

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



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 31/07/2019 2 682 043,95 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 31/07/2019 71 359 811,02 €

HMG GLOBETROTTER – Part I

juillet 2019

Objectif de gestion

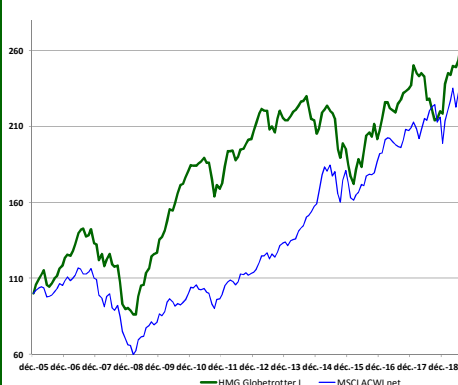
L'objectif de gestion est de battre l'indice MSCI All Country World Index sur une période de cinq ans grâce à des investissements sur les marchés d'actions internationaux. Toutefois le FCP HMG Globetrotter n'est pas un fonds indiciel. Par conséquent il pourra arriver que sa performance s'éloigne de celle 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

Performances nettes %	1 mois	2019	1 an	3 ans	10 ans	Origine
HMG Globetrotter I (EUR)	3,8	20,6	15,4	29,1	132,2	163,2
MSCI AC World (EUR)	2,6	19,7	8,2	34,3	208,5	138,0

Par année civile en %	2014	2015	2016	2017	2018
HMG Globetrotter I (EUR)	-4,2	-9,8	12,0	14,5	-8,0
MSCI AC World (EUR)	18,6	8,8	11,1	8,9	-4,8

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	0,92
Volatilité HMG Globetrotter I (EUR)	8,7%
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 de performances quotidiennes. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.

Répartition du Portefeuille

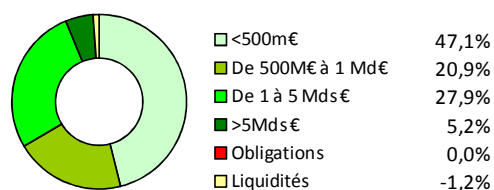
Principales lignes actions du portefeuille

SONATEL	5,5%	TIPCO ASPHALT FOREIGN	3,9%
SONAE SIERRA BRASIL	5,4%	GT KABEL INDONESIA	3,9%
ALMACENES EXITO	4,7%	VOLTALIA	3,0%
ALLIANZ MALAYSIA	4,6%	CAMELLIA PLC	2,9%
SANEPAR	4,2%	PILIPINAS SHELL PETROLEUM	2,9%

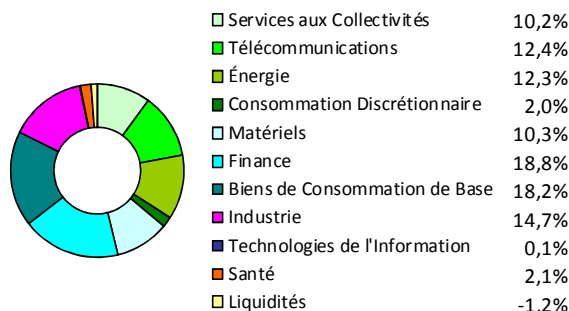
Par région d'activité



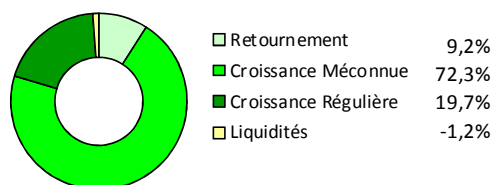
Par taille de capitalisation



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
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

ANALYSE DES PERFORMANCES DE HMG GLOBETROTTER AU 31/07/2019											
PAR PAYS			PAR SECTEUR				PAR DEVISE				
Positif		Négatif		Positif		Négatif		Positif		Négatif	
Brésil	2,22	Inde	-0,23	Finance	1,46	Energie	-0,15	BRL	0,62	GBP	-0,08
Indonésie	0,76	Ghana	-0,23	Utilities	0,97	Matériels	-0,02	IDR	0,24	PLN	-0,03
Grèce	0,37	Malaisie	-0,20	Telecom	0,54	Santé	-0,02	MYR	0,16	COP	-0,02

Commentaire du mois de juillet

Quelques nouvelles du front

Au mois de juillet, le comportement jour après jour de votre fonds HMG Globetrotter illustre particulièrement bien son caractère défensif et diversifiant face aux indices. Par exemple, il a connu 7 jours de baisse contre 8 jours pour le MSCI ACWI, son indice de référence, et 12 jours pour le MSCI EM. Sa beaucoup plus faible volatilité se trouve aussi confirmée.

