

Notation Morningstar  
★★★★

# HMG GLOBETROTTER – Part I

mai 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<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 31/05/2019  
2 538 526,17 €

Actif Net de l'OPCVM  
Au 31/05/2019  
68 393 875,11 €

## Objectif de gestion

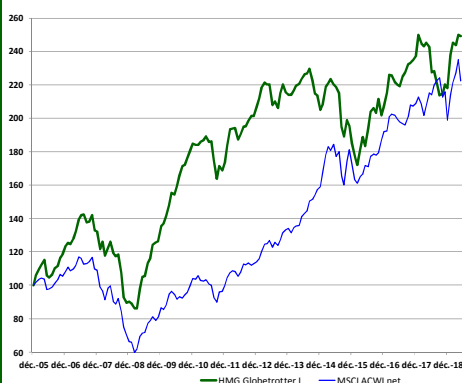
L'objectif de gestion est de battre l'indice MSCI All Country World Index sur une période de cinq ans grâce à des investissements sur les marchés d'actions internationaux. Toutefois le FCP HMG Globetrotter n'est pas un fonds indiciel. Par conséquent il pourra arriver que sa performance s'éloigne de celle 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)	-0,3	14,1	2,6	35,9	137,3	149,1
MSCI AC World (EUR)	-5,4	11,9	3,4	29,6	211,6	122,6

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	1,04
Volatilité HMG Globetrotter I (EUR)	8,8%
Volatilité MSCI AC World (EUR)	10,9%
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

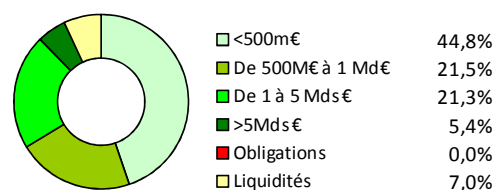
### Principales lignes actions du portefeuille

SONATEL	5,8%	SANEPAR	3,5%
SONAE SIERRA BRASIL	5,5%	CAMELLIA PLC	3,1%
ALLIANZ MALAYSIA	4,8%	TOTAL GABON	3,0%
TIPCO ASPHALT FOREIGN	4,0%	TELEFONICA BRASIL	2,6%
GT KABEL INDON -A-	3,8%	BRASSERIES DU CAMEROUN	2,5%

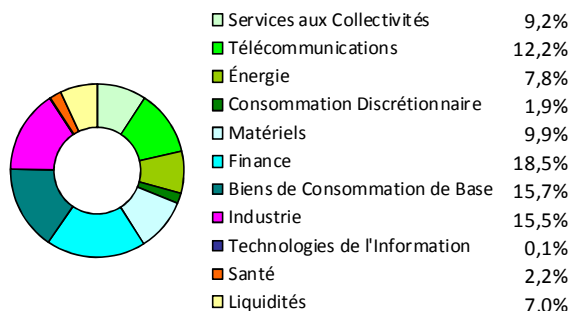
### Par région d'activité



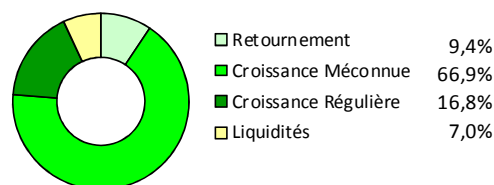
### Par taille de capitalisation



### 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 31/05/2019											
PAR PAYS			PAR SECTEUR				PAR DEVISE				
Positif		Négatif		Positif		Négatif		Positif		Négatif	
Indonésie	0,44	Sénégal	-0,77	Industrie	1,28	Telecom	-0,97	BRL	0,29	GBP	-0,15
Thaïlande	0,34	Cameroun	-0,36	Matériels	0,30	Biens conso.base	-0,95	THB	0,10	COP	-0,10
Inde	0,23	Royaume Uni	-0,28	Utilities	0,10	Energie	-0,31	EGP	0,07	GHS	-0,10

## Commentaire du mois de mai

Les dernières semaines ont vu, comme nous l'avions annoncé dans de précédents commentaires, nombre d'élections importantes dans de grands pays émergents : Inde, Afrique du Sud ou Indonésie.

