

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



**LIPERS:**

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 31/12/2018

190,89 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 31/12/2018

63 030 722,51 €

## Objectif de gestion

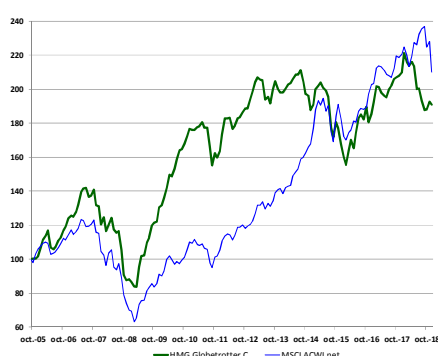
L'objectif de gestion est de battre l'indice MSCI All Countries World Index sur une période de cinq ans grâce à des investissements sur les marchés d'actions internationaux. Toutefois le FCP HMG Globetrotter n'est pas un fonds indiciel. Par conséquent il pourra arriver que sa performance s'éloigne de 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 C (EUR)	-1,0	-9,1	-9,1	14,0	116,7	90,9
MSCI AC World (EUR)	-7,9	-4,8	-4,8	15,1	200,2	119,8

Par année civile en %	2014	2015	2016	2017	2018
HMG Globetrotter C (EUR)	-5,3	-10,8	10,7	13,2	-9,1
MSCI AC World (EUR)	18,6	8,8	11,1	8,9	-4,8

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	0,49
Volatilité HMG Globetrotter C (EUR)	9,7%
Volatilité MSCI AC World (EUR)	12,1%
Tracking Error	10,0%

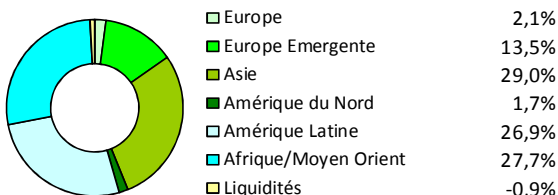
La source utilisée pour les performances de l'indice MSCI AC World en EUR dividendes réinvestis est le « net » sur le site internet www.msci.com, les données relatives à la performance du FCP sont calculées par HMG FINANCE. Les performances passées indiquées ne préjugent pas des performances futures.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

## Répartition du Portefeuille

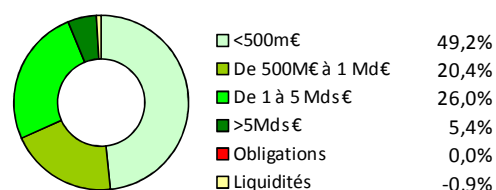
### Principales lignes actions du portefeuille

SONATEL	5,9%	SANEPAR	3,5%
COMGAS	5,8%	CAMELLIA PLC	3,4%
ALLIANZ MALAYSIA	5,6%	TIPCO ASPHALT FOREIGN	3,0%
SONAE SIERRA BRASIL	5,1%	TOTAL GABON	2,7%
NEXAN HELLAS	4,2%	TELEFONICA BRASIL	2,7%

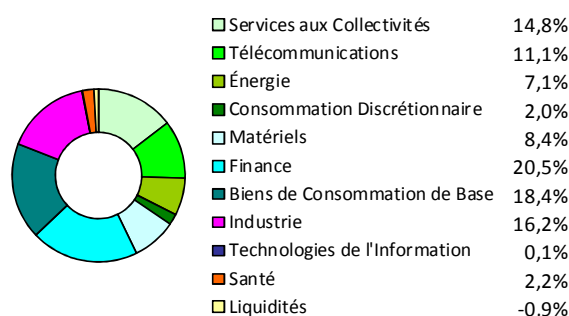
### Par région d'activité



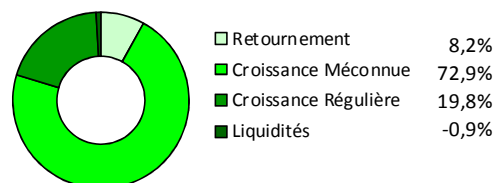
### Par taille de capitalisation



### Par secteur d'activité



### Par concept de gestion



ANALYSE DES PERFORMANCES DE HMG GLOBETROTTER AU 31/12/2018											
PAR PAYS			PAR SECTEUR				PAR DEVISE				
Positif		Négatif	Positif		Négatif		Positif		Négatif		
Indonésie	0,62	Ghana	-0,89	Finance	0,77	Télécommunications	-0,91	HUF	0,02	BRL	-0,18
Brésil	0,41	Sénégal	-0,42	Utilities	0,44	Energie	-0,61	MYR	0,02	ZAR	-0,18
Malaisie	0,25	Thaïlande	-0,37	Techno.de l'info.	0,00	Biens.Conso.de base	-0,34	THB	0,00	CLP	-0,10

## Commentaire du mois de décembre

### Être « contrariant » et être « value » : une illustration.

HMG Finance, votre société de gestion, est gérée de manière contrariante : depuis 5 ans, malgré le sentiment généralement négatif sur les marchés émergents et malgré la chute des encours de cette classe d'actifs, HMG Finance a doublé son effectif dédié aux marchés émergents avec six gérants et analystes aujourd'hui.

