

Notation Morningstar
★★★★

HMG GLOBETROTTER – Part I

octobre 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 31/10/2019
2 594 571,11 €

Actif Net de l'OPCVM
Au 31/10/2019
68 839 157,17 €

Objectif de gestion

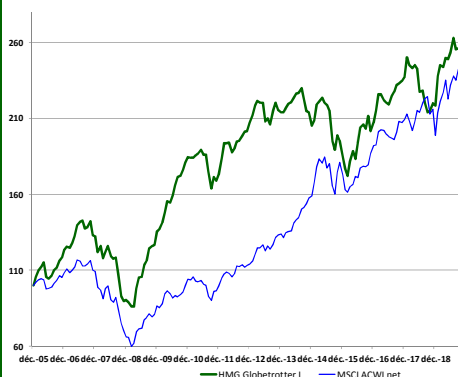
L'objectif de gestion est de battre l'indice MSCI All Country World Index sur une période de cinq ans grâce à des investissements sur les marchés d'actions internationaux. Toutefois le FCP HMG Globetrotter n'est pas un fonds indiciel. Par conséquent il pourra arriver que sa performance s'éloigne de celle 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)	-0,6	16,7	18,6	20,4	102,5	154,6
MSCI AC World (EUR)	0,4	22,3	14,3	35,6	207,7	143,3

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	0,69
Volatilité HMG Globetrotter I (EUR)	8,7%
Volatilité MSCI AC World (EUR)	11,0%
Tracking Error	10,1%

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 de performances quotidiennes. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.

Répartition du Portefeuille

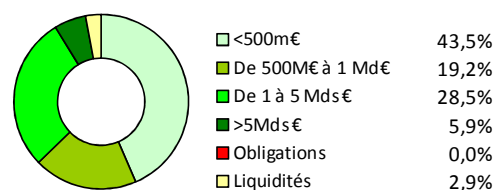
Principales lignes actions du portefeuille

SONATEL	5,1%	ALIANSCÉ SONAE SHOPPING C	3,5%
ALMACENES EXITO S.A.	4,9%	GT KABEL INDONESIA	3,4%
ALLIANZ MALAYSIA	4,5%	VOLTALIA	3,0%
TIPCO ASPHALT	4,5%	CAMELLIA PLC	2,8%
SANEPAR	4,3%	TELEFONICA BRASIL	2,6%

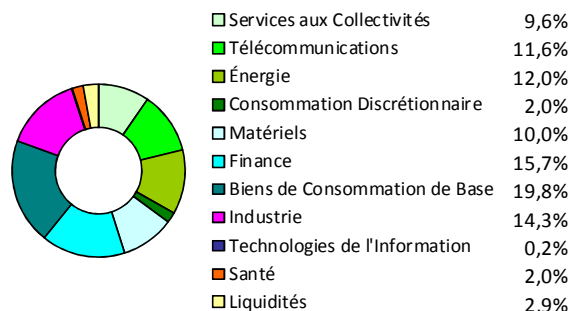
Par région d'activité



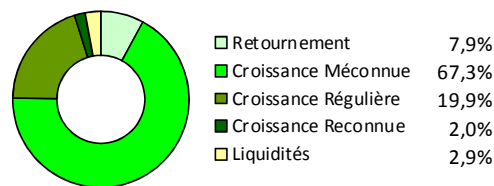
Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



ANALYSE DES PERFORMANCES DE HMG GLOBETROTTER AU 31/10/2019											
PAR PAYS			PAR SECTEUR			PAR DEVISE					
Positif		Négatif	Positif		Négatif	Positif		Négatif			
Bésil	0,77	Pérou	-0,32	Utilities	0,30	Industrie	-1,09	BRL	0,19	MYR	-0,13
France	0,14	Indonésie	-0,24	Finance	0,28	Biens conso.de.base	-0,19	PLN	0,07	CLP	-0,10
Philippines	0,13	Thaïlande	-0,19	Santé	0,11	Matériels	-0,15	GBP	0,07	IDR	-0,10

Commentaire du mois d'octobre

Le mois d'octobre nous a donné l'occasion d'assister à une conférence organisée par un de nos brokers marocains et réunissant 26 sociétés cotées, essentiellement marocaines, mais aussi tunisiennes ou cotées à la Bourse Régionale de Valeurs Mobilières (BRVM) d'Abidjan. Un événement d'importance, puisque participaient des gérants représentant 1500 milliards d'actifs sous gestion.

Cela nous a permis de rencontrer huit sociétés de notre univers. Notamment, le directeur financier d'une société qui figure parmi les dix premières valeurs du portefeuille d'HMG Globetrotter : **Sonatel**. Rappelons que cette filiale à 42% d'Orange est présente dans la téléphonie fixe et mobile, l'Internet, le paiement mobile sur cinq pays d'Afrique de l'Ouest : Sénégal, Mali, Guinée Conakry, Guinée Bissau et Sierra Leone.

Cette rencontre avec la direction de la société était d'autant plus importante que la valeur a subi une baisse sensible en Bourse depuis le début 2018, et qu'il nous importait de comprendre ce qui était imputable à l'évolution de l'ensemble de la BRVM ou à de simples inquiétudes des investisseurs, notamment internationaux, et ce qui relevait d'une véritable remise en question de la capacité bénéficiaire de Sonatel et de ses perspectives de croissance. En effet, le marché s'inquiète du rachat par *Free* de *Tigo*, un concurrent au Sénégal, et de l'impact que pourrait avoir la politique tarifaire de Free sur le développement et la rentabilité. Free/Tigo a lancé une vaste offensive pour gagner des parts de marché, grâce à des tarifs trois fois moins élevés que Sonatel. Il est à noter que le régulateur doit encore se prononcer sur la validité de cette politique tarifaire, sur la base de la loi anti-dumping.

En tout état de cause, la réponse de Sonatel à nos interrogations concernant l'impact de l'entrée de ce nouvel acteur dans le paysage concurrentiel sénégalais tient en trois points :

- L'investissement et le temps de déploiement de la 4G sur le territoire. Sonatel estime, qu'avec un taux actuel de couverture de la 4G de 67%, elle dispose d'une avance significative qui lui permettra de capter et fidéliser la clientèle.
- Pour contrer l'offre de Free, Sonatel peut se permettre d'augmenter la capacité disponible pour le client, à tarif équivalent.
- *Mobile money* (marque Orange Money). Sonatel reverse 55% aux distributeurs. Maintenant que la société dispose de son propre réseau (15 000 agents), elle va pouvoir conserver la marge sur une bonne part des transactions, ce qui lui donne une meilleure rentabilité et une avance sur Free.

A moyen terme, les données et le mobile money vont constituer un réservoir de croissance conséquent. Nous avons souvent mentionné que le biais de proximité poussait les investisseurs vers les marchés développés, ignorant ainsi de réelles pépites dans les marchés émergents. Sonatel en est une bonne illustration : elle se paye 8,7 fois le bénéfice net 2018 pour un rendement du dividende de 9,9%, alors même que sa maison-mère, Orange, se paye 16,7 fois le résultat net pour un rendement de 4,7% seulement.

Enfin, il est à noter qu'en octobre la société de rating Wara, une des deux agences de notation actives en Afrique de l'Ouest, a attribué à Sonatel la note AA-, soit trois degrés en-dessous du AAA.