

Notation Morningstar  
★★★★

Document à caractère commercial. OPCVM (UCITS) présentant un risque élevé de perte en capital, nous vous recommandons de consulter le Prospectus et 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  
FR0010241240

Durée de Placement Recommandée  
Minimum 5 ans

Valorisation Quotidienne

Lancement le 21 octobre 2005

Frais de Gestion 2,392% TTC

Commission de Surperformance Si dépassement du High water mark  
10% au-delà du MSCI AC World

Droits d'entrée Max. 2% TTC

Droit de sortie Max. 2% TTC

Souscription Initiale Minimum 1 part

Dépositaire : CACEIS Bank

Valorisateur : CACEIS Fund Administration

Commissaire aux Comptes KPMG Audit

Valeur liquidative de la part

Au 31/01/2020

228,57 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 31/01/2020

70 192 732,63 €

# HMG GLOBETROTTER – Part C

janvier 2020

## Objectif de gestion

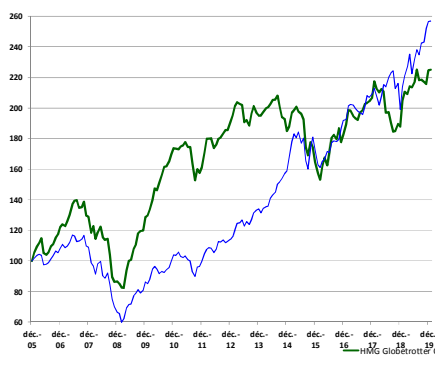
L'objectif de gestion est de battre l'indice MSCI All Country World Index sur une période de cinq ans grâce à des investissements sur les marchés d'actions internationaux. Toutefois le FCP HMG Globetrotter n'est pas un fonds indiciel. Par conséquent il pourra arriver que sa performance s'éloigne de celle 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 | 2020 | 1 an | 3 ans | 10 ans | Origine |
|--------------------------|--------|------|------|-------|--------|---------|
| HMG Globetrotter C (EUR) | 0,2    | 0,2  | 9,9  | 18,8  | 73,6   | 125,0   |
| MSCI AC World (EUR)      | 0,2    | 0,2  | 20,1 | 33,5  | 201,0  | 156,9   |

| Par année civile en %    | 2015  | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|--------------------------|-------|------|------|------|------|
| HMG Globetrotter C (EUR) | -10,8 | 10,7 | 13,2 | -9,1 | 19,5 |
| MSCI AC World (EUR)      | 8,8   | 11,1 | 8,9  | -4,8 | 28,9 |

| Statistiques de risque sur 3 ans    |       |
|-------------------------------------|-------|
| Ratio de Sharpe                     | 0,68  |
| Volatilité HMG Globetrotter C (EUR) | 8,4%  |
| Volatilité MSCI AC World (EUR)      | 10,7% |
| Tracking Error                      | 9,9%  |

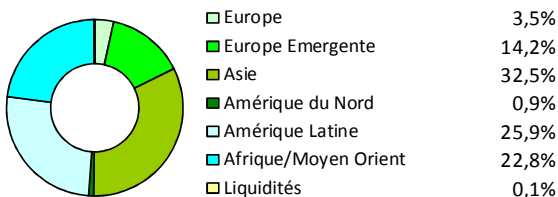
La source utilisée pour les performances de l'indice MSCI AC World en EUR dividendes réinvestis est le « net » sur le site internet www.msci.com, les données relatives à la performance du FCP sont calculées par HMG FINANCE. Les performances passées indiquées ne préjugent pas des performances futures.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

## Répartition du Portefeuille

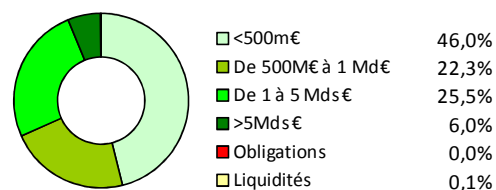
### Principales lignes actions du portefeuille

|                  |      |                        |      |
|------------------|------|------------------------|------|
| SONATEL          | 5,1% | ALIANSCÉ SONAE         | 4,0% |
| ALLIANZ MALAYSIA | 4,9% | BRASSERIES DU CAMEROUN | 3,5% |
| SANEPAR          | 4,4% | GT KABEL INDONESIA     | 2,9% |
| VOLTALIA         | 4,3% | TELEFONICA BRASIL      | 2,9% |
| TIPCO ASPHALT    | 4,2% | TOTAL GABON            | 2,6% |

