

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 30/11/2020
185,01 €

Actif Net de l'OPCVM
Au 30/11/2020
48 173 791,81 €

Objectif de gestion

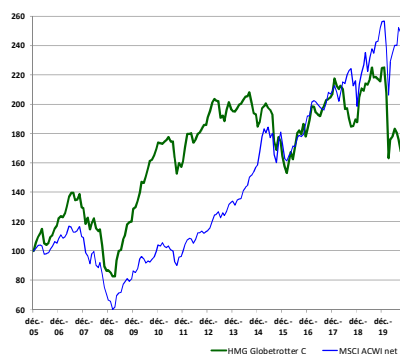
L'objectif de gestion est de battre l'indice MSCI All Country World Index sur une période de cinq ans grâce à des investissements sur les marchés d'actions internationaux. Toutefois le FCP HMG Globetrotter n'est pas un fonds indiciel. Par conséquent il pourra arriver que sa performance s'éloigne de celle 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 %							
HMG Globetrotter C (EUR)	10,0	-18,9	-15,6	-11,0	7,4	82,1	
MSCI AC World (EUR)	9,4	4,3	6,0	29,0	167,4	167,3	
Par année civile en %							
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		
Statistiques de risque sur 3 ans							
Ratio de Sharpe							-0,10
Volatilité HMG Globetrotter C (EUR)							12,5%
Volatilité MSCI AC World (EUR)							18,5%
Tracking Error							13,5%

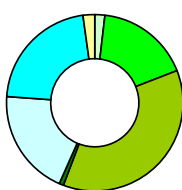
La source utilisée pour les performances de l'indice MSCI AC World en EUR dividendes réinvestis est le « net » sur le site internet www.msci.com, les données relatives à la performance du FCP sont calculées par HMG FINANCE. Les performances passées indiquées ne préjugent pas des performances futures. 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

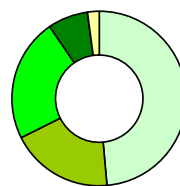
ALLIANZ MALAYSIA	5,6%	SANEPAR	3,5%
SONATEL	5,4%	CAMELLIA	3,0%
TIPCO ASPHALT	4,6%	GT KABEL INDONESIA	2,9%
VINA SAN PEDRO	3,7%	SALZER ELECTRONICS	2,8%
TOTAL GABON	3,7%	AMBRA	2,8%

Par région d'activité



Europe	1,9%
Europe Emergente	18,0%
Asie	38,4%
Amérique du Nord	0,8%
Amérique Latine	20,4%
Afrique/Moyen Orient	22,7%
Liquidités	-2,2%

Par taille de capitalisation



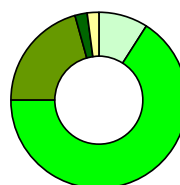
<500m€	50,7%
De 500M€ à 1 Md€	19,9%
De 1 à 5 Mds€	23,8%
>5Mds€	7,8%
Obligations	0,0%
Liquidités	-2,2%

Par secteur d'activité



Services aux Collectivités	10,4%
Télécommunications	13,0%
Énergie	12,9%
Consommation Discrétionnaire	2,3%
Matériels	12,9%
Finance	14,0%
Biens de Consommation de Base	19,0%
Industrie	14,3%
Technologies de l'Information	0,2%
Santé	3,2%
Liquidités	-2,2%

Par concept de gestion



Retournement	9,5%
Croissance Méconnue	69,0%
Croissance Régulière	21,4%
Croissance Reconnue	2,4%
Liquidités	-2,2%

ANALYSE DES PERFORMANCES DE HMG GLOBETROTTER AU 30/11/2020										
PAR PAYS			PAR SECTEUR			PAR DEVISE				
Positif		Négatif	Positif		Négatif	Positif		Négatif		
Brésil	1,44	Italie	-0,24	Matériels	1,78	Aucun	BRL	0,49	USD	-0,14
Thaïlande	1,22	Sénégal	-0,14	Energie	1,77		TRY	0,13	INR	-0,09
Turquie	0,94	Ghana	-0,09	Biens conso.base	1,56		PLN	0,12	EGP	-0,07

Commentaire du mois de novembre

Le mois de novembre aura vu plusieurs événements marquants. Et qui pourraient avoir d'importantes répercussions sur les Bourses mondiales, et notamment les marchés émergents.

