

Notation Morningstar
★★★

HMG GLOBETROTTER – Part I

septembre 2017

Document à caractère commercial. OPCVM (UCIT) 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 1 000 000€ Minimum 1 part

Dépositaire : CACEIS Bank

Valorisateur : CACEIS Fund Administration

Commissaire aux Comptes KPMG Audit

Valeur liquidative Au 29/09/2017
2 364 986,73 €

Actif Net Au 29/09/2017
89 536 639,47 €

Objectif de gestion

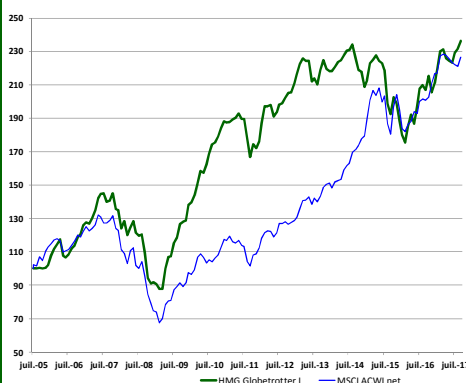
L'objectif de gestion est de battre l'indice MSCI All Countries World Index sur une période de cinq ans grâce à des investissements sur les marchés d'actions internationaux. Toutefois le FCP HMG Globetrotter n'est pas un fonds indiciel. Par conséquent il pourra arriver que sa performance s'éloigne de 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	2017	1 an	3 ans	10 ans	Origine
HMG Globetrotter I (EUR)	2,1	12,0	14,2	4,4	68,0	136,5
MSCI AC World (EUR)	2,5	4,6	12,8	32,5	76,0	126,7

Par année civile en %	2012	2013	2014	2015	2016
HMG Globetrotter I (EUR)	19,8	3,3	-4,2	-9,8	12,0
MSCI AC World (EUR)	14,3	17,5	18,6	8,8	11,1

Statistiques de risque sur 3 ans

Ratio de Sharpe	0,19
Volatilité HMG Globetrotter I (EUR)	11,5%
Volatilité MSCI AC World (EUR)	14,8%
Tracking Error	10,1%

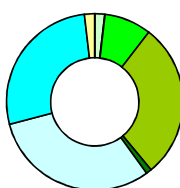
La source utilisée pour les performances de l'indice MSCI AC World en EUR dividendes réinvestis est le « net » sur le site internet www.msci.com, les données relatives à la performance du FCP sont calculées par HMG FINANCE. Les performances passées indiquées ne préjugent pas des performances futures. 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

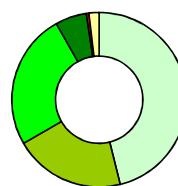
ALLIANZ MALAYSIA	6,2%	HANKUK GLASS IND	3,9%
SONATEL	6,1%	VIA VAREJO SA	3,5%
CEMENTO POLPAICO	4,8%	MINERAL DEPOSITS	3,2%
SONAE SIERRA BRASIL	4,8%	CAMELLIA PLC	2,6%
COMGAS	4,0%	SANEPAR	2,6%

Par région d'activité



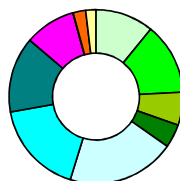
Europe	1,8%
Europe Emergente	8,7%
Asie	28,5%
Amérique du Nord	1,0%
Amérique Latine	30,9%
Afrique/Moyen Orient	27,2%
Liquidités	1,9%

Par taille de capitalisation



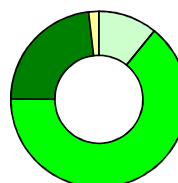
<500m€	46,1%
De 500M€ à 1 Md€	20,6%
De 1 à 5 Mds€	25,2%
>5Mds€	5,8%
Obligations	0,5%
Liquidités	1,9%

Par secteur d'activité



Services aux Collectivités	10,9%
Télécommunications	13,3%
Énergie	6,1%
Consommation Discrétionnaire	4,4%
Matériels	20,1%
Finance	17,4%
Biens de Consommation de Base	14,1%
Industrie	9,5%
Technologies de l'Information	0,1%
Santé	2,3%
Liquidités	1,9%

