



# HMG GLOBETROTTER – Part C

juin 2023

Document à caractère commercial. OPCVM (UCITS) présentant un risque élevé de perte en capital, nous vous recommandons de consulter le Prospectus et le DCI 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

Comm. mouv.: 0,36% TTC

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 30/06/2023  
239,56 €

Actif Net de l'OPCVM  
Au 30/06/2023  
55 353 221,80 €

## 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.

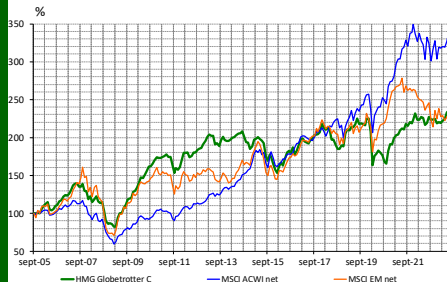
Informations complémentaires : Le fonds prend position dans des sociétés dont l'essentiel des revenus est réalisé en dehors de l'Europe. Ces sociétés sont des filiales de grandes sociétés européennes cotées à l'étranger, des sociétés de pays émergents auxquelles un accord avec un groupe européen confère 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).

Profil de risque						
1	2	3	4	5	6	7
				5		

## Performances



Performances nettes %	1 mois	2023	1 an	3 ans	10 ans	Origine
HMG Globetrotter C (EUR)	1,2	7,9	8,9	28,7	23,6	135,8
MSCI AC World (EUR)	3,4	11,5	11,7	40,8	175,8	238,2
MSCI EM EUR(EUR)	1,4	2,6	-2,5	10,3	59,4	130,1

Par année civile en %	2018	2019	2020	2021	2022
HMG Globetrotter C (EUR)	-9,1	19,5	-14,7	16,6	-2,1
MSCI AC World (EUR)	-4,8	28,9	6,7	27,5	-13,0

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	0,88
Volatilité HMG Globetrotter C (EUR)	8,9%
Volatilité MSCI AC World (EUR)	13,9%
Tracking Error	12,9%

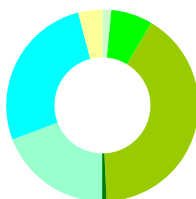
La source utilisée pour les performances de l'indice MSCI AC World en EUR dividendes réinvestis est le « net » sur le site internet www.msci.com, les données relatives à la performance du FCP sont calculées par HMG FINANCE. Les performances passées indiquées ne préjugent pas des performances futures.

## Répartition du Portefeuille

### Principales lignes actions du portefeuille

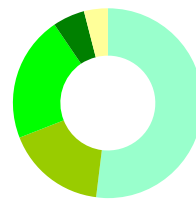
SONATEL	5,1%	TIPCO ASPHALT	2,6%
SALZER ELECTRONICS	4,9%	VINA N PEDRO TARAPACA	2,6%
AKASHA WIRA INTERNATIONAL	3,8%	ASM PACIFIC TECHNOLOGY	2,4%
ALLIANZ AYUDHYA	3,4%	HOLCIM PHILIPPINES	2,3%
SANEPAR	3,3%	ALLIANZ MALAYSIA	2,3%

### Par région d'activité



Europe	1,5%
Europe Emergente	7,1%
Asie	40,8%
Amérique du Nord	0,7%
Amérique Latine	19,2%
Afrique/Moyen Orient	26,7%
Liquidités	4,1%

### Par taille de capitalisation



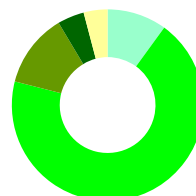
<500m€	52,0%
De 500M€ à 1 Md€	17,1%
De 1 à 5 Mds€	21,4%
>5Mds€	5,4%
Obligations	0,0%
Liquidités	4,1%

### Par secteur d'activité



Services aux Collectivités	7,1%
Télécommunications	6,9%
Énergie	9,3%
Consommation Discrétionnaire	6,3%
Matériels	15,5%
Finance	9,8%
Biens de Consommation de Base	23,2%
Industrie	10,3%
Technologies de l'Information	2,8%
Santé	4,8%
Liquidités	4,1%

### Par concept de gestion



Retournement	10,0%
Croissance Méconnue	68,9%
Croissance Régulière	12,5%
Croissance Reconnue	4,5%
Liquidités	4,1%

ANALYSE DES PERFORMANCES DE HMG GLOBETROTTER AU 30/06/2023											
PAR PAYS				PAR SECTEUR				PAR DEVISE			
Positif		Négatif		Positif		Négatif		Positif		Négatif	
Brésil	0,91	Thaïlande	-0,54	Biens conso.de base	0,82	Finance	-0,55	BRL	0,28	TRY	-0,49
Pologne	0,34	Pérou	-0,34	Utilities	0,58	Industrie	-0,34	PLN	0,11	THB	-0,32
Royaume Uni	0,29	Kenya	-0,33	Techno.de l'info.	0,29	Energie	-0,31	COP	0,08	IDR	-0,22

