

Notation Morningstar
★★★★

HMG GLOBETROTTER – Part I

août 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 30/08/2019
2 602 777,84 €

Actif Net de l'OPCVM
Au 30/08/2019
69 156 706,48 €

Objectif de gestion

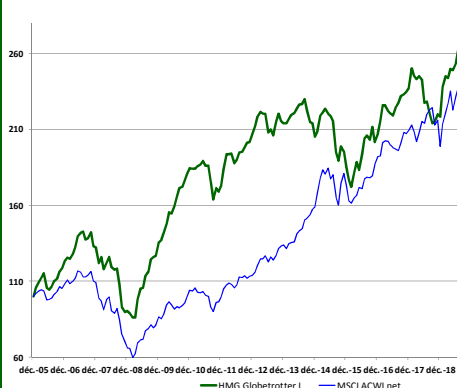
L'objectif de gestion est de battre l'indice MSCI All Country World Index sur une période de cinq ans grâce à des investissements sur les marchés d'actions internationaux. Toutefois le FCP HMG Globetrotter n'est pas un fonds indiciel. Par conséquent il pourra arriver que sa performance s'éloigne de celle 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)	-3,0	17,0	16,0	23,9	119,6	155,4
MSCI AC World (EUR)	-1,3	18,1	5,4	31,6	197,6	135,0

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	0,77
Volatilité HMG Globetrotter I (EUR)	8,9%
Volatilité MSCI AC World (EUR)	11,0%
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 de performances quotidiennes. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.

Répartition du Portefeuille

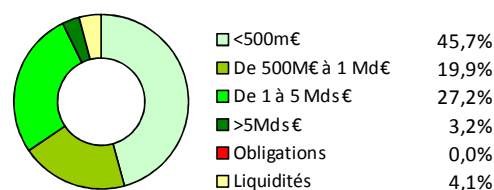
Principales lignes actions du portefeuille

SONATEL	5,5%	ALIANSCÉ SONAE	3,8%
ALLIANZ MALAYSIA	4,9%	GT KABEL INDONESIA	3,6%
ALMACENES EXITO	4,8%	VOLTALIA	2,8%
TIPCO ASPHALT	4,3%	CAMELLIA	2,8%
SANEPAR	4,0%	TELEFONICA BRASIL	2,7%

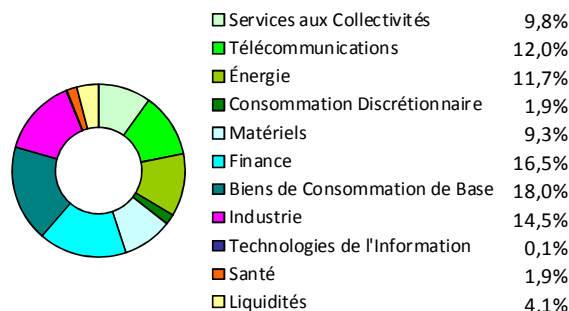
Par région d'activité



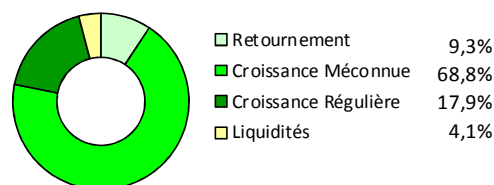
Par taille de capitalisation



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 30/08/2019											
PAR PAYS				PAR SECTEUR				PAR DEVISE			
Positif		Négatif		Positif		Négatif		Positif		Négatif	
Thaïlande	0,31	Brésil	-0,66	Finance	0,43	Energie	-0,93	THB	0,13	BRL	-1,22
Malaisie	0,20	Philippines	-0,52	Matériels	0,18	Telecom	-0,75	USD	0,03	COP	-0,17
Egypte	0,09	Ghana	-0,23	Techno.de l'info.	0,00	Utilities	-0,53	GBP	0,03	ZAR	-0,10

Commentaire du mois de août

« La guerre de Troie n’aura pas lieu ».

Tel était le titre d’une pièce de Jean Giraudoux. Pour apprendre finalement, comme chacun le sait, qu’elle aurait bel et bien lieu. C’est un peu ce que nous inspire le feuilleton de la guerre commerciale entre les Etats-Unis et la Chine. Les nouvelles se succèdent, sur une reprise des négociations ou sur un accord tout proche. En réalité, il nous semble que ni l’un ni l’autre n’ait réellement envie de trouver une issue favorable à ce différend. M. Trump, car les élections de 2020 approchent et il est important pour lui de montrer, plus que jamais, qu’il défend les intérêts de son pays. M. Xi pour de nombreuses raisons, mais notamment parce que les demandes américaines comprennent des points difficilement négociables, comme la propriété intellectuelle.

Dans cet environnement difficile et plutôt imprévisible, HMG Globetrotter nous semble tout à fait adapté. En effet, le fonds, à travers son concept de filiales de groupes européens, n’investit pas, comme la majorité des fonds actions émergentes, dans les conglomérats locaux, généralement très tournés vers l’export, mais dans les sociétés répondant à la demande locale. Cela lui confère, à notre sens, une certaine résistance à un ralentissement de l’économie mondiale. De plus, notre analyse de la croissance de certaines industries en fonction du niveau de développement d’un pays nous permet une approche plus fine et, surtout, plus pertinente que les thèmes à la mode en ce moment : consommation, intelligence artificielle...

Une étude d’Ernst & Young estime que les vingt prochaines années devraient voir trois milliards de personnes intégrer la classe moyenne, à l’échelle mondiale, mais essentiellement dans les émergents. Répondre aux nouveaux besoins de cette classe montante va constituer une extraordinaire source de croissance pour les entreprises installées dans ces pays. Investir dans ces dernières a été l’idée maîtresse et la stratégie du fonds HMG Globetrotter, dès sa création, il y a quatorze ans.

Rappelons toutefois qu’il n’est clairement pas question d’investir à des multiples excessifs, comme le font certains fonds émergents. Pour ceux qui investissent dans des valeurs aux multiples élevés, la performance viendra de la seule progression des résultats. Des études statistiques sur longue période (depuis la fin du XIXème siècle) ont démontré qu’à long terme (dix ans), le segment des valeurs présentant les plus faibles P/E (au moment de l’investissement) offre le meilleur retour. Ainsi, pour résumer, HMG Globetrotter applique un prisme « value » à des marchés de croissance. Nous pouvons alors espérer que la performance viendra, non seulement de la progression des résultats, mais aussi d’une réappréciation des valeurs par les investisseurs. C’est notamment ce qui rend le fonds tout à fait atypique et extrêmement différenciant.

D’ailleurs, il nous semble intéressant de noter que, sur un indice 100 il y a dix ans, l’indice MSCI Emerging Markets Value atteint aujourd’hui 92,48 contre 138,66 pour le MSCI Emerging Markets Growth. Cette surperformance de la stratégie « croissance » par rapport au « value », qui dure depuis sept ans, devrait prendre fin. Ce qui profiterait à HMG Globetrotter.

Mentionnons enfin que le fonds, qui a confirmé son caractère défensif dans des marchés difficiles ces dernières années, affiche une solide progression de +17,03% (part I) sur l’année, à fin août, ce qui est à comparer à +18,13% pour le MSCI All Country World, son indicateur de référence, et +7,86% pour le MSCI Emerging Markets, indicateur auquel il est intéressant de comparer également la performance du fonds.