

Notation Morningstar  
★★

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



**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  
FR0010241240

Durée de Placement Recommandée  
Minimum 5 ans

Valorisation Quotidienne

Lancement le 21 octobre 2005

Frais de Gestion 2,392% TTC

Commission de Surperformance Si dépassement du High water mark  
10% au-delà du MSCI AC World

Droits d'entrée Max. 2% TTC

Droit de sortie Max. 2% TTC

Souscription Initiale Minimum 1 part

Dépositaire : CACEIS Bank

Valorisateur : CACEIS Fund Administration

Commissaire aux Comptes KPMG Audit

Valeur liquidative de la part Au 30/09/2020  
170,51 €

Actif Net de l'OPCVM Au 30/09/2020  
44 848 730,46 €

# HMG GLOBETROTTER – Part C

septembre 2020

## Objectif de gestion

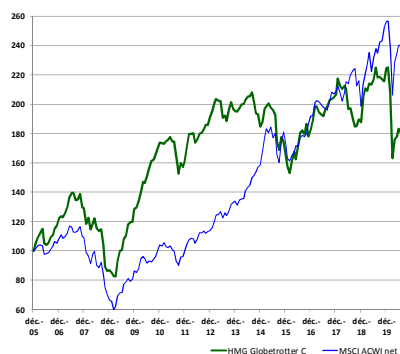
L'objectif de gestion est de battre l'indice MSCI All Country World Index sur une période de cinq ans grâce à des investissements sur les marchés d'actions internationaux. Toutefois le FCP HMG Globetrotter n'est pas un fonds indiciel. Par conséquent il pourra arriver que sa performance s'éloigne de celle 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
<b>Performances nettes %</b>							
HMG Globetrotter C (EUR)	-4,7	-25,3	-23,2	-17,2	3,6	<b>67,8</b>	
MSCI AC World (EUR)	-1,3	-3,0	2,7	23,9	164,4	<b>148,8</b>	
<b>Par année civile en %</b>							
HMG Globetrotter C (EUR)	-10,8	10,7	13,2	-9,1	19,5		
MSCI AC World (EUR)	8,8	11,1	8,9	-4,8	28,9		
<b>Statistiques de risque sur 3 ans</b>							
Ratio de Sharpe							-0,12
Volatilité HMG Globetrotter C (EUR)							12,4%
Volatilité MSCI AC World (EUR)							18,3%
Tracking Error							13,3%

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

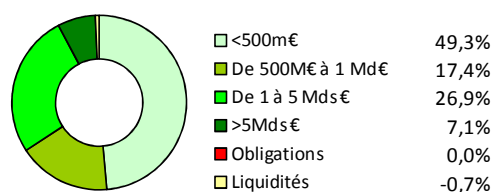
### Principales lignes actions du portefeuille

ALLIANZ MALAYSIA	6,1%	TOTAL GABON	3,3%
SONATEL	6,0%	AMBRA	3,1%
VINA N PEDRO TARAPACA	4,0%	GLOBAL PORT INV	3,1%
TIPCO ASPHALT	4,0%	CAMELLIA PLC	3,0%
SANEPAR	3,7%	BANK PERMATA	2,7%

