

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



LIPPER:

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 31/08/2020

178,99 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 31/08/2020

47 647 072,29 €

HMG GLOBETROTTER – Part C

août 2020

Objectif de gestion

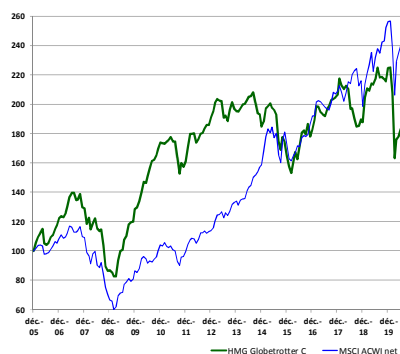
L'objectif de gestion est de battre l'indice MSCI All Country World Index sur une période de cinq ans grâce à des investissements sur les marchés d'actions internationaux. Toutefois le FCP HMG Globetrotter n'est pas un fonds indiciel. Par conséquent il pourra arriver que sa performance s'éloigne de celle 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
Performances nettes %							
HMG Globetrotter C (EUR)	-2,2	-21,5	-19,3	-11,4	9,2	76,2	
MSCI AC World (EUR)	4,9	-1,7	7,3	28,7	173,3	152,1	
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							-0,06
Volatilité HMG Globetrotter C (EUR)							12,3%
Volatilité MSCI AC World (EUR)							18,1%
Tracking Error							13,1%

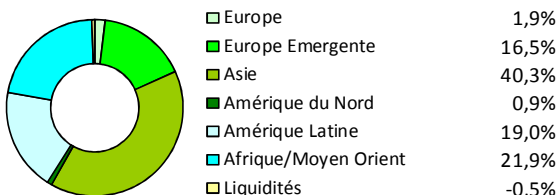
La source utilisée pour les performances de l'indice MSCI AC World en EUR dividendes réinvestis est le « net » sur le site internet www.msci.com, les données relatives à la performance du FCP sont calculées par HMG FINANCE. Les performances passées indiquées ne préjugent pas des performances futures.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

Répartition du Portefeuille

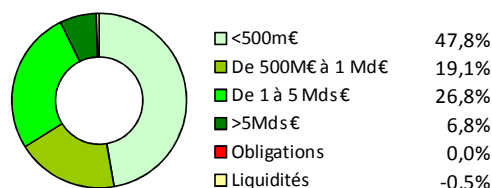
Principales lignes actions du portefeuille

SONATEL	6,1%	TOTAL GABON	3,5%
TIPCO ASPHALT	6,1%	AMBRA SA	3,1%
ALLIANZ MALAYSIA	5,7%	CAMELLIA PLC	3,0%
VINA N PEDRO TARAPACA	3,7%	BANK PERMATA	3,0%
SANEPAR	3,7%	GLOBAL PORT INV GDR	2,9%

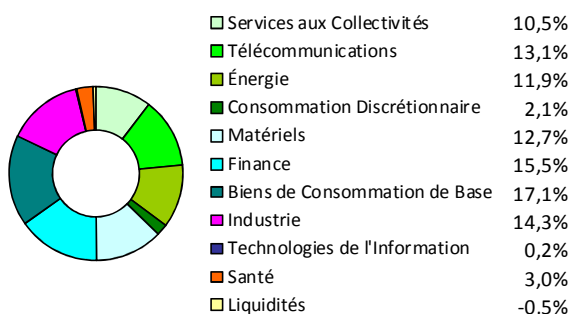
Par région d'activité



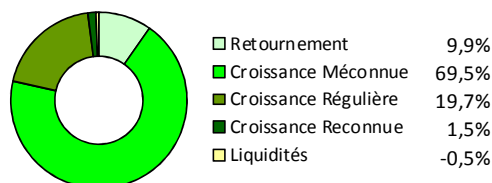
Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



HMG FINANCE

2, RUE DE LA BOURSE, 75002 PARIS - TEL : 01 44 82 70 40 – FAX : 01 42 33 02 32

AGREMENT AMF n° GP-91-17 du 18/06/1991

SOCIETE DE GESTION DE PORTEFEUILLE AU CAPITAL DE 235 533,74 € – RCS PARIS B381985654 – APE 6630Z

ORIAS n° 09050453 - Numéro de TVA intracommunautaire : FR41381985654 - contact@hmgfinance.com

