenant une vraie discussion entre ceux qui estiment que nous sommes dans la deuxième phase du cycle économique et ceux qui nous voient à la veille d'une récession.

De même, nous avons assisté ces derniers jours à une inversion de la courbe des taux aux Etats-Unis. Ce phénomène est réputé annoncer une récession. Mais, là encore, le signal n'est pas si facile à interpréter : des études statistiques ont montré que, dans les pays émergents, cela n'avait de valeur prédictive pour la performance du marché boursier, à l'horizon six mois, que dans la moitié des cas.

Ce qui nous concerne particulièrement est que sur les trois derniers épisodes d'inversion de la courbe des taux (mai 1989, juillet 2000 et août 2006), le monde émergent a été la région qui a le mieux performé sur les 12 mois qui suivaient. Et ce sont des marchés comme le Chili, les Philippines, la Malaisie qui progressaient mieux que la Corée ou Taïwan. C'est tout à fait cohérent avec la stratégie du fonds HMG Globetrotter d'investir, non dans les grands conglomérats tournés vers l'export, mais dans les sociétés servant la demande locale.

Du côté du portefeuille, parmi les valeurs ayant le plus retiré de performance au fonds sur le mois, il convient de noter la présence de deux valeurs brésiliennes : **Sonae Sierra Brasil** (- 9,2%) et **Companhia de Saneamento do Paraná** (- 5,0%). Ce ne sont pas les résultats – par ailleurs excellents – des sociétés qui ont motivé cette désaffection, mais le doute qui s'est emparé des investisseurs sur la capacité de M. Bolsonaro à mettre en œuvre ses réformes, et notamment celle des retraites.

A l'inverse, la société colombienne **Constructora Concreto** a progressé de 56% en mars. Le cours de l'action avait pâti des mauvaises nouvelles (retards, dépassement de budget) sur la réalisation d'un gigantesque projet hydroélectrique (3,7 milliards de dollars) en Colombie. Une expertise a récemment révélé que la réalisation, par les entreprises de travaux publics (dont Concreto, à hauteur de 35%), avait parfaitement suivi les plans mais que c'était la conception qui avait été défectueuse.

Au mois de février, la banque indonésienne **Permata** avait fait l'objet d'une poussée spéculative. Nous avons mis ce mouvement à profit pour céder une partie de notre ligne, à 1200 roupies. En mars, le cours ayant rebaisé, nous avons pu racheter, 20% moins cher, les titres vendus. Cette banque de taille moyenne présente une caractéristique intéressante : en Indonésie, une société étrangère ne peut être majoritaire dans une banque locale. Il semblait, dès lors, assez plausible que **Standard Chartered**, actionnaire à 45%, puisse avoir envie de sortir de Permata. Bank Mandiri, la plus grande banque indonésienne a annoncé regarder ce dossier.