

Objectif de gestion

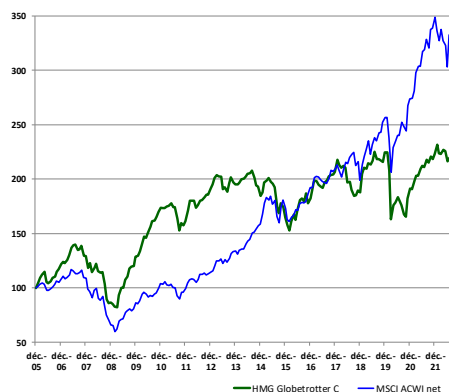
L'objectif de gestion est de battre l'indice MSCI All Country World Index sur une période de cinq ans grâce à des investissements sur les marchés d'actions internationaux. Toutefois le FCP HMG Globetrotter n'est pas un fonds indicel. Par conséquent il pourra arriver que sa performance s'éloigne de celle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



Profil de risque						
1	2	3	4	5	6	7

Performances nettes %	1 mois	2022	1 an	3 ans	10 ans	Origine
HMG Globetrotter C (EUR)	1,4	-1,7	4,0	-2,5	21,9	119,5
MSCI AC World (EUR)	9,7	-4,8	4,1	39,6	195,1	232,2

Par année civile en %	2017	2018	2019	2020	2021
HMG Globetrotter C (EUR)	13,2	-9,1	19,5	-14,7	16,6
MSCI AC World (EUR)	8,9	-4,8	28,9	6,7	27,5

Statistiques de risque sur 3 ans

Ratio de Sharpe	0,08
Volatilité HMG Globetrotter C (EUR)	12,7%
Volatilité MSCI AC World (EUR)	19,4%
Tracking Error	14,3%

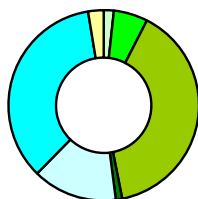
La source utilisée pour les performances de l'indice MSCI AC World en EUR dividendes réinvestis est le « net » sur le site internet www.msci.com, les données relatives à la performance du FCP sont calculées par HMG FINANCE. Les performances passées indiquées ne préjugent pas des performances futures.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

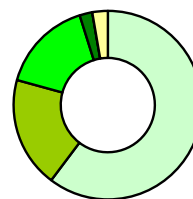
SONATEL	6,3%	AKASHA WIRA INTERNATIONA	3,1%
ALLIANZ MALAYSIA	5,0%	VINA N PEDRO TARAPACA	2,9%
ALLIANZ AYUDHYA	4,2%	SANEPAR	2,8%
TOTALENERGIES EP GABON	3,8%	CREDIT AGRICOLE EGYPTTE	2,7%
SALZER ELECTRONICS LTD	3,6%	MURRAY&ROBERTS HOLD	2,6%

Par région d'activité



Europe	1,7%
Europe Emergente	5,8%
Asie	39,4%
Amérique du Nord	1,1%
Amérique Latine	14,3%
Afrique/Moyen Orient	35,1%
Liquidités	2,6%

Par taille de capitalisation



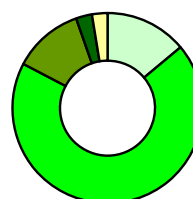
<500m€	60,3%
De 500M€ à 1 Md€	19,0%
De 1 à 5 Mds€	15,9%
>5Mds€	2,2%
Obligations	0,0%
Liquidités	2,6%

Par secteur d'activité



Services aux Collectivités	7,1%
Télécommunications	7,1%
Énergie	11,4%
Consommation Discrétionnaire	4,1%
Matériels	12,5%
Finance	17,6%
Biens de Consommation de Base	19,0%
Industrie	11,0%
Technologies de l'Information	2,0%
Santé	5,6%
Liquidités	2,6%

Par concept de gestion



Retournement	13,9%
Croissance Méconnue	68,8%
Croissance Régulière	11,9%
Croissance Reconnue	2,7%
Liquidités	2,6%

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 29/07/2022

222,99 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 29/07/2022

54 484 768,51 €

ANALYSE DES PERFORMANCES DE HMG GLOBETROTTER AU 29/07/2022											
PAR PAYS				PAR SECTEUR				PAR DEVISE			
Positif		Négatif		Positif		Négatif		Positif		Négatif	
Gabon	0,41	Côte d'Ivoire	-0,35	Santé	0,34	Biens conso.base	-0,24	IDR	0,27	THB	-0,13
Brésil	0,37	Thaïlande	-0,18	Energie	0,32	Techno.de l'info.	-0,07	BRL	0,20	TRY	-0,13
Inde	0,33	Philippines	-0,16	Utilities	0,30	Matériels	-0,05	CLP	0,18	GHS	-0,10