HMG Globetrotter, votre fonds pays émergents, est géré de manière « value » dans la recherche de la rentabilité durable à long terme.

Nous avons déjà évoqué le fait que c'était le « sentiment », plus que l'analyse rationnelle, qui dirigeait les marchés. Un exemple très intéressant de ce décalage entre les deux approches nous a été fourni, ces derniers mois, par le Brésil. Après avoir atteint un plus haut de 87 652 points le 26 février, l'Ibovespa – l'indice phare de la bourse brésilienne – s'est érodé pour atteindre 69 814 le 18 juin, soit une baisse de 20,4%, en quatre mois, avant de rebondir pour atteindre 87 887 le 28 décembre. Une évolution erratique amplifiée, pour l'investisseur étranger, par la dépréciation du réal : - 11,8% contre l'euro sur l'année.

On peut donc dire que les actions brésiliennes, en 2018, ont été doublement massacrées : par un marché en baisse sur une bonne partie de l'année et par la dépréciation de la monnaie.

C'est pour cette raison qu'HMG Globetrotter, loin de vendre ses actifs brésiliens, comme l'a fait la masse des investisseurs étrangers, est resté fidèle à ses convictions de long terme et a conservé son exposition au pays.

Un exemple de nos investissements, Telefonica Brasil, est, à cet égard, assez caractéristique de notre recherche de valeurs de qualité, en croissance, mais à des prix raisonnables, qui ont des performances attractives, mais que les investisseurs délaissent pour de simples questions de « sentiment », comme nous l'avons mentionné. Les qualités économiques et stratégiques de la société sont, alors, totalement oubliées, jusqu'à ce qu'un événement ouvre les yeux des investisseurs.

Ainsi, Telefonica Brasil qui, en septembre, a perdu jusqu'à 14% par rapport au début de l'année, avait pourtant annoncé de très bons résultats semestriels. Les résultats à fin septembre ont, par la suite, confirmé la bonne dynamique de la société : si le chiffre d'affaires sur 9 mois ne progressait que de 0,6%, le résultat net, lui, était en hausse de 22,7% (hors éléments exceptionnels), grâce à une bonne maîtrise des charges opérationnelles, en retrait de 16,6%, par exemple, au troisième trimestre (par rapport au troisième trimestre 2017). Toutefois, ce qui a réellement poussé le cours à la hausse à partir de novembre, ce ne sont pas ces excellents résultats, mais l'amélioration du « sentiment », suite à l'élection de M. Bolsonaro.

Pourquoi une telle évolution pour une valeur de qualité ? Cela aurait pu se comprendre si elle avait été massivement surévaluée. Pourtant, on peut difficilement affirmer cela quand Telefonica Brasil traite actuellement (donc après le « rally ») sur la base d'une VE/EBITDA de 5,1x. Certes, cette valorisation est en ligne avec celles de Telefonica (la maison-mère de Telefonica Brasil) ou d'Orange. Mais, aussi bien les rentabilités (35,3% d'EBITDA chez Telefonica Brasil, contre 32,6% chez Telefonica et 30% chez Orange) que les perspectives de croissance sont bien différentes, en faveur de Telefonica Brasil. Ce qui devrait justifier une prime pour cette dernière.

Ainsi, la véritable question qui se pose est très simple : à quelle école d'investissement appartenons-nous ? Celle des investisseurs de court terme qui cherchent à suivre le « sentiment », avec des succès très variables, comme le montre le petit nombre d'investisseurs jouant cette stratégie qui ont réussi à gagner de l'argent dans une année aussi difficile que 2018 ? Ou celle des acheteurs de long terme dont la stratégie est d'acheter peu cher des sociétés de qualité, bien gérées, aux bonnes perspectives de croissance à long terme, mais momentanément dépréciées ? Sommes-nous de ceux qui vendent Telefonica Brasil, comme nombre d'autres valeurs du portefeuille d'HMG Globetrotter, à cause du « sentiment » ou ceux qui profitent des désaffections de la part des autres investisseurs pour investir ?

Nous avons, depuis longtemps, choisi notre camp.