

Notation Morningstar
★★★

HMG GLOBETROTTER – Part I

mars 2018

Document à caractère commercial. OPCVM (UCITS) présentant un risque 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 Au 29/03/2018
2 477 691,46 €

Actif Net Au 29/03/2018
93 455 561,89 €

Objectif de gestion

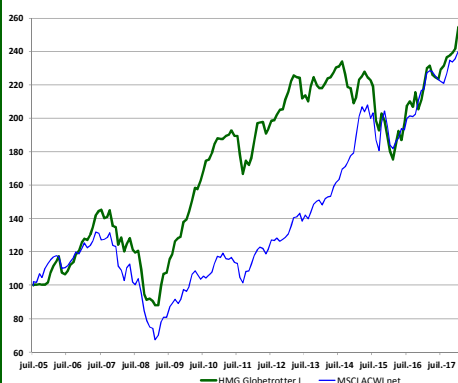
L'objectif de gestion est de battre l'indice MSCI All Countries World Index sur une période de cinq ans grâce à des investissements sur les marchés d'actions internationaux. Toutefois le FCP HMG Globetrotter n'est pas un fonds indiciel. Par conséquent il pourra arriver que sa performance s'éloigne de 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 I (EUR)	-0,8	2,5	7,0	10,0	106,3	147,8
MSCI AC World (EUR)	-3,0	-3,4	-0,2	10,3	121,4	128,0

Par année civile en %	2013	2014	2015	2016	2017
HMG Globetrotter I (EUR)	3,3	-4,2	-9,8	12,0	14,5
MSCI AC World (EUR)	17,5	18,6	8,8	11,1	8,9

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	0,34
Volatilité HMG Globetrotter I (EUR)	11,5%
Volatilité MSCI AC World (EUR)	14,4%
Tracking Error	10,0%

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

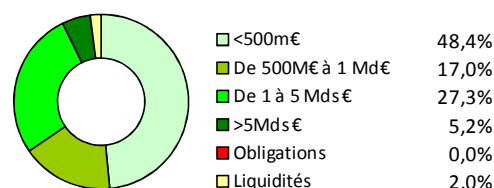
Principales lignes actions du portefeuille

SONATEL	5,7%	MINERAL DEPOSITS	3,8%
ALLIANZ MALAYSIA	5,3%	SONAE SIERRA BRASIL	3,5%
HANKUK GLASS IND	4,4%	MOBINIL	3,1%
COMGAS	4,3%	CAMELLIA PLC	2,8%
VIA VAREJO SA	4,0%	AFRICAN OXYGEN	2,7%

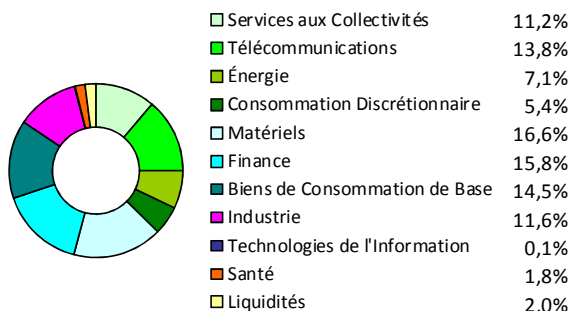
Par région d'activité



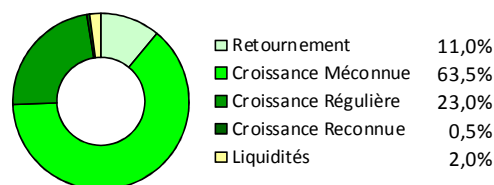
Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



HMG FINANCE

ANALYSE DES PERFORMANCES DE HMG GLOBETROTTER AU 29/03/2018											
PAR PAYS			PAR SECTEUR				PAR DEVISE				
Positif		Négatif		Positif		Négatif		Positif		Négatif	
Brésil	0,51	Egypte	-0,95	Industrie	0,30	Télécommunications	-0,88	COP	0,05	BRL	-0,56
Pérou	0,41	Indonésie	-0,55	Utilities	0,22	Santé	-0,27	GBP	0,05	AUD	-0,09
Sénégal	0,29	Malaisie	-0,36	Conso.discrétionnaire	0,15	Finance	-0,25	KRW	0,04	TRY	-0,07

