

Notation Morningstar  
★★★

# HMG GLOBETROTTER – Part I

novembre 2018

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<sup>er</sup> 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 30/11/2018  
2 243 249,02 €

Actif Net de l'OPCVM  
Au 30/11/2018  
64 286 429,75 €

## Objectif de gestion

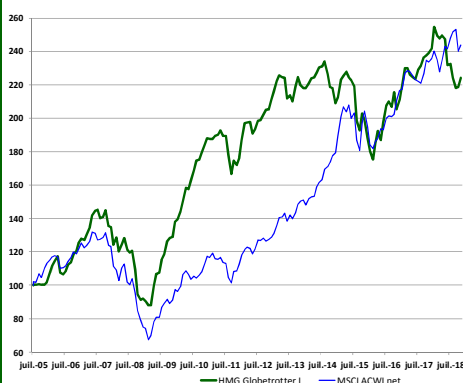
L'objectif de gestion est de battre l'indice MSCI All Countries World Index sur une période de cinq ans grâce à des investissements sur les marchés d'actions internationaux. Toutefois le FCP HMG Globetrotter n'est pas un fonds indiciel. Par conséquent il pourra arriver que sa performance s'éloigne de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

Informations complémentaires : Le fonds prend positions 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	2018	1 an	3 ans	10 ans	Origine
HMG Globetrotter I (EUR)	2,6	-7,2	-6,2	12,7	145,9	124,3
MSCI AC World (EUR)	1,5	3,3	4,3	19,4	208,4	143,8

Par année civile en %	2013	2014	2015	2016	2017
HMG Globetrotter I (EUR)	3,3	-4,2	-9,8	12,0	14,5
MSCI AC World (EUR)	17,5	18,6	8,8	11,1	8,9

### Statistiques de risque sur 3 ans

Ratio de Sharpe	0,43
Volatilité HMG Globetrotter I (EUR)	9,9%
Volatilité MSCI AC World (EUR)	12,1%
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 des performances quotidiennes. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.

## Répartition du Portefeuille

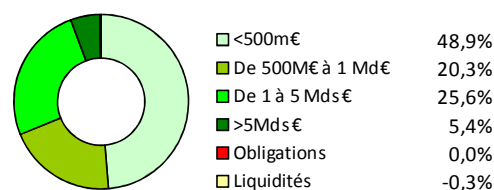
### Principales lignes actions du portefeuille

SONATEL	6,5%	CAMELLIA PLC	3,4%
COMGAS	5,6%	CIA DE SANEAMENTO DO PA-L	3,2%
ALLIANZ MALAYSIA	5,4%	TIPCO ASPHALT FOREIGN	3,2%
SONAE SIERRA BRASIL	4,8%	NEXAN HELLAS NOM	3,1%
AFRICAN OXYGEN	3,4%	TOTAL GABON	2,9%

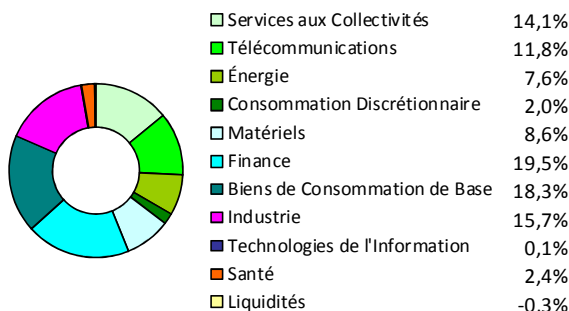
### Par région d'activité



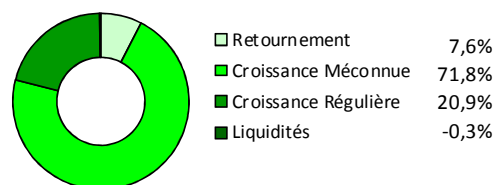
### Par taille de capitalisation



### 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 30/11/2018											
PAR PAYS			PAR SECTEUR				PAR DEVISE				
Positif		Négatif	Positif		Négatif	Positif		Négatif			
Brésil	0,59	Malaisie	-0,38	Biens.Conso.de base	0,66	Santé	-0,13	IDR	0,34	BRL	-0,75
Royaume-Uni	0,35	Ghana	-0,18	Matériels	0,42	Energie	-0,12	ZAR	0,23	COP	-0,01
Hongrie	0,33	Italie	-0,09	Utilities	0,40	Finance	-9,00	INR	0,12	PEN	-0,01

## Commentaire du mois de novembre

Le célèbre investisseur américain Philip Fisher a, un jour, écrit que « l'investisseur boursier devait être extrêmement prudent quand il investissait dans les sociétés et industries qui étaient les actuels « chouchous » de la communauté financière ». C'est ce que nous nous attachons tous les jours à mettre en œuvre. Pour aller plus loin, sans dénaturer la pensée de l'auteur, nous n'hésitons pas, à l'inverse, à aller vers les secteurs, pays ou valeurs qui, sur une période, souffrent d'une désaffection de la part des gérants. S'il arrive que cette défiance soit justifiée par une altération durable de la croissance ou de la capacité bénéficiaire de la société, il est très fréquent que ce ne soit dû qu'à une immixtion de l'affectif ou de la psychologie dans le processus d'investissement, qui devrait, normalement, être tout à fait rationnel.

Ne schématisons pas, cependant ! On a bien vu la différence de réaction des marchés, entre le Mexique après l'élection du candidat de gauche Lopez Obrador et le Brésil après la victoire du candidat de droite, réformateur, Jair Bolsonaro.

Pour en revenir à la citation de M. Fisher, elle s'appliquait admirablement, jusqu'à il y a peu, au monde actuel dans lequel le marché américain, tiré par les GAFAs, volait de record en record. Ces dernières semaines ont vu, heureusement, un peu de retour à la rationalité et, de temps en temps, un temporaire regain d'intérêt pour les pays émergents.

Comme nous l'avons déjà mis en valeur, les avis divergent, entre ceux qui mettent en valeur quelques déséquilibres temporaires dans certains pays pour faire un palmarès des pays où investir ou, au contraire, à éviter, et les investisseurs qui s'attachent plus à regarder les grandes tendances. Toujours est-il que des pays comme l'Indonésie, la Malaisie ou la Pologne souffrent, en ce moment, d'une désaffection qui nous semble injustifiée.

Par ailleurs, contrairement à ce que l'on voit trop souvent de la part des investisseurs, il ne faut pas raisonner en termes de prise de risque (mode risk-on, comme on l'entend souvent) ou de retour à une gestion prudente (risk-off). Mais plutôt analyser l'évolution probable à long terme, du fait, souvent évoqué dans nos commentaires de gestion, de la démographie, de la croissance de la classe moyenne et de la hausse de la productivité.

Tout cela dans un contexte où les marchés émergents sont peu chers. Le P/E relatif du MSCI Emerging par rapport au S&P 500 a baissé en novembre à 0,64, contre une moyenne sur 10 ans de 0,78.

Tous ces éléments aboutissent à une situation dans laquelle il faut saisir les opportunités créées par les mouvements de marché et l'évidente sous-évaluation des pays émergents. C'est pour cette raison que le moment paraît idéal pour investir dans HMG Globetrotter.