

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 DCI 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 31/03/2020 1 958 971,87 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 31/03/2020 45 254 227,43 €

HMG GLOBETROTTER – Part I

mars 2020

Objectif de gestion

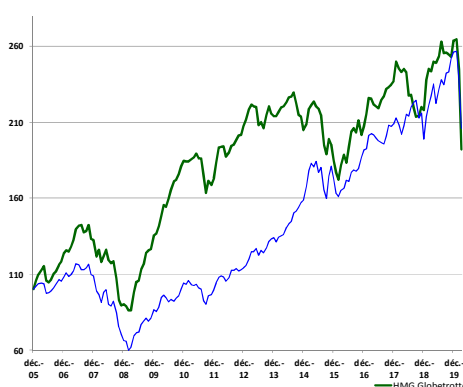
L'objectif de gestion est de battre l'indice MSCI All Country World Index sur une période de cinq ans grâce à des investissements sur les marchés d'actions internationaux. Toutefois le FCP HMG Globetrotter n'est pas un fonds indiciel. Par conséquent il pourra arriver que sa performance s'éloigne de celle 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 I (EUR)	-21,4	-27,1	-21,1	-14,9	30,0	92,3
MSCI AC World (EUR)	-13,4	-19,6	-9,2	1,9	118,3	106,3

Par année civile en %	2015	2016	2017	2018	2019
HMG Globetrotter I (EUR)	-9,8	12,0	14,5	-8,0	20,9
MSCI AC World (EUR)	8,8	11,1	8,9	-4,8	28,9

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	0,34
Volatilité HMG Globetrotter I (EUR)	11,9%
Volatilité MSCI AC World (EUR)	16,6%
Tracking Error	12,1%

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

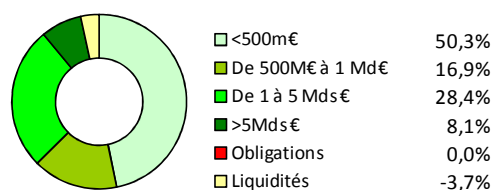
Principales lignes actions du portefeuille

SONATEL	6,7%	TELEFONICA BRASIL	3,6%
ALLIANZ MALAYSIA	6,4%	GT KABEL INDONESIA	3,4%
VOLTALIA	6,3%	CAMELLIA	3,1%
TIPCO ASPHALT	5,1%	TOTAL GABON	2,9%
SANEPAR	4,0%	VINA SAN PEDRO	2,7%

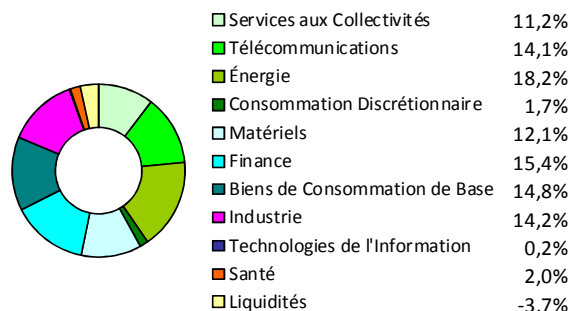
Par région d'activité



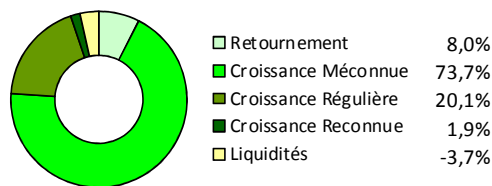
Par taille de capitalisation



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

SOCIETE 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 31/03/2020										
PAR PAYS			PAR SECTEUR			PAR DEVISE				
Positif/neutre		Négatif	Positif		Négatif	Positif		Négatif		
Liban	0,00	Brésil	-2,89	Aucun	Industrie	-3,27	PHP	0,01	BRL	-2,01
Afrique du Sud	0,00	Malaisie	-1,73		Finance	-3,14	PEN	0,01	IDR	-0,79
		Thaïlande	-1,32		Utilities	-3,04	HKD	0,01	COP	-0,37

Commentaire du mois de mars

Tout le monde connaît « Le lac des cygnes », ballet composé en 1875 par Tchaïkovski, inspiré d'une légende germanique. Cependant, il est un domaine qui relève moins de la mythologie et du monde de la musique, mais qui est beaucoup plus concret, où le cygne noir est synonyme de mauvaise nouvelle : la bourse. Nous avons déjà évoqué, dans nos commentaires, Nassim Nicholas Taleb, le chercheur en finance. Il a, dans son livre « The Black Swan : The Impact of the Highly Improbable », paru en 2007, évoqué le cygne noir. Monsieur Taleb y décrit les cygnes noirs comme ayant trois caractéristiques :

- Événements exceptionnels
- Ayant un impact extrême
- Malgré leur caractère très improbable, l'esprit humain cherche, a posteriori, à leur trouver des raisons logiques et rationnelles.

La situation actuelle et la chute des bourses mondiales constituent-elles un cygne noir ? C'est discutable. D'ailleurs, beaucoup le contestent ces temps-ci. Ainsi, par certains côtés, on pourrait considérer que la baisse était éminemment prévisible, au regard de l'exceptionnelle longueur de ce marché haussier. Notre analyse est opposée. En effet, il nous semble difficile de prétendre qu'une crise entraînant le confinement de trois milliards de personnes dans quatre-vingts pays à travers le monde, près de 40% de la population mondiale, n'est pas un événement exceptionnel. Car cela va se répercuter, de façon massive, sur les performances économiques mondiales.

Si on y regarde bien, les réponses hors normes des banques centrales (2000 milliards de dollars pour la Fed, 750 milliards d'euros pour la BCE, 550 milliards de dollars pour la Banque du Japon, par exemple) attestent du caractère extrême de la situation. Les états ne sont pas en reste, avec des engagements de dépenses insensés au regard de leur endettement déjà hors de contrôle (dans le monde développé). Les émergents, même s'ils ont vu leur endettement progresser très rapidement après 2008, ont (sauf cas particuliers) une situation beaucoup plus saine.

Dans ces conditions, il nous appartient d'en analyser les implications pour notre portefeuille. Une des caractéristiques profondément différenciantes d'HMG Globetrotter, par rapport tant aux indices qu'à la majorité des fonds, c'est le poids de l'Afrique. C'est un pari significatif des gérants, pour les raisons structurelles déjà évoquées dans nos commentaires. Mais quel sera l'impact de l'épidémie sur le continent ? Les causes d'inquiétude à ce sujet ne manquent pas : mégapoles (Lagos, Le Caire, Kinshasa...), mauvaises conditions d'hygiène, infrastructures hospitalières déficientes. A l'opposé, certaines caractéristiques de la population africaine vont dans le sens d'une propagation moins rapide du virus que sur les autres continents. La première est, bien évidemment, la jeunesse : âge moyen 19 ans. Comme il semble que les conséquences sanitaires soient, en général, beaucoup moins sévères chez les jeunes, ce serait un atout important. De plus, la moitié de la population vit dans les campagnes. Enfin, l'indice PMI des directeurs d'achat chinois s'est fortement redressé à 52 (donc en phase expansionniste) en mars, contre 35,7 en février. Or, la Chine est le plus gros importateur mondial de matières premières. Ce rebond est donc une aubaine pour les pays africains.

Et pour HMG Globetrotter, qui s'intéresse à des valeurs locales fournissant la demande locale !