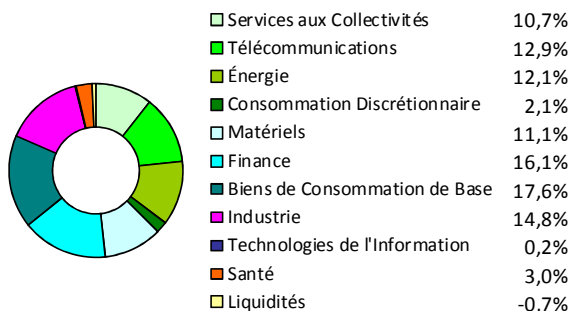
### Par région d'activité



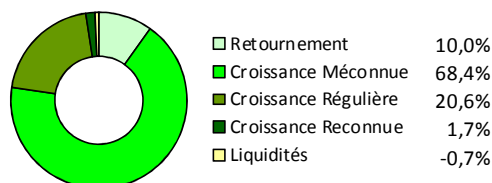
### Par taille de capitalisation



### Par secteur d'activité



### Par concept de gestion



**HMG FINANCE**

ANALYSE DES PERFORMANCES DE HMG GLOBETROTTER AU 30/09/2020											
PAR PAYS				PAR SECTEUR				PAR DEVISE			
Positif		Négatif		Positif		Négatif		Positif	Négatif		
Turquie	0,30	Thaïlande	-2,50	Techno. de l'info.	0,01	Matériels	-2,32	MYR	0,18	PLN	-0,14
Maroc	0,09	Indonésie	-0,87			Télécommunication	-0,96	USD	0,10	BRL	-0,08
Ghana	0,04	Brésil	-0,48			Biens conso.base	-0,51	EGP	0,07	TRY	-0,06

## Commentaire du mois de septembre

Les marchés financiers mondiaux ont été très agités en septembre au gré des informations contradictoires sur les négociations entre le secrétaire d'Etat au Trésor, Steven Mnuchin, et la porte-parole démocrate de la Chambre des Représentants, Nancy Pelosi, sur l'opportunité et, surtout, la taille d'un nouveau plan de relance américain. Les Démocrates souhaitent, en effet, un effort de 2200 milliards de dollars.

Même si des pays comme la Turquie (+ 6,2%) ont vu de belles progressions, certains grands marchés ont fortement reculé : Dow Jones -2,28%, Shanghai -5,23% ou Djakarta -7,03%.

Une comparaison des indices boursiers de l'OCDE et des pays émergents depuis 2003 montre que, sur cette période, la performance a été à peu près équivalente. Il n'y aurait donc, a priori, guère d'intérêt à investir dans les émergents, supposés – à tort, selon notre approche – plus risqués. Cependant, cela cache deux réalités : d'une part, les fréquents changements de perception des investisseurs à l'égard de cette classe d'actifs, les entrées/sorties de capitaux et leur corollaire, les évolutions erratiques des indices et, d'autre part, la hausse quasi ininterrompue depuis 2009 des marchés boursiers de l'OCDE, au premier rang desquels les Etats-Unis.

Le Congressional Budget Office - une agence du Congrès américain - a, il y a quelques jours, dévoilé son rapport sur le budget à long terme. Ce document indique une estimation de croissance annuelle de 1,6% sur les trente prochaines années, le niveau le plus bas depuis les années trente, et très loin des 2,8% de la période 1969-2019.

C'est bien faible comparé à l'énorme réservoir de croissance des pays émergents, grâce au dividende démographique et à l'entrée progressive d'une part croissante de la population dans la catégorie des classes moyennes, avec tous les nouveaux modes de consommation qui y sont associés. Et, il s'agit d'une tendance de long terme. Cela justifierait amplement que le monde émergent constitue une classe à part entière ayant sa place, de manière durable, dans toute allocation d'actifs.

C'est le parti pris par HMG Finance avec son fonds HMG Globetrotter qui parie sur l'évolution de la consommation dans les émergents, en analysant le comportement de chaque industrie en fonction du niveau de développement du pays considéré.

Du côté des plus fortes hausses, sur le mois de septembre, notons la progression de 9% du cours de **Companhia Brasileira de Distribuição** (contribution de 0,13 point). Ce mouvement fait suite à l'annonce par la société qu'elle étudiait la possibilité d'une scission de son activité cash and carry sous la marque Assaí, afin de mieux valoriser l'ensemble de ses activités. Selon certains analystes, Assaí pourrait valoir 17 milliards de reals (environ 2,5 milliards d'euros). Ce qui signifierait implicitement que les activités supermarchés / hypermarchés / e-commerce ne seraient actuellement valorisées que 5 milliards, pour près de 27 milliards de reals de chiffre d'affaires !

**Tipco Asphalt**, a, pour sa part, impacté la performance à hauteur de 2,34 point. Le cours a pâti de la nouvelle selon laquelle la société fermait temporairement sa raffinerie, alimentée par du brut vénézuélien, par peur des sanctions américaines.

Le cours de **Total Gabon** a reculé de 11% sur le mois. Cela reflète en partie le détachement d'un dividende exceptionnel de 44,4 dollars, soit un rendement de 30,8% (sur la base du cours au 31 août).