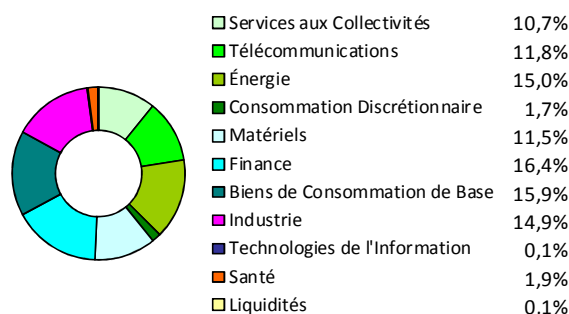
### Par région d'activité



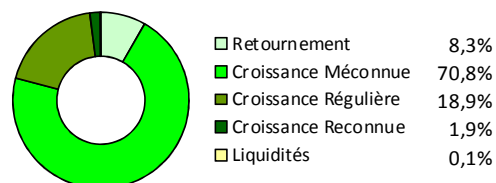
### Par taille de capitalisation



### Par secteur d'activité



### Par concept de gestion



**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 - contact@hmgfinance.com

| ANALYSE DES PERFORMANCES DE HMG GLOBETROTTER AU 31/01/2020 |      |           |       |                  |      |           |       |            |      |         |       |
|--|------|-----------|-------|------------------|------|-----------|-------|------------|------|---------|-------|
| PAR PAYS   |      |           |       | PAR SECTEUR      |      |           |       | PAR DEVISE |      |         |       |
| Positif  |      | Négatif   |       | Positif          |      | Négatif   |       | Positif    |      | Négatif |       |
| Cameroun   | 1,15 | Sénégal   | -0,49 | Biens conso.base | 0,90 | Telecom   | -0,33 | IDR        | 0,22 | BRL     | -0,75 |
| France   | 0,57 | Indonésie | -0,48 | Energie          | 0,47 | Santé     | -0,27 | GHS        | 0,10 | THB     | -0,22 |
| Pologne  | 0,27 | Thaïlande | -0,38 | Matériels        | 0,05 | Utilities | -0,25 | MYR        | 0,07 | CLP     | -0,12 |

## Commentaire du mois de janvier

« Quand tout le monde croit que quelque chose est sans risque, généralement ils le payent jusqu'à un niveau où cela devient extrêmement risqué ». Cette phrase est tirée du livre « The most important thing: uncommon sense for the thoughtful investor », d'Howard Marks, le gérant du fonds américain Oakwood Capital. On peut se croire actuellement dans ce type de configuration.

En effet, durant toute l'année 2019, malgré les incertitudes sur la guerre commerciale américano-chinoise, les marchés américains ont volé de record en record. Ainsi, par exemple, le Dow Jones a progressé de 22,4%. Cet engouement était justifié par le dynamisme de l'économie et la progression des résultats des entreprises. Or, étonnamment, si ces mêmes marchés continuent à se tenir, c'est pour la raison inverse, à savoir une inquiétude des investisseurs (épidémie chinoise...) et une fuite vers la qualité.

C'est ce que nous avons vu, il y a quelques jours, avec une inversion des flux à destination des émergents, considérés, à tort, comme plus risqués que les marchés développés.

Malgré cela, nous pensons que le marché haussier pourrait continuer un peu, du fait de l'accord commercial américain avec la Chine et de la persistance, probablement sur une assez longue période, de taux d'intérêt bas. Il devient, en effet, difficile de trouver de la performance en dehors du marché actions.

Pourtant, pour en revenir à la citation ci-dessus, il convient de se poser la question de savoir ce qui est réellement bon marché actuellement. Et, malgré la récente hausse de sept semaines sur les émergents, ces marchés restent actuellement abordables. Ainsi, le ratio cours/bénéfice (ou P/E en anglais) du MSCI Emerging Markets s'établit à 15,3x les résultats attendus 2019, contre 20,4x pour le MSCI World. D'ailleurs, si l'on regarde la courbe de ce ratio, pour le S&P 500, sur 90 ans, nous sommes actuellement proches du plus haut historique (hors bulle Internet et crise de 2008).

De plus, les baisses de taux par la Fed en 2019 (ainsi qu'une potentielle baisse supplémentaire, au deuxième semestre 2020) permettent aux autres banques centrales, et notamment celles des pays émergents, de stimuler leur économie. Un facteur conjoncturel qui s'ajoute aux facteurs structurels, que nous avons souvent évoqués dans nos commentaires, pour rendre cette classe d'actifs particulièrement attractive pour les investisseurs.

Du côté du portefeuille d'HMG Globetrotter, nous noterons l'annonce faite, par le groupe français de boissons Castel, du lancement d'une OPA sur les **Brasseries du Cameroun** au cours de 128,5 euros, soit une prime de 43% par rapport au dernier cours coté avant l'annonce.

Il convient de noter également la performance de l'action **Turcas Petrol** : +25,8%. Le groupe est présent dans l'énergie, notamment dans la distribution de carburants, via Shell & Turcas Petrol. Cette coentreprise avec Shell est le leader du secteur, grâce à sa meilleure efficacité au sein de son réseau de 1024 stations-service à travers la Turquie.

**Allianz Malaysia** a reculé de 11,5% en janvier, après une progression de 12,1% au mois de décembre. Selon nos contacts en Malaisie, cette baisse serait due à la dégradation, par un broker local, de la recommandation, passée de « acheter » à « conserver ». Notre analyse de la valeur sur le plus long terme reste positive, basée sur le niveau de développement du pays qui va favoriser une croissance rapide de l'activité « vie ». C'est, d'ailleurs, ce que nous avons constaté dans les comptes, sur les neuf premiers mois de 2019, et qui nous permet de rester confiants dans les perspectives de la société.