

Notation Morningstar  
★★★

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



**LIPPER:**

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 31/12/2019

228,14 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 31/12/2019

71 258 036,16 €

# HMG GLOBETROTTER – Part C

décembre 2019

## Objectif de gestion

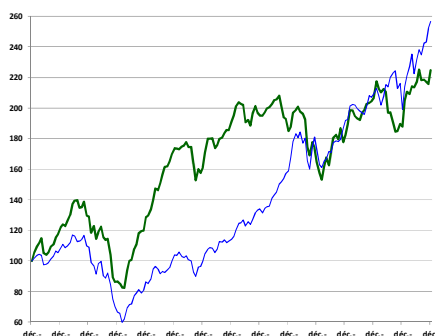
L'objectif de gestion est de battre l'indice MSCI All Country World Index sur une période de cinq ans grâce à des investissements sur les marchés d'actions internationaux. Toutefois le FCP HMG Globetrotter n'est pas un fonds indiciel. Par conséquent il pourra arriver que sa performance s'éloigne de celle 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
<b>Performances nettes %</b>							
HMG Globetrotter C (EUR)	4,1	19,5	19,5	23,0	74,8	124,5	
MSCI AC World (EUR)	1,7	28,9	28,9	33,6	196,8	156,4	
<b>Par année civile en %</b>							
HMG Globetrotter C (EUR)	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		
<b>Statistiques de risque sur 3 ans</b>							
Ratio de Sharpe						0,75	
Volatilité HMG Globetrotter C (EUR)						8,4%	
Volatilité MSCI AC World (EUR)						10,8%	
Tracking Error						9,8%	

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

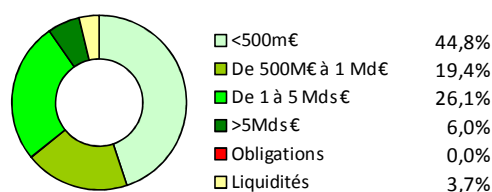
### Principales lignes actions du portefeuille

SONATEL	5,5%	VOLTALIA	3,6%
ALLIANZ MALAYSIA	4,7%	GT KABEL INDONESIA	3,1%
SANEPAR	4,6%	TELEFONICA BRASIL	2,8%
TIPCO ASPHALT	4,3%	CAMELLIA PLC	2,6%
ALIANSCOE SONAE	3,9%	TOTAL GABON	2,6%

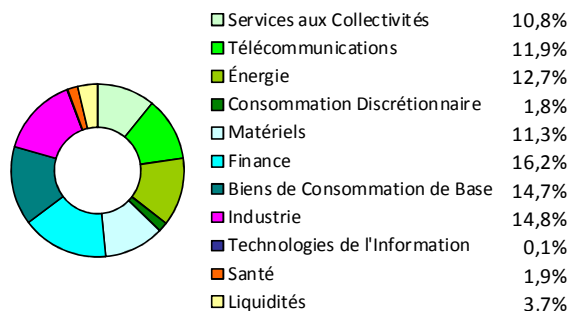
### Par région d'activité



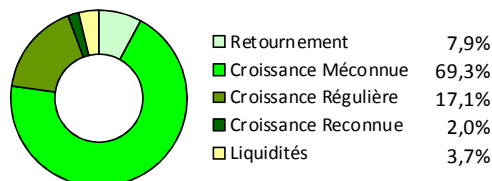
### Par taille de capitalisation



### 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 31/12/2019											
PAR PAYS				PAR SECTEUR				PAR DEVISE			
Positif		Négatif		Positif		Négatif		Positif		Négatif	
Brésil	1,92	Thaïlande	-0,30	Finance	1,36	Matériels	-0,24	BRL	0,48	THB	-0,08
Sénégal	0,78	Espagne	-0,14	Utilities	0,99	Santé	-0,03	COP	0,14	USD	-0,06
France	0,49	Philippines	-0,10	Telecom	0,91	Conso.discrétionnaire	-0,01	CLP	0,12	GHS	-0,06

## Commentaire du mois de décembre

Nombreux ont été les thèmes qui ont agité les marchés au cours de l'année 2019 : du Brexit à l'agitation sociale dans divers pays (Chili, Hong Kong, Liban). Mais, le sujet qui aura vraiment été au cœur des préoccupations des marchés financiers, tout au long de cette année, est la guerre commerciale américano-chinoise. A la mi-décembre, les deux pays ont annoncé qu'un premier accord avait été trouvé. Et, même si le contenu reste encore relativement peu connu, il semble, qu'au-delà de la simple question du déséquilibre des échanges commerciaux, cet accord contienne déjà des éléments sur deux thèmes jugés essentiels par les Etats-Unis : la propriété intellectuelle et les transferts de technologie. Cela devrait permettre à ce long marché haussier de continuer sur sa lancée. La question demeurant, pour combien de temps encore ?

Alan Greenspan, président de la Réserve Fédérale américaine de 1987 à 2006, a dit « Mais comment savoir quand l'exubérance irrationnelle a excessivement gonflé la valeur des actifs, qui deviennent, alors, sujets à des contractions imprévues et prolongées ? ». C'est, justement, la question que l'on est en droit de se poser maintenant.

En attendant, nombreux sont les investisseurs considérant que 2020 sera l'année des émergents. Au-delà de l'évidente attractivité à long terme de ces marchés, pour les raisons structurelles que nous avons maintes fois mentionnées, ils pourraient bénéficier de phénomènes plus conjoncturels :

- L'enthousiasme créé par l'accord américano-chinois, qui devrait inciter les investisseurs à se tourner plus activement vers les actifs supposés risqués,
- La valorisation tout à fait abordable des émergents : P/E de l'indice MSCI Emerging Markets de 12,8 x, à comparer au MSCI World hors US de 14,2 x, sans parler des Etats-Unis (18,5 x).

Dans cette situation, le fonds HMG Globetrotter pourrait bénéficier du regain d'intérêt pour cette catégorie d'actifs.

De plus, ce fonds est, nous l'avons déjà évoqué, tout à fait diversifiant. La Chine (33%), la Corée du Sud (13,02%) et Taïwan (11,35%) sont les trois principaux pays représentés dans le MSCI Emerging Markets. C'est à rapprocher de l'investissement de Globetrotter dans ces pays ou de son exposition: 1,9% en Chine, 0,5% en Corée et 0,3% à Taïwan.

Du côté du portefeuille, justement, il convient de noter l'extraordinaire performance d'**Aliance Sonae**, suite à la fusion d'Aliance Shopping Centers et de Sonae Sierra Brasil, une filiale du Portugais Sonae Sierra et du Britannique Grosvenor. Rappelons que la société intervient sur toute la chaîne de valeur des centres commerciaux, depuis le développement jusqu'à la détention et la gestion de centres commerciaux au Brésil. La nouvelle entité est devenue le premier intervenant du secteur, avec un portefeuille de 41 centres commerciaux, à travers tout le pays. L'opération avait été annoncée début juin 2019. Mais, comme nous l'avons souvent indiqué, les fusions/acquisitions sont, généralement, l'occasion, pour les investisseurs, de découvrir les qualités intrinsèques d'une société qu'ils avaient négligée, ce qui aboutit à prolonger la hausse de l'action bien au-delà de l'opération. Aliance Sonae n'a pas échappé à la règle et a, ainsi, progressé de 80%, après la réalisation de l'opération, début août.

Nous avons, depuis longtemps, repéré la banque indonésienne **Permata**, détenue à 44,5% par Standard Chartered, comme pouvant faire l'objet d'une cession. C'est ce qui a été annoncé, début décembre, avec une prime de 40% sur le cours de fin novembre.