Le premier est l'annonce pendant ce mois de la mise au point, par trois groupes, de vaccins contre le coronavirus. La logique est évidente : un vaccin, administré à grande échelle à travers la planète, permettrait, à l'horizon de quelques mois, de mettre fin aux mesures de confinement qui ont mis à plat une bonne partie de l'économie mondiale. Ce retour de la confiance a déclenché une vague vers les actifs risqués, au premier rang desquels le monde émergent.

La deuxième nouvelle d'importance est l'élection de M. Biden à la Maison Blanche. De l'avis de tous les boursiers, sa politique moins ouvertement hostile à la Chine devrait contribuer à faire baisser les tensions et relancer le commerce mondial. Ainsi, beaucoup parient que toutes les économies émergentes pourraient indirectement en bénéficier, qu'il s'agisse des pays producteurs de matières premières ou de ceux intégrés dans la chaîne de valeur. De plus, alors que la politique de M. Trump était vue comme favorable au style « croissance », il est considéré que le mandat de M. Biden devrait voir un retour vers le « value ».

Ainsi, après de nombreuses années de sous-performance, notre stratégie d'investissement très différenciée pour HMG Globetrotter pourrait revenir en vogue.

Deux pays représentent de manière particulièrement frappante ce changement complet de stratégie des investisseurs. Deux pays qui ont souffert, ces dernières années, de désaffection, notamment de par la personnalité hors du commun de leurs dirigeants. Sans surprise, **le Brésil** est l'un d'eux ! Il s'agit, d'ailleurs, de la première position pays de votre fonds (11,75% de l'actif). Nous avons, en effet, depuis longtemps identifié le marché brésilien comme un merveilleux réservoir de cibles potentielles pour HMG Globetrotter, entre importance de la population, fort potentiel de développement d'une classe moyenne et valorisations abordables pour les investisseurs value que nous sommes. Les difficultés de M. Temer, puis de M. Bolsonaro pour mener à bien les nécessaires réformes – notamment les retraites – ont souvent été pointées du doigt pour critiquer le gouvernement. Il est quand même utile de rappeler que ce pays peut s'enorgueillir de bonnes données macroéconomiques : balance commerciale excédentaire, fortes réserves de change (environ 26 mois d'importations)... En novembre, les investisseurs ont fini par en prendre conscience et retourner sur ce marché : +15,9% sur l'indice Ibovespa.

L'autre pays qui avait fortement pâti ces derniers mois de la méfiance des investisseurs est **la Turquie**. Nous en connaissons les nombreuses causes : géopolitique (confrontation avec l'Europe et l'OTAN, exploration pétrolière en mer Egée, intervention en Syrie), politique économique et monétaire non orthodoxe – c'est un euphémisme. Toutefois, novembre a vu le limogeage du président de la banque centrale. Et, plus important encore, son successeur a rapidement pris la décision de relever de 475 points de base le principal taux directeur, pour atteindre 15%. Cela a permis à la Bourse turque de progresser de 15% en novembre.

Du côté des plus fortes variations sur le portefeuille, notons **Tipco Asphalt** (+20,4%). Notre suivi de la valeur ne nous a pas permis d'identifier une nouvelle spécifique susceptible d'influencer le cours en ce sens. Il faut cependant noter que l'indice de la Bourse de Bangkok a progressé de 17,86%.

La plus forte baisse a été **Tesmec**, en recul de 25,31% sur le mois. Cette société italienne a lancé une augmentation de capital significative pour financer son développement. L'émission se faisant sur une forte décote par rapport au cours de l'action, nous avons cédé la totalité de notre ligne et souscrit à une quantité équivalente de nouveaux titres, réalisant ainsi instantanément une belle plus-value.