ANALYSE DES PERFORMANCES DE HMG GLOBETROTTER AU 31/08/2020											
PAR PAYS			PAR SECTEUR				PAR DEVISE				
Positif		Négatif	Positif		Négatif	Positif		Négatif			
Indonésie	0,53	Brésil	-1,75	Finance	0,07	Utilities	-1,05	MYR	0,05	BRL	-0,78
Pologne	0,31	Thaïlande	-0,85	Techno. de l'info.	0,02	Matériels	-0,73	GBP	0,03	TRY	-0,17
Sénégal	0,23	Turquie	-0,36	Enregie	0,01	élécommunication	-0,40	PLN	0,02	CLP	-0,12

Commentaire du mois d'août

Selon le financier américain George Soros, « Les bulles boursières sortent rarement de nulle part. Elles prennent leurs racines dans la réalité, mais une réalité déformée par de fausses idées. » Nous voyons les bourses américaines continuer leur progression, de record en record. Mais il ne faut pas oublier le poids grandissant des GAFAM – 35% du S&P500, par exemple – qui tirent les indices. Ce qui peut déformer la perception, par les investisseurs, de la santé de la Bourse et leur conviction sur l'existence ou non d'une bulle. Rappelons qu'Apple, qui n'a atteint les mille milliards de dollars de capitalisation qu'en 2018, dépasse, à peine deux ans plus tard, les deux mille milliards. Nous sommes dans cette phase de marché typique où ce sont les valeurs qui ont déjà bien performé qui continuent à monter.

Lorsque nous rédigeons notre commentaire d'août 2019, nous évoquons un « environnement difficile et plutôt imprévisible ». Nous n'imaginions pas à quel point. Mais nous notions que le concept de fonds HMG Globetrotter, en s'intéressant à des valeurs fournissant la demande locale des pays émergents, et non le commerce mondial, pourrait le rendre plus résistant à un ralentissement de l'économie mondiale. Il est évident que cela ne s'est pas avéré exact, du fait de l'irruption de l'épidémie qui a poussé de très nombreux pays à adopter des mesures de confinement, plus ou moins sévères. Il n'en reste pas moins que, selon la Banque mondiale, le PIB des économies émergentes ne devrait reculer que de 2,5% en 2020, contre 7% pour les économies avancées.

Dans cette situation, le président de la Fed a indiqué, il y a peu, que la Banque centrale, dans un contexte d'incertitude sur le retour de l'économie à sa dynamique précédente, maintiendrait les taux bas plus longtemps qu'initialement envisagé. Cette décision est très positive pour l'ensemble des marchés financiers de la planète mais, notamment, pour les émergents. En effet, leurs banques centrales, même si le dynamisme de leur économie diffère grandement de celui des Etats-Unis, peuvent difficilement conserver une politique accommodante en période de hausse par la Fed, sous peine de voir les capitaux sortir et leur monnaie se déprécier fortement.

Au niveau du fonds HMG Globetrotter, du côté des plus fortes baisses au mois d'août, il convient de noter **Tipco Asphalt**, avec -0,82 de contribution à la performance (et un cours en recul de 12,3%, en euros). La valeur avait bien progressé aux mois de juin et juillet. En août, elle a commencé à plonger le lendemain de l'annonce des résultats du deuxième trimestre. Il est vrai qu'un chiffre d'affaires en baisse de 39% pourrait sembler peu rassurant. De plus, un analyste a abaissé sa recommandation à neutre. Toutefois, le prix cible moyen reste 22% au-dessus du cours actuel. Et nous gardons confiance dans cette valeur, qui devrait bénéficier du plan d'infrastructures du gouvernement thaïlandais.

KMI Wire and Cable a reculé de 19,1% en euros, la Bourse s'inquiétant d'un possible report des investissements du gouvernement, pour financer la lutte contre le coronavirus.

Sanepar – la société de distribution d'eau et d'assainissement de l'état du Paraná, au Brésil – a, quant à elle, perdu 18,1% (en euros) après la décision de son autorité de régulation de reconsidérer l'augmentation de 9,6% de ses tarifs, accordée quelques semaines auparavant. Il convient, néanmoins, de noter que cette décision va donner lieu à négociation. A 4,9 fois le résultat d'exploitation, nous considérons que la valeur n'est pas chère.

Le mois d'août a, par ailleurs, vu de belles progressions :

- **Salzer Electronics**, en Inde, avec une contribution de 0,36 point (progression de 19,5% du cours, en euros). Malgré des résultats du premier trimestre 2020-21 (avril-juin) en nette baisse, la valeur a continué sa reprise après le creux de mars, grâce à un retour des étrangers qui ont chassé les valeurs en retard ;
- **Ambra** (+10,5%, en euros) qui a bénéficié, comme un certain nombre de valeurs de la Bourse de Varsovie, des transferts par les investisseurs individuels de leur épargne, des comptes courants vers la Bourse : 12 milliards d'euros entre mars et août.