Par concept de gestion



Retournement	10,8%
Croissance Méconnue	64,2%
Croissance Régulière	23,1%
Liquidités	1,9%

HMG FINANCE

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 - hmgfinance@hmgfinance.com

ANALYSE DES PERFORMANCES DE HMG GLOBETROTTER AU 30/09/2017											
PAR PAYS				PAR SECTEUR				PAR DEVISE			
Positif		Négatif		Positif		Négatif		Positif		Négatif	
Brésil	2,12	Turquie	-0,18	Conso.discrétionnaire	0,83	Santé	-0,09	GBP	0,20	CLP	-0,08
Thaïlande	0,19	Egypte	-0,14	Finance	0,65			MYR	0,14	ZAR	-0,07
Australie	0,18	Indonésie	-0,14	Biens conso.de base	0,36			EGP	0,02	KRW	-0,05

Commentaire du mois de septembre

Une récente étude du cabinet Deloitte montre que 80% des directeurs financiers de grands groupes américains estiment que les marchés financiers sont trop chers. Il n’y a rien de réellement étonnant à cela, dans la mesure où les indices américains enchaînent les records historiques (entre 37 et 49 depuis le début de l’année, selon les indices). On peut, d’ailleurs, être surpris par cette performance extraordinaire alors qu’à 28x, le P/E ajusté est parmi les plus élevés au monde.

Il est donc temps de se tourner de nouveau vers les marchés émergents, même si les deux pays qui mobilisent le plus l’attention des investisseurs nous semblent à traiter avec une certaine prudence.

En Chine, la Bourse, qui s’était envolée au premier semestre 2015, est ensuite revenue en arrière et monte beaucoup plus doucement depuis le début 2016. Pourtant, certains indicateurs inciteraient à l’optimisme : par exemple, la révision à la hausse de 0,2 point, par l’OCDE, des prévisions de croissance chinoise à 6,8% pour 2017 et 6,6% pour 2018... Cependant, si l’on en croit le Livre Beige (qui recense les commentaires et avis de plus de 3000 entreprises), le paysage est moins enthousiasmant : les réductions de capacité dans l’acier ou le ciment n’ont pas lieu, l’endettement des entreprises continue à augmenter... A ce sujet, il convient de noter que les entreprises chinoises se garantissent souvent mutuellement leurs emprunts, ce qui rend l’ensemble fragile. Rappelons, toutefois, que nous ne sommes que très marginalement présents en Chine.

Du côté de l’Inde, la hausse continue de la Bourse cette année (+19,3% sur le Nifty 50 depuis le 31/12/2016) amène parfois des valorisations très largement excessives, même au regard d’une croissance bénéficiaire rapide. Si la société de recherche Star Capital estimait en juin le P/E moyen normalisé de l’Inde à 20,6x, le P/E moyen 2016 des valeurs indiennes de notre univers s’établissait à 65x !

Il nous semble intéressant de mentionner que les marchés actions émergents ont reçu, depuis le 1er janvier, 50 milliards de dollars de capitaux, ce qui explique la hausse de nombre de Bourses des pays émergents. Cela est, néanmoins, à rapprocher des 150 milliards qui étaient sortis entre 2013 et 2015. On peut donc être optimistes sur l’évolution des émergents, d’une part, pour une raison technique (la poursuite du retour des investisseurs vers cette classe d’actifs) et d’autre part, pour une raison fondamentale : une croissance vigoureuse (par exemple dans l’ASEAN avec 5,1% pour 2017, selon le FMI) ou, pour certains pays comme le Brésil, la sortie de récession.

Pour profiter de la croissance des Bourses émergentes, le fonds HMG Globetrotter est particulièrement atypique : de par sa stratégie, mais aussi de par la diversité des géographies dans lesquelles il est investi directement (23 pays émergents). Il convient, d’ailleurs, de noter que la « active share » (le pourcentage des actifs du fonds qui ne font pas partie de l’indice de référence) s’établit à 99,9% contre le MSCI AC World à fin août 2017 et 99,4% contre le MSCI Emerging. Il est ainsi très différenciant.