

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

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 30/07/2021

214,39 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 30/07/2021

53 235 533,31 €

Objectif de gestion

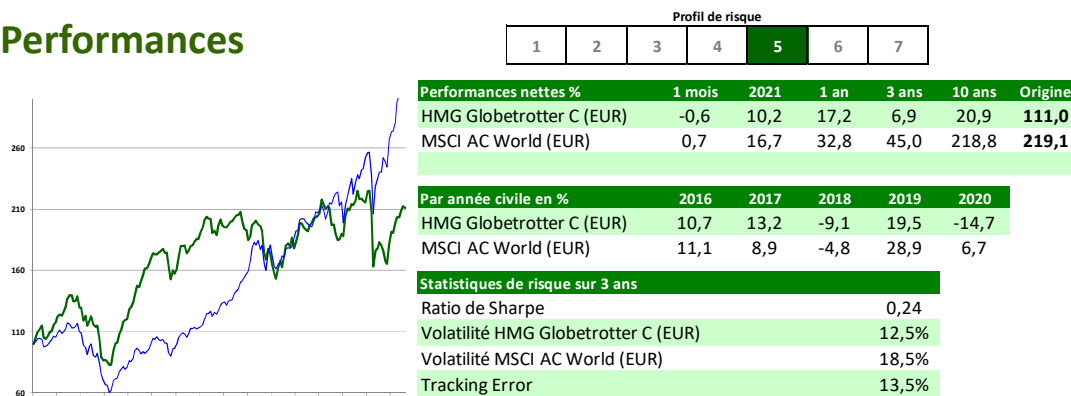
L'objectif de gestion est de battre l'indice MSCI All Country World Index sur une période de cinq ans grâce à des investissements sur les marchés d'actions internationaux. Toutefois le FCP HMG Globetrotter n'est pas un fonds indicel. Par conséquent il pourra arriver que sa performance s'éloigne de celle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



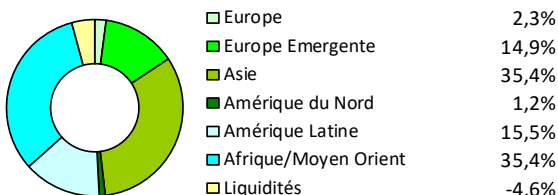
La source utilisée pour les performances de l'indice MSCI AC World en EUR dividendes réinvestis est le « net » sur le site internet www.msci.com, les données relatives à la performance du FCP sont calculées par HMG FINANCE. Les performances passées indiquées ne préjugent pas des performances futures.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

Répartition du Portefeuille

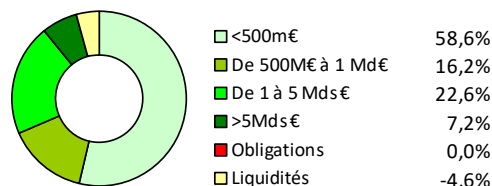
Principales lignes actions du portefeuille

SONATEL	6,2%	ALLIANZ AYUDHYA	3,3%
ALLIANZ MALAYSIA	4,7%	AMBRA	3,2%
TIPCO ASPHALT	3,9%	TOTAL GABON	3,2%
VINA SAN PEDRO	3,6%	CREDIT AGRICOLE EGYPTE	3,2%
SALZER ELECTRONICS	3,6%	GLOBAL PORT INV	2,9%

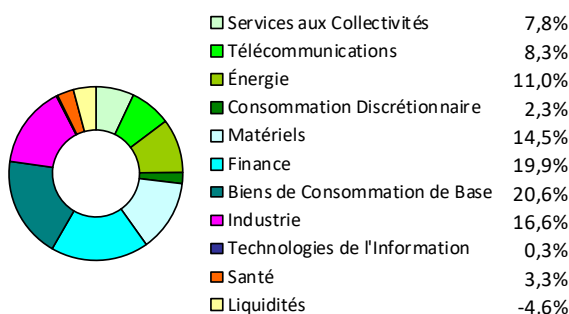
Par région d'activité



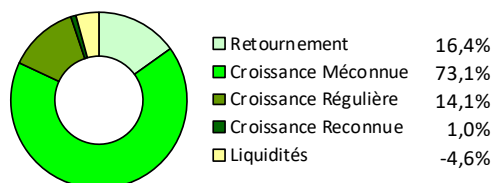
Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



ANALYSE DES PERFORMANCES DE HMG GLOBETROTTER AU 30/07/2021											
PAR PAYS			PAR SECTEUR			PAR DEVISE					
Positif		Négatif	Positif		Négatif	Positif		Négatif			
Côte d'Ivoire	0,54	Bésil	-0,71	Industrie	0,34	Finance	-0,38	TRY	0,11	BRL	-0,24
Inde	0,49	Philippines	-0,36	Telecom	0,09	Utilities	-0,36	GBP	0,02	THB	-0,19
Sénégal	0,32	Malaisie	-0,30	Biens conso.base	0,04	Santé	-0,17	IDR	0,02	CLP	-0,15

Commentaire du mois de juillet

Alors que nous réfléchissons au commentaire du fonds HMG Globetrotter, un film vu à la télévision est venu nous en fournir l'introduction. « L'enquête », film de 2009, semble étonnamment réaliste et visionnaire, au regard des événements postérieurs. Cette fiction tourne autour des activités illégales de blanchiment et de trafics en tous genres menées par une banque internationale. L'un des personnages fait part de sa conviction que ce qui compte pour la Chine n'est pas tant les ventes d'armes, en elles-mêmes, que les dettes qu'elles créent pour les pays clients. A notre sens, une très bonne analyse de la stratégie expansionniste, voire colonialiste, de ce pays.