Si l'on regarde le bon côté des choses, ce qui est positif, c'est que les dirigeants en place restent. Narendra Modi est très largement réélu pour un second mandat et obtient, même, pour son parti – le BJP – la majorité absolue. Tout cela est, ainsi, facteur de stabilité, élément généralement apprécié par la Bourse. Tout n'est pas rose pour autant. M. Modi a fondé sa stratégie électorale sur l'opposition entre les religions et sur le sentiment nationaliste, notamment les frictions avec le Pakistan. Surtout, le chômage est au plus haut depuis 20 ans. Cependant, un certain nombre de réformes pro-entreprises ont été faites : Goods and Services Tax (au lieu d'une multitude de taxes, différentes selon les états), droit des faillites... Il reste à stimuler la croissance (PIB par habitant de 1 940 USD, contre 8 850 USD pour la Chine) et favoriser l'émergence d'une classe moyenne.

Du côté de l'Afrique du Sud, l'élection de Cyril Ramaphosa, après l'ère Zuma, caractérisée par la corruption, peut sembler positive. Mais les défis sont immenses. Il y a, tout d'abord, le problème d'Eskom, la compagnie nationale de production et distribution d'électricité. Elle croule sous 420 milliards de rands de dette et n'arrive pas à payer les intérêts. De plus, entre le fonctionnement défectueux de centrales vieillissantes et l'utilisation onéreuse de centrales au fuel, les coupures de courant se multiplient. L'autre problème est le niveau élevé du chômage : 27%. Mais 55% chez les jeunes ! Ramaphosa a promis l'expropriation sans indemnisation des fermiers, mais c'est l'un des secteurs qui fonctionnent encore...

L'Indonésie a vu, en avril, la réélection, pour un second mandat présidentiel de cinq ans, de Joko Widodo, surnommé Jokowi. Ce scrutin a été l'occasion de tensions entre communautés, attisées par son adversaire islamiste, Prabowo Subianto. Mais le Président a été réélu sur la poursuite du programme qu'il avait mis en œuvre lors de son premier mandat : développement des infrastructures (dans un vaste pays de 1,9 million de kilomètres carrés, réparti sur 17 000 îles), programmes sociaux (éducation, santé, hausse des salaires en zone rurale...), réduction de la bureaucratie, création d'emplois grâce à une simplification du code du travail. Widodo souhaite, par exemple, créer 100 millions d'emplois dans les cinq ans à venir. Convaincus du potentiel de croissance à long terme et de développement de la classe moyenne, nous avons misé fortement sur ce pays. L'Indonésie est, donc, avec 7,9% du portefeuille, la deuxième position pays du fonds HMG Globetrotter, derrière le Brésil.

Le fonds HMG Globetrotter a reculé de 0,31% au mois de mai (part I). Cette performance est à comparer au MSCI All Country World (- 5,40%) – son indice de référence – ainsi qu'au MSCI Emerging Markets (- 6,73%). Cela confirme la résistance du portefeuille en période de baisse des marchés mondiaux, grâce à sa stratégie axée sur la consommation locale des pays émergents.

Du côté des performances, il convient de noter la progression de 28,9%, sur le mois, du producteur indonésien de câbles **KMI Wire and Cable**. A l'inverse, **Sonatel**, l'opérateur téléphonique au Sénégal et dans d'autres pays d'Afrique de l'Ouest, est en recul de 11,9%.

Du côté de la vie du portefeuille, suite au rachat, en février, des actions préférentielles de la société brésilienne **Comgas**, distributeur de gaz sur l'état de Sao Paulo, la maison-mère, Cosan, a lancé en mai une OPA sur les actions ordinaires. Nous avons cédé nos titres avec une plus-value de 35%.