## Commentaire du mois de juin

Un des grands sujets qui ont agité les marchés mondiaux au début du semestre et qui vient de s'achever a été l'immense espoir créé par la réouverture de la Chine. Mais l'enthousiasme a été de courte durée. Les chiffres des cinq premiers mois de l'année, notamment la consommation des ménages, ont été en demi-teinte avec un fort ralentissement de la croissance au deuxième trimestre (probablement moins de 1%, contre +9% au premier trimestre) et ne justifient pas les prévisions gouvernementales d'une croissance "d'environ 5%" pour 2023. La banque centrale chinoise a d'ailleurs abaissé le 15 juin son taux directeur de 10 points de base.

L'autre grande caractéristique de l'environnement économique sur la période a été l'inversion de la courbe des taux aux Etats-Unis. En fait, depuis la fin de l'année 2022. Ce phénomène a même atteint fin juin un quasi plus haut depuis des décennies avec un écart de 111 points de base entre le 2 ans et le 10 ans. On considère généralement cette situation comme le signe avant-coureur d'une récession. Fort heureusement, les données – la bonne tenue du marché du travail, par exemple – ne confirment pas, pour l'instant, cette hypothèse.

Le montant sous gestion des ETF mondiaux a crû continuellement entre 2011 et 2023 (à l'exception de 2022), passant, sur la période, de 1500 à 10 000 milliards de dollars. Les raisons avancées pour présenter les avantages des ETF par rapport à la gestion active tiennent en deux mots : liquidité et faibles frais. Cependant, du fait de l'importance des sommes en jeu, ils ne peuvent réellement intervenir que sur les grandes capitalisations. D'où une surévaluation de ces valeurs.

A l'inverse, la gestion active et, a fortiori, celle du fonds HMG Globetrotter peuvent, elles, se permettre d'aller investir dans des valeurs de taille plus réduite. Ces dernières souffrant de la migration des investisseurs vers la gestion passive voient leur cours injustement déprécié. Selon nos anticipations, cela ne doit pas être perçu comme un problème, mais bien comme une source potentielle de performance à long voire moyen terme. Historiquement, de nombreuses études montrent une forte probabilité, sur le long voire le moyen terme, pour que les progressions des cours des actions s'alignent sur celles des réalisations financières des sociétés. Avec la revalorisation qui en découle.

Sur le semestre, le fonds HMG Globetrotter a progressé de 7,89% (part C). Ces résultats sont à comparer, certes, aux 11,45% du MSCI All Country World – qui a continué à être tiré par le poids des Etats-Unis – mais aussi aux 2,61% du MSCI EM. Cette faible performance des émergents ne nous paraît pas être en ligne avec les réelles perspectives à moyen terme de ces marchés et nous demeurons confiants. Nous profitons par ailleurs de ce commentaire pour vous rappeler, comme cela a été annoncé sur notre site internet, qu'à compter du 1er juillet, l'indice de référence de HMG Globetrotter sera désormais le MSCI Emerging Markets Daily Net TR EUR (« journalier dividendes nets réinvestis en EUR »).

Sur les six premiers mois de l'année, la plus mauvaise contribution à la performance a été le producteur/distributeur d'énergie (réseau de stations-service et production d'électricité) turc, **Turcas Petrol**. Le cours de la valeur avait progressé de près de 500% sur l'ensemble de l'année 2022 (mais bien plus au plus haut) avant de fortement rebaisser au premier semestre 2023 (-41,6%). Deux raisons liées à la guerre en Ukraine en 2022 : la forte hausse du pétrole et des cours de l'électricité. Malgré la très mauvaise évolution du cours en 2023, nous conservons notre confiance dans la valeur pour laquelle une analyse de la valeur d'actif par action nous propose un potentiel de hausse de 65%. Et la récente remontée des taux d'intérêt (de 8,5% à 15%) par la nouvelle équipe de la banque centrale turque devrait, enfin, aboutir à un regain d'intérêt pour le pays et une remontée de la livre turque. Du côté des meilleures performances, c'est **Salzer Electronics** qui se détache, avec une progression de 44% et une contribution de 1,85 point. Cette société depuis longtemps nous semblait porteuse d'avenir, mais les investisseurs n'y voyaient qu'un sous-traitant sur des produits à faible valeur ajoutée et peu "glamour" (disjoncteurs industriels...). Jusqu'à l'intervention du président de Siemens – évoquée dans le commentaire d'avril – qui attirait l'attention sur la très rapide croissance du marché indien. Et c'est là que les intervenants ont brusquement découvert une nouvelle d'importance, pourtant passée inaperçue deux ans auparavant : Salzer créait une coentreprise pour la production de stations de recharge rapide et autres équipements pour véhicules électriques !

Bonnes vacances à tous !