Avec l'épidémie et son impact sur les économies du monde entier, le président français a appelé les membres du Club de Paris, ce groupe des principaux pays créanciers, à une annulation d'une partie des dettes des pays les plus pauvres, durement touchés. Mais qui prend le relais ? La Chine, bien évidemment. Avec des prêts adossés à des garanties. Ce qui lui permet, lorsque le pays débiteur a des difficultés pour rembourser, d'exiger la propriété ou des concessions de longue durée sur des infrastructures. Un fonctionnement bien différent du Club de Paris.

Notons, cependant, que la récente « Debt Service Suspension Initiative » du FMI comprend, pour la première fois, la Chine. Certains experts européens ne voient à cette stratégie qu'un but purement économique. Notre conviction est qu'elle comprend aussi un important volet géopolitique.

Dans cette situation incertaine, nous avons vu un marché assez erratique sur le mois de juillet. Bizarrement, les Etats-Unis, traditionnellement un refuge quand les inquiétudes gagnent les investisseurs, ont connu des flux record, alors même que le capital investissement connaissait une période exceptionnelle ou que les obligations voyaient leur rendement baisser. Des flux contradictoires qui montrent l'indécision des investisseurs, entre crainte de l'inflation et du tapering, ou poursuite de l'argent facile.

Ainsi, sur le premier trimestre 2021, les ETF, en Europe, ont collecté (en net) 48,2 milliards d'euros. Ces produits ne représentent encore que 10% de la gestion collective, contre 25% aux Etats-Unis. Des chiffres pourtant conséquents à deux titres. D'une part, ils démontrent, une fois de plus, le poids que prennent chaque jour les grandes capitalisations dans la gestion, au détriment de la vraie valeur. D'autre part, la part active, que nous défendons, pied à pied, depuis la création de HMG Finance recule.

Il est étonnant que, dans cette période d'enthousiasme sur les marchés, certains grands investisseurs de Wall Street (Jeremy Grantham ou Michael Burry, entre autres) affichent publiquement leur inquiétude et prévoient un krach d'ici la fin de l'année. De même, la volatilité dans le monde des crypto monnaies en déstabilise plus d'un. Rien, cependant, de nature à nous étonner. Alors, où se placer dans cet environnement incertain et volatil ? Comme nous l'avons déjà évoqué dans nos commentaires, c'est dans le monde de la gestion « value », où une véritable valeur d'actif se conjugue à des cash-flows solides et récurrents et à des valorisations faibles qu'il faut chercher la source des performances à venir. Nous considérons qu'HMG Globetrotter illustre exactement cette stratégie, appliquée au monde émergent, en forte croissance !

Les maisons mères des sociétés dans lesquelles nous investissons ne s'y trompent pas et nous participons ce mois-ci à l'offre publique de retrait lancée par Nexans Participations sur sa filiale **Nexans Maroc** à un cours de 200 dirhams marocains par action.

Constituée en 1947 et introduite à la Bourse de Casablanca le 17 juin 1983, cette dernière souffrait d'un manque de visibilité au sein de la cote marocaine eu égard à la faible couverture du titre par les analystes financiers de la place. Depuis le début des années 2000, le français Nexans, un des leaders mondiaux de l'industrie du câble, montait régulièrement au capital, ce qui nous avait conduits à constituer une ligne dans le portefeuille entre octobre 2015 et septembre 2016, à une période où le cours semblait se stabiliser à un niveau plancher depuis la cession des activités de production de batteries et l'arrêt de l'activité de production de câbles automobiles. Or, c'est précisément le repérage de ce genre de sociétés qui constitue notre savoir-faire.

Après une suspension de cotation le 24 mars 2021, l'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux (AMMC) a déclaré le projet d'OPR recevable le 2 juillet 2021. La cotation de l'action Nexans Maroc à la Bourse de Casablanca a pu reprendre à compter du 6 juillet 2021 et nous avons alors décidé d'augmenter la position de 20% afin de profiter d'un dividende unitaire de 10 dirhams payé à la fin du mois au titre de l'exercice 2020, soit un rendement de 7,4% (contre 3 à 4% ces dernières années), en plus de la prime de 31,85% sur le prix moyen d'acquisition des titres. Grâce à cette opération, la ligne apporte une contribution positive de 0,24 point à la performance ce mois-ci.