

## Objectif de gestion

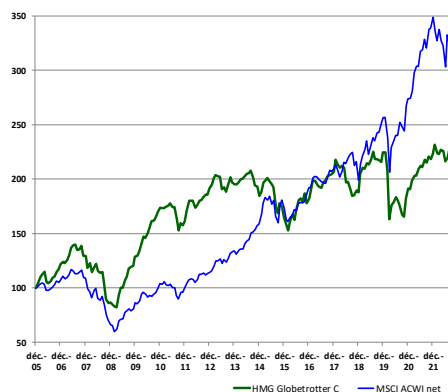
L'objectif de gestion est de battre l'indice MSCI All Country World Index sur une période de cinq ans grâce à des investissements sur les marchés d'actions internationaux. Toutefois le FCP HMG Globetrotter n'est pas un fonds indicel. Par conséquent il pourra arriver que sa performance s'éloigne de celle 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)	3,6	1,8	4,4	4,2	25,9	127,3
MSCI AC World (EUR)	-2,3	-7,0	-1,3	38,1	188,8	224,4

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)	12,6%
Volatilité MSCI AC World (EUR)	19,4%
Tracking Error	14,3%

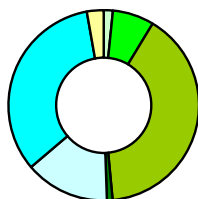
La source utilisée pