

Notation Morningstar
★★★★

HMG GLOBETROTTER – Part I

juin 2019

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 28/06/2019
2 583 086,35 €

Actif Net de l'OPCVM
Au 28/06/2019
69 072 421,94 €

Objectif de gestion

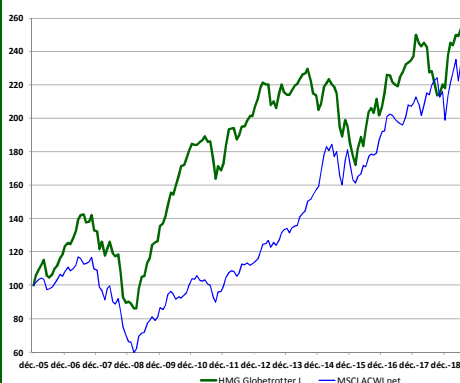
L'objectif de gestion est de battre l'indice MSCI All Country World Index sur une période de cinq ans grâce à des investissements sur les marchés d'actions internationaux. Toutefois le FCP HMG Globetrotter n'est pas un fonds indiciel. Par conséquent il pourra arriver que sa performance s'éloigne de celle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

Informations complémentaires : Le fonds prend position 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)	1,8	16,1	11,4	30,9	140,3	153,5
MSCI AC World (EUR)	4,3	16,7	8,4	35,7	223,8	132,1

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	0,95
Volatilité HMG Globetrotter I (EUR)	8,7%
Volatilité MSCI AC World (EUR)	10,7%
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 de performances quotidiennes. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.

Répartition du Portefeuille

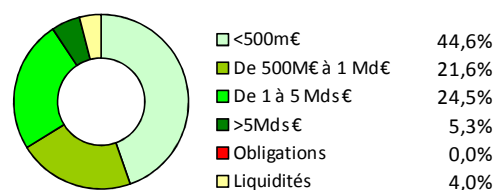
Principales lignes actions du portefeuille

SONATEL	5,5%	CIA DE SANEAMENTO DO PA-L	3,9%
SONAE SIERRA BRASIL	5,5%	GT KABEL INDON -A-	3,6%
ALLIANZ MALAYSIA	4,8%	CAMELLIA PLC	3,0%
ALMACENES EXITO S.A.	4,7%	TOTAL GABON	2,7%
TIPCO ASPHALT FOREIGN	4,2%	TELEFONICA BRASIL	2,5%

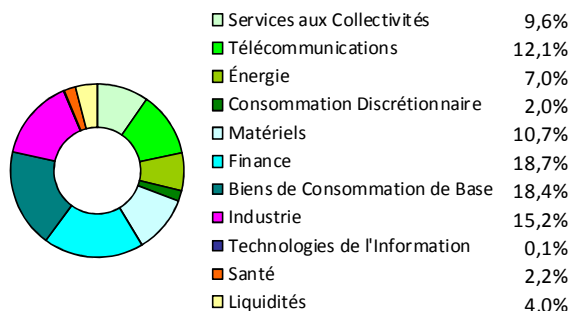
Par région d'activité



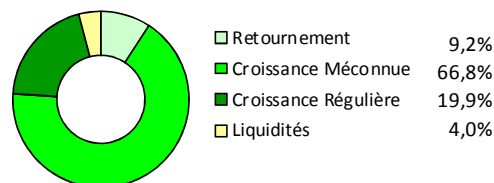
Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



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

SOCIÉTÉ 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

HMG FINANCE

ANALYSE DES PERFORMANCES DE HMG GLOBETROTTER AU 30/06/2019											
PAR PAYS			PAR SECTEUR				PAR DEVISE				
Positif		Négatif		Positif		Négatif		Positif		Négatif	
Singapour	0,85	Ghana	-0,53	Matériels	0,93	Energie	-0,72	COP	0,08	GHS	-0,12
Colombie	0,46	Inde	-0,25	Utilities	0,51	Industrie	-0,22	THB	0,07	IDR	-0,09
Brésil	0,46	Gabon	-0,23	Finance	0,29	Telecom	-0,01	CLP	0,04	GBP	-0,06

Commentaire du mois de juin

Il y a quelques semaines, nous nous sommes rendus en Egypte. Cela aurait pu être pour assister à la Coupe d'Afrique des Nations, organisée cette année dans ce pays et qui commençait pendant notre séjour. Mais nous ne sommes guère fanatiques de ce sport. Cela aurait pu être pour participer au Forum Anti-Corruption Africain qui se tenait à Charm El Sheikh. Cela aurait, d'ailleurs, été tout à fait dans l'esprit du fonds HMG Globetrotter. En effet, le concept des filiales de groupes européens n'est pas une innovation marketing. Il réside dans l'avantage concurrentiel que donne, à la société locale, l'appui d'un groupe international en matière technologique, marketing, comptable et financière, mais aussi de gouvernance. Enfin, l'ancien président égyptien, Mohammed Morsi, est décédé. Un mois de juin sous le signe de l'Egypte, donc.

Mais ce qui nous y a amenés, c'est un forum organisé par notre broker local. Nous avons, ainsi, pu rencontrer certaines sociétés de notre univers. Parmi elles, **Suez Cement**, filiale du groupe allemand Heidelberg Cement, depuis l'acquisition en 2015 d'Italcementi. Dans un marché en forte surcapacité, il nous semblait important de comprendre la dynamique du secteur. Actuellement, la capacité nominale totale affichée par les 21 acteurs du secteur est de 85 millions de tonnes. A comparer à une consommation de 51 millions de tonnes. Cette surcapacité résulte de deux phénomènes : la mise en route de 14 millions de tonnes de capacité nouvelle par l'armée, en deux ans, et la baisse de la consommation suite à la dévaluation de la livre égyptienne. Une situation qui semble désastreuse. C'est pour cette raison qu'il était essentiel que nous nous rendions sur place pour faire connaissance avec plusieurs acteurs du marché

Il est difficile de se rendre compte, maintenant, du potentiel du marché, à cause du fort impact de la dévaluation sur la consommation, après novembre 2016. Pourtant, il est significatif. Les acteurs que nous avons rencontrés estiment que la consommation de ciment par habitant devrait revenir vers sa moyenne de long terme (600 kg par habitant), contre 510 kg actuellement. Cette hausse devrait être alimentée par l'énorme besoin en infrastructures, ainsi que par l'impérieuse nécessité de construire des logements. En effet, le pays en manque cruellement et voit ce déficit se creuser d'année en année, avec une population de 101 millions d'habitants, en croissance de 1,8% par an.

Ainsi, Suez Cement estime que les besoins en ciment devraient croître de 5% par an sur les dix prochaines années. Les intervenants considèrent que le marché devrait être encore en recul en 2019, mais repartir à la hausse dès 2020, avec un PIB par habitant (en dollars) qui recommence à croître.

De plus, au niveau actuel des prix et des coûts de production, seule une minorité des intervenants dégage un EBITDA positif. Certains sont même lourdement déficitaires et devraient sortir du marché dans les mois à venir, ce qui participerait à un assainissement de la situation concurrentielle. Par ailleurs, il est estimé que les prix repartiront à la hausse lorsque le taux d'utilisation des capacités atteindra 80%. En valeur faciale, le niveau actuel est de 60%. Cependant, certains cimentiers ayant plusieurs lignes de production en ont temporairement arrêté certaines dans l'attente d'un redressement des cours. Les estimations de la profession font donc état d'un taux réel d'utilisation des capacités plutôt proche de 70% et d'un retour du marché à l'équilibre vers la fin de l'année 2019 – début 2020.

Suez Cement traite actuellement sur la base de 10 euros par tonne de capacité, très loin des 125 euros par tonne de coûts de construction d'une cimenterie. Nous estimons donc que le potentiel de rebond du cours, dès que le marché sera assaini, est conséquent. A plus court terme, la société cherche à vendre un terrain de 385 000 mètres carrés de la plus ancienne usine. Valorisé à 2700 livres égyptiennes le mètre carré, ce terrain représente une valeur de 3,8 livres par action, à rapporter à un cours actuel de 8,1 livres.