Ceci n'est pas un hasard : c'est la conséquence de la priorité que nous donnons depuis toujours, à travers nos processus de gestion, à la sélection de valeurs pour leurs qualités intrinsèques par rapport au suivi de la tendance.

C'est ainsi que notre analyse de la situation du groupe Rallye-Casino nous avait conduits à augmenter fortement la position en **Exito** le 11 juin, peu après le coup de tonnerre sur la galaxie Rallye. Le 23 mai, la cotation des actions Rallye, Foncière Euris et Finatis était suspendue et une procédure de sauvegarde était annoncée pour l'ensemble des sociétés constituant le holding de tête de Casino. C'était l'occasion ou jamais de se souvenir que Casino contrôle un actif puissant, mais singulièrement discret : Exito, le plus gros distributeur multicanal colombien, actif dans un pays de 50 millions d'habitants, le deuxième pays le plus peuplé d'Amérique du Sud, qui à son tour contrôle avec Casino le plus gros distributeur alimentaire brésilien, *Pão de Açúcar* et des activités de distribution significatives en Argentine et en Uruguay. Rappelons que le Brésil, le 5ème pays le plus peuplé du monde, ce sont 210 millions d'habitants et une classe moyenne forte. Leader dans deux pays sud-américains qui totalisent 260 millions d'habitants, soit 4 fois plus que dans sa base française historique, c'est peut-être de là que pouvait venir une prospérité accrue pour Casino et le salut de Rallye. Des signaux montraient que des choses se préparaient : Exito venait de modifier ses statuts sur de multiples points qui pouvaient paraître mineurs, mais qui tous allaient dans le sens d'une meilleure prise en compte des actionnaires minoritaires dans la gestion de l'entreprise. Cela n'est pas anodin, car cela montre que Casino veut se concilier les marchés financiers spécifiquement au regard de cette filiale, après avoir il y a quelques années « pompé » la riche trésorerie du groupe colombien en lui vendant à un prix supérieur à celui du marché la moitié de sa participation dans *Pão de Açúcar*. La suite ne s'est pas fait attendre : Casino vient de procéder à une réorganisation de ses participations en Amérique du Sud, ce qui ne nous semble qu'une première étape vers d'autres mesures destinées à en faire ressortir toute la valeur. En attendant, un schéma un peu complexe permet de lancer une OPA sur Exito au cours de 18.000 pesos colombiens, contre un cours de 14.200 pour votre achat au mois de juin. Ceci est tout à fait typique des sources de performance que nous recherchons pour vous, indifférentes à la tenue générale des marchés.

Sur un autre sujet, nous venons de renforcer, à contrecourant du politiquement correct superficiel, la position de votre fonds dans l'industrie du raffinage.

Cette activité connaît un déclin structurel en Europe, mais les surcapacités se réduisent d'année en année du fait de la fermeture d'installations. Par contre, les pays émergents continuent à être confrontés à une augmentation constante de la demande pour de nombreuses années encore. Un catalyseur supplémentaire pourrait à court terme dynamiser la croissance du secteur : une nouvelle directive mondiale (IMO 2020) concernant le transport maritime va interdire à partir du 1er janvier 2020 l'utilisation, par les navires, de pétrole à haute teneur en soufre, à savoir 95% de ce qui est utilisé aujourd'hui. Les armateurs auront le choix entre continuer à utiliser ce fuel à haute teneur en soufre en équipant leurs navires de « scrubbers », dispositifs de nettoyage des fumées, solution coûteuse et probablement de court terme, car des inquiétudes existent sur leur efficacité réelle, ou utiliser du diesel. Le transport maritime consommant 10% du pétrole mondial (on a du mal à y croire tant la quantité paraît importante), l'impact sur les marges du raffinage devrait être massif. De plus, alors que le taux de conversion du pétrole brut en carburant maritime est actuellement de 80%, il tombera à 25% environ, le diesel n'étant qu'un des nombreux sous-produits du baril, ce qui induira d'autres effets variés sur l'économie générale du raffinage. On commence à voir une amélioration des marges dans certaines régions du monde, amélioration qui devrait s'accélérer à l'entrée en vigueur de cette norme début 2020.

Les idées ne manquent donc pas quand on évite de gaspiller un temps précieux sur les commentaires journaliers de l'évolution des Bourses, mais aussi dans des considérations importantes, mais hors-sujet sur l'avenir de l'humanité.

Un très bon été à tous.

Vous pouvez consulter l'ensemble des documents réglementaires (notamment nos politiques de sélection des intermédiaires financiers et de prévention/gestion des conflits d'intérêts) sur notre site internet www.hmgfinance.com.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.