Commentaire du mois de juillet

Alors que l'on espère, tous les ans, un été calme sur les marchés, les événements ont, justement, le don de toujours se précipiter à cette période. Ainsi, le 21 juillet, Mario Draghi, le Premier ministre italien, a présenté sa démission. A priori, une simple affaire interne à l'Italie. Sauf que cela présente deux risques pour l'ensemble de l'Europe : M. Draghi était le plus féroce défenseur d'une ligne dure à l'égard de M. Poutine et de sa guerre en Ukraine (contrairement à M. Macron) et, par ailleurs, la période d'incertitudes qui s'ouvre avant les nouvelles élections législatives italiennes (fin septembre) risque de faire remonter les taux, non seulement pour l'Italie, mais aussi pour toute la zone Euro.

Et un malheur n'arrive jamais seul. Le S&P 500 a, sur le premier semestre 2022, reculé de 20,6%. Il s'agit de la plus mauvaise performance de cet indice sur cette période depuis 52 ans. Un signe que la règle qui veut qu'en période d'incertitudes les investisseurs se tournent vers la sécurité et, bien sûr, avant tout les Etats-Unis, ne s'est pas vérifiée cette fois-ci.

Pour quelle raison ? Deux nous viennent à l'esprit. Depuis plusieurs semaines, on assiste à l'inversion d'une certaine partie de la courbe des taux américains : entre le 2 ans et le 10 ans. Ce phénomène préfigure toujours une récession. Mais elle pourra n'avoir lieu que dans deux ans. Il faut observer une éventuelle inversion entre le 3 mois et le 10 ans, ce qui serait le signe d'une récession très proche.

La deuxième raison que nous pouvons supposer est que, bien que les investisseurs s'y attendaient et n'ont donc pas été surpris, ils n'ont guère aimé les implications d'une nouvelle hausse des taux de 75 points de base par la Fed.

Nombreux sont les stratégestes boursiers qui nous expliquent que, si les valorisations étaient effectivement relativement élevées au début de l'année, elles sont revenues à un niveau tout à fait raisonnable avec la forte baisse des marchés et qu'il n'y a, de ce fait, aucun risque de correction supplémentaire. C'est oublier qu'un des éléments d'évaluation d'une société est sa capacité bénéficiaire. Or, un certain nombre de valeurs cotées à New York ont publié ces derniers jours des résultats trimestriels en recul. Un mauvais signal...

Nous avons déjà évoqué la guerre en Ukraine dans nos commentaires précédents. Même si nous ne le disions pas, il paraissait déjà évident qu'elle serait longue. Cela semble, tout à fait, se confirmer, entre une forte résistance ukrainienne, un Occident qui, enfin, a pris la mesure de la menace à long terme et un M. Poutine qui, politiquement, n'a pas le droit de perdre.

La Chine, enfin. Elle hésite entre relance et réglementation, notamment de tout le secteur Internet et de la nouvelle économie. De plus, l'activité pâtit des mesures de confinement très restrictives (fermeture totale du premier centre économique du pays – Shanghai – pendant deux mois). Ainsi, le PIB n'a progressé que de 0,4% au deuxième trimestre. Une très mauvaise performance par rapport à l'objectif, affiché par les autorités, de 5% de croissance cette année.

Dans cet environnement mouvementé, il s'avère que la totalité des dix pays dont les marchés boursiers se sont le mieux tenus en 2022 est dans le monde émergent. Peut-on y voir la marque d'un début de rationalité dans les allocations d'actifs ou, tout au moins, un peu d'adhésion aux thèses que nous défendons sur l'attractivité de ces pays ? Nous n'osons y croire.

Toutefois, ajoutons qu'en moyenne les devises de ces pays sont 40% moins chères (contre dollar) que lors de la crise de la réduction du bilan de la Fed en 2013 (aussi appelée « taper tantrum »). Ce qui, dans un contexte de bonne tenue des matières premières et d'anticipation des hausses de taux par les banques centrales du monde émergent, devrait être favorable à cette classe d'actifs. D'ailleurs, votre fonds HMG Globetrotter a réussi à relativement bien se tenir depuis le début de l'année (-1,69% pour HMG Globetrotter part C, contre -4,76% pour le MSCI ACWI, l'indicateur de référence du FCP, et -8,36% pour l'indice MSCI EM).