

Notation Morningstar
★★★★

HMG GLOBETROTTER – Part I

septembre 2019

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 30/09/2019
2 610 294,36 €

Actif Net de l'OPCVM
Au 30/09/2019
69 308 458,19 €

Objectif de gestion

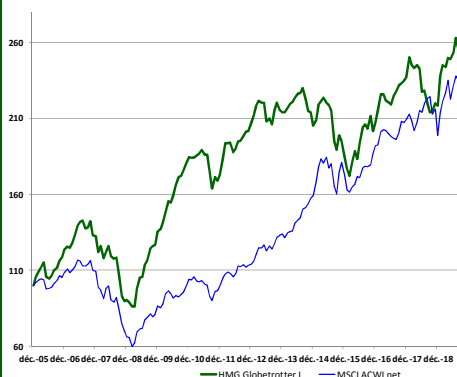
L'objectif de gestion est de battre l'indice MSCI All Country World Index sur une période de cinq ans grâce à des investissements sur les marchés d'actions internationaux. Toutefois le FCP HMG Globetrotter n'est pas un fonds indicel. Par conséquent il pourra arriver que sa performance s'éloigne de celle 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)	0,3	17,4	19,8	26,1	106,3	156,2
MSCI AC World (EUR)	3,1	21,8	8,0	36,1	198,9	142,3

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	0,83
Volatilité HMG Globetrotter I (EUR)	8,8%
Volatilité MSCI AC World (EUR)	10,9%
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 de performances quotidiennes. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.

Répartition du Portefeuille

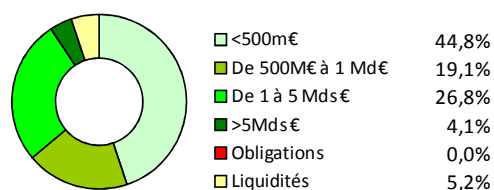
Principales lignes actions du portefeuille

SONATEL	5,0%	GT KABEL INDONESIA	3,8%
ALMACENES EXITO S.A.	4,7%	ALIANSCÉ SONAE	3,1%
ALLIANZ MALAYSIA	4,7%	VOLTALIA	2,9%
TIPCO ASPHALT	4,4%	CAMELLIA	2,8%
SANEPAR	3,9%	TOTAL GABON	2,7%

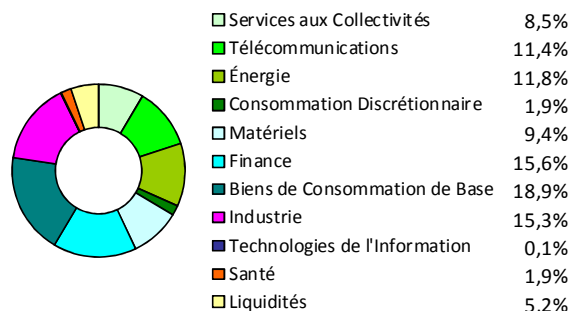
Par région d'activité



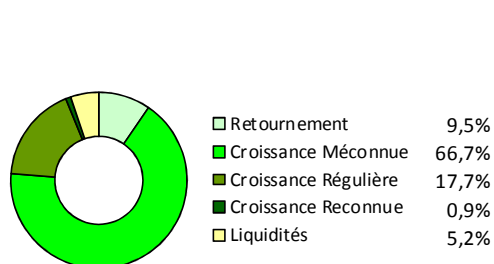
Par taille de capitalisation



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

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

HMG FINANCE

ANALYSE DES PERFORMANCES DE HMG GLOBETROTTER AU 30/09/2019											
PAR PAYS			PAR SECTEUR			PAR DEVISE					
Positif		Négatif	Positif		Négatif	Positif		Négatif			
Indonésie	0,40	Sénégal	-0,47	Industrie	0,89	Telecom	-0,60	MYR	0,09	COP	-0,03
Inde	0,36	Côte d'Ivoire	-0,19	Energie	0,31	Utilities	-0,20	THB	0,09	HUF	-0,03
Chili	0,18	Cameroun	-0,11	Matériels	0,11	Conso.discretionnaire	-0,08	IDR	0,07	CLP	0,00

Commentaire du mois de septembre

On évoque souvent le caractère prédictif de la Bourse, qui commencerait à baisser avant que l'économie n'entre en récession. Il s'avère qu'actuellement les bourses mondiales naviguent sur les plus hauts alors même que commencent à apparaître, à travers le monde, des signes de ralentissement économique. Ainsi, l'indicateur PMI - ou indice des directeurs d'achat - chinois est ressorti à 49,8 en septembre. Rappelons qu'une valeur inférieure à 50 indique une contraction de l'activité. Le FMI vient d'ailleurs de réviser à la baisse ses prévisions de croissance mondiale. L'agence de notation financière internationale Fitch a, elle aussi, abaissé de 0,2 point ses prévisions pour 2019 (+2,6%) et 2020 (+2,5%), à rapprocher des 3,2% de 2018.

Nous prenons, en cela, une approche économique fondamentale. Mais, on peut aussi adopter une démarche plus boursière. Or, avec les taux qui risquent de rester longtemps faibles, dans les pays développés, que vont faire les investisseurs pour trouver de la performance ?

Cela s'est vu, il y a quelques semaines, lorsque l'état allemand n'a réussi à placer que 824 millions d'euros d'obligations à 30 ans, sur deux milliards prévus, à un taux de -0,11%. De même, aux Etats-Unis, la courbe des taux 2 ans - 10 ans s'est récemment inversée. Signe avant-coureur d'une récession à venir ? Le débat continue.

Cependant, dans ce contexte, les investisseurs n'auront guère d'autre choix que de continuer à favoriser les actifs risqués, notamment les actions. C'est un facteur qui, malgré des performances déjà extraordinaires des marchés et des valorisations parfois élevées, devrait continuer à pousser les marchés à la hausse.

Les marchés émergents ont, globalement, sous-performé les marchés développés depuis dix ans. Cela est, toutefois, grandement attribuable à l'extraordinaire performance des Etats-Unis.

Mais, si l'on compare le P/E au taux de croissance, on s'aperçoit rapidement de l'intérêt d'un investissement dans les marchés émergents. En effet, là où le P/E moyen du Dow Jones Industrial Average s'établit à 17,4 fois les résultats 2018 dans une économie qui devrait croître de 2,3% en 2019 et 1,8% en 2020, le marché malaisien, par exemple, se paye 19,2 fois les résultats 2018, mais dans un pays dont le PIB devrait progresser de 4,5% en 2019.

On nous objectera qu'en cas de récession aux Etats-Unis, les pays émergents ne seront pas immunisés. C'est tout à fait exact. C'est là que réside toute l'importance de la stratégie du fonds HMG Globetrotter : investissement dans des sociétés fournissant la demande locale et non l'export, analyse des perspectives sur longue période d'un secteur, intérêt porté à la valorisation.

Du côté de la vie du portefeuille, il convient de signaler une cession partielle de notre ligne en **Aliance Sonae**, le plus important exploitant de centres commerciaux du Brésil. Nous avons profité de la très belle performance du titre depuis l'annonce de la fusion entre Aliance et Sonae Sierra, début juin, pour céder près d'un tiers de notre position, avec une plus-value de 35%. Nous restons, cependant, très positifs sur ce titre sur le long terme du fait du retard considérable du Brésil par rapport aux pays Occidentaux, en termes de développement des centres commerciaux.