Commentaire du mois de mars

Le mois de mars a vu une nouvelle période de nervosité et de baisse sur les marchés. A tel point, que le Dow Jones ou le Nasdaq ont connu leur première baisse trimestrielle depuis 2015. La hausse de 2017 et du début 2018 était largement tirée par les GAFA. Même si la baisse du mois de mars a, certes, vu des technologiques (Facebook, Amazon ou Intel) reculer pour des raisons propres (usage de données personnelles chez Facebook, Trump contre Amazon, fin de l'utilisation par Apple de puces Intel dès 2020...), c'est l'ensemble des secteurs économiques qui s'est replié.

Les observateurs attribuent ce nouvel épisode de baisse à la guerre commerciale qui commence entre les Etats-Unis et la Chine, suite à l'imposition de tarifs douaniers par les Etats-Unis sur l'aluminium et l'acier chinois. Les marchés s'inquiètent de l'escalade à laquelle on assiste, chaque jour amenant les deux pays à publier une nouvelle liste de produits surtaxés. Il est certain que cela peut avoir des conséquences significatives sur le commerce mondial – et donc la croissance. Pourtant, l'année 2017 avait bien vu divers événements politiques ou géopolitiques (essais nucléaires de la Corée du Nord, attentats islamistes, politique de M. Trump difficile à décrypter...) qui n'avaient guère affecté l'enthousiasme des investisseurs.

Alors, faut-il y voir une simple correction ou les prémices d'un marché baissier ?

Un sondage récemment réalisé auprès de 200 investisseurs institutionnels par le gérant américain Commonfunds a montré qu'environ 50% d'entre eux estimaient que l'on approchait de la fin du cycle haussier.

Dans ces conditions, il convient d'investir dans les pays qui sont sur une dynamique structurelle de croissance soutenue sur le long terme : c'est le cas des marchés émergents. D'ailleurs, pour une fois, les investisseurs ne s'y sont pas trompés. Alors qu'ils sont, d'habitude, prompts à vendre les marchés émergents, considérés, à tort, comme plus risqués que les pays développés, ils ont continué à investir dans cette classe d'actifs.

C'est la stratégie que nous défendons avec le fonds HMG Globetrotter. Avec un recul de 0,76% (part I) sur le mois, HMG Globetrotter fait mieux que son indice de référence, le MSCI All Country World, qui recule de 3,02%, mais aussi que le MSCI Emerging (-2,81%).

La performance a été tirée par deux des principales lignes du portefeuille : **Sonatel**, en hausse de 7,21% et **Via Varejo**, qui a progressé de 10,7%. En sens inverse, **Orange Egypt for Telecommunications SAE** (anciennement **Mobinil**, en recul de 28,61%) et **Allianz Malaysia** (-7,85%) retirent respectivement 1,23 et 0,28 points de performance. Rappelons qu'avec un PIB par habitant de 9 659 USD (estimation 2017 du FMI), la Malaisie se situe à un niveau de développement où, au-delà de l'assurance dommages, l'assurance-vie et les produits d'investissements commencent à connaître une véritable progression. Ce qui a motivé notre investissement dans cette valeur.

Malgré un recul de 3,06% du réal en mars, le Brésil est la meilleure performance pays grâce à la progression de presque toutes nos lignes. La moitié d'entre elles fait partie du secteur des services aux collectivités, deuxième meilleur contributeur à la performance ce mois-ci. C'est un secteur fortement pondéré dans votre fonds (11,2%), contrairement à l'indice MSCI Emerging Markets (seulement 2,37%).

Avec un P/E moyen 2017 du portefeuille de 9,6x (2017), à comparer aux 18,6x du MSCI All Country World ou aux 14,5x du MSCI Emerging Markets, nous sommes convaincus qu'HMG Globetrotter recèle encore une importante marge de progression.