



HMG GLOBETROTTER – Part I

mai 2023

Document à caractère commercial. OPCVM (UCITS) présentant un risque élevé de perte en capital, nous vous recommandons de consulter le Prospectus et le DICI pour plus d'informations



LIPPER:

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

Comm. mouv.: 0,36% TTC

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 31/05/2023
2 900 387,41 €

Actif Net de l'OPCVM
Au 31/05/2023
54 759 222,42 €

Objectif de gestion

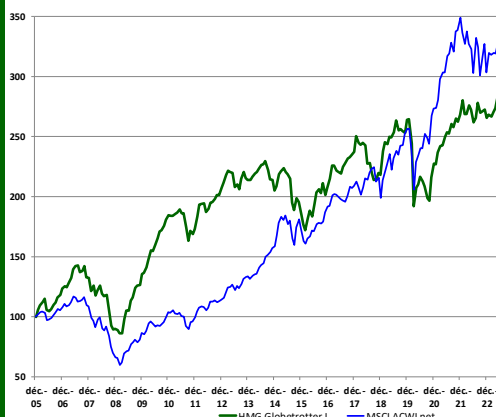
L'objectif de gestion est de battre l'indice MSCI All Country World Index sur une période de cinq ans grâce à des investissements sur les marchés d'actions internationaux. Toutefois le FCP HMG Globetrotter n'est pas un fonds indicel. Par conséquent il pourra arriver que sa performance s'éloigne de celle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



Performances nettes %	1 mois	2023	1 an	3 ans	10 ans	Origine
HMG Globetrotter I (EUR)	3,9	7,2	4,3	35,4	29,3	184,7
MSCI AC World (EUR)	2,4	7,8	1,3	39,1	158,2	227,1

Classement Morningstar Centile

Par année civile en %	2018	2019	2020	2021	2022
HMG Globetrotter I (EUR)	-8,0	20,9	-13,7	17,9	-1,0
MSCI AC World (EUR)	-4,8	28,9	6,7	27,5	-13,0

Statistiques de risque sur 3 ans

Ratio de Sharpe	1,01
Volatilité HMG Globetrotter I (EUR)	9,3%
Volatilité MSCI AC World (EUR)	14,4%
Tracking Error	13,2%

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

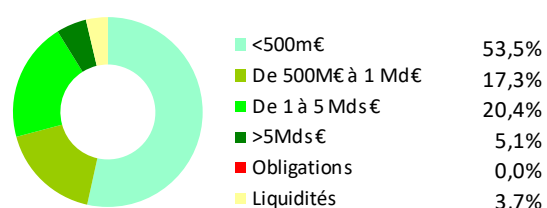
Principales lignes actions du portefeuille

SONATEL	5,0%	TIPCO ASPHALT	2,7%
SALZER ELECTRONICS LTD	4,8%	VINA N PEDRO TARAPACA	2,6%
AKASHA WIRA INTERNATIONAL	3,9%	ALLIANZ MALAYSIA	2,5%
ALLIANZ AYUDHYA	3,8%	GT KABEL INDONESIA	2,5%
SANEPAR	2,9%	STE BRASSERIES DU MAROC	2,4%

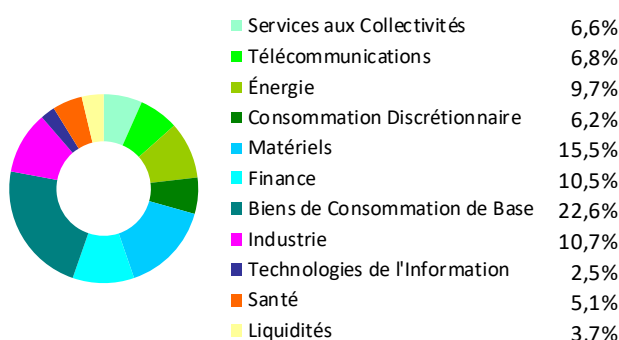
Par région d'activité



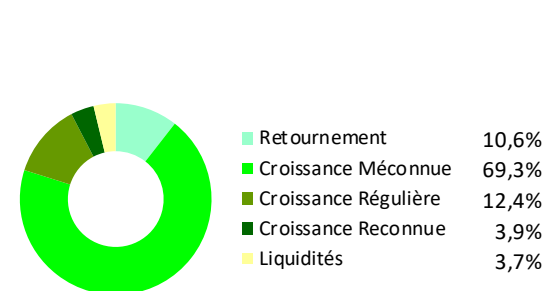
Par taille de capitalisation



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° GP91017 du 18/06/1991

SOCIETE DE GESTION DE PORTEFEUILLE AU CAPITAL DE 235 533,74 € - RCS PARIS B381985654 - APE 66302

ORIAS n° 09050453 - Numéro de TVA intracommunautaire : FR41381985654 - contact@hmgfinance.com

ANALYSE DES PERFORMANCES DE HMG GLOBETROTTER AU 31/05/2023										
PAR PAYS				PAR SECTEUR				PAR DEVISE		
Positif		Négatif			Positif			Négatif		
Maroc	0,78	Sénégal	0,38	Industrie	1,46	Telecom	0,56	COP	0,21	TRY
Inde	0,56	Afrique du Sud	0,31	Biens conso.de base	0,80	Matériels	0,07	GHS	0,19	ZAR
Pérou	0,52	Chili	0,18	Conso.discrétionnaire	0,49	Energie	0,03	HKD	0,16	NOK

Commentaire du mois de mai

L'année 2024 sera celle... de la Coupe d'Afrique des Nations (CAN) ! Un événement sportif à l'échelle de tout un continent avec 24 équipes en compétition, dont les Lions du Sénégal ou les Eléphants de Côte d'Ivoire. Mais, à part pour nos souscripteurs passionnés de football, quel rapport, me direz-vous, avec le fonds HMG Globetrotter et pourquoi la mentionner dans ce commentaire ?

Parce que, fidèles à notre politique de suivi de près des économies dans lesquelles nous investissons et de rencontre des dirigeants des sociétés de notre univers, nous nous sommes rendus du 13 au 18 mai en Côte d'Ivoire pour une conférence organisée à Abidjan par le broker Hudson au cours de laquelle nous avons rencontré 14 sociétés cotées à la Bourse Régionale des Valeurs Mobilières. Ces entreprises sont nombreuses à être basées en Côte d'Ivoire, mais certaines viennent d'autres pays de l'Union Economique et Monétaire Ouest Africaine.

La participation à ce séminaire nous semblait être spécialement importante pour évaluer les perspectives. En effet, le P/E moyen du marché est relativement faible – 8,3 x – contre 24 x il y a dix ans.

A cet égard, l'intervention de M. Kalonji, représentant du FMI en Côte d'Ivoire, a été riche d'enseignements sur l'économie de la région. Les situations sont très variées au sein de l'Afrique sub-saharienne, entre l'Afrique du Sud ou le Ghana, d'une part et l'UEMOA, d'autre part. Cette dernière, notamment grâce à son intégration économique et son lien avec la France à travers le Franc CFA s'en tire relativement bien avec des taux limités à 3%, en progression d'un point seulement entre décembre 2021 et mars 2023. La Côte d'Ivoire devrait croître de 7,2% en 2023 (contre 6,7% en 2022). Avec un taux d'endettement public de 51,7% du PIB (2021), le pays est parmi les bons élèves en Afrique et bénéficie donc de souplesse pour financer ses investissements structurants comme voulus dans le plan de développement 2021-2025. Au gré de nos déplacements dans Abidjan, nous avons d'ailleurs pu constater l'importance des chantiers en cours, dans le but immédiat de la CAN, mais devant aussi servir, à long terme, pour faciliter les transports dans cette ville, malgré sa topographie si particulière.

Au Sénégal, après une année 2020 perturbée par le covid, le gouvernement a lancé, dès le mois de décembre, le Plan d'Actions Prioritaire Ajusté et Accéléré, une révision de son plan quinquennal. Une enveloppe de 7130 milliards de Francs CFA (10,9 milliards d'euros) sur 3 ans a été allouée à la transformation structurelle de l'économie : infrastructures énergétiques et de transports routiers, agriculture. Le pays bénéficie d'un niveau d'endettement soutenable : 67% en 2021. Grâce au démarrage de la production gazière cette année, la croissance économique devrait accélérer à 10,4% en 2024, après +8,3% en 2023.

Nous avons visité l'usine de l'entreprise chocolatière Cémoi, installée en banlieue d'Abidjan. C'est une des rares entreprises intégrées du secteur, de la fève au chocolat, vendu soit tel quel (beurre et poudre) ou en tablettes, poudres cacaotées et autres pâtes à tartiner, aux côtés des gros que sont Barry Callebaut et Cargill. Nestlé Côte d'Ivoire, société cotée sur la BRVM, n'est pas active industriellement dans le secteur du cacao en Côte d'Ivoire mais seulement sur les produits Maggi et le café instantané, les autres catégories (chocolat et produits laitiers pour enfants) étant fabriqués par des sociétés sœurs dans d'autres pays de la sous-région. Rappelons, à cet égard, que la Côte d'Ivoire est le premier producteur de cacao au monde, avec 2,4 millions de tonnes de fèves en 2022 (49% de la production mondiale). Cémoi n'étant pas cotée, ce n'était pas directement utile pour la gestion de votre fonds, mais intéressant pour constater le dynamisme des entreprises françaises/européennes dans le pays.

Du côté des sociétés cotées de notre univers, comme nous l'avons mentionné ci-dessus, nous en avons rencontré quatorze, dont la principale position actions (5,0% du portefeuille) d'HMG Globetrotter : **Sonatel**, la filiale d'Orange, présente dans six pays, dont le Sénégal. Comme beaucoup d'entreprises de télécommunications à travers le monde, elle souffre de l'environnement réglementaire : taxes sur le trafic, limitation des frais, itinérance, dégroupage sur la fibre au Sénégal... Or, Sonatel, détenant une position de leader sur ses six marchés, pâtit de ces nouvelles législations. Toutefois, la société reste optimiste, avec une croissance minimale de 5% par an des résultats sur le plan 2026, grâce au développement de la data et de l'internet très haut débit, le mobile money (180 000 points de vente actifs), Orange Energie (kits de production d'énergie solaire pour les ménages n'ayant pas accès au réseau électrique) et la distribution de contenu (coproduction, rémunération partagée ou achats de droits pour le sport, comme pour la CAN 2024)... A 6,3 x le résultat 2022, nous considérons que la valorisation de la société reflète peu sa valeur intrinsèque et ses perspectives de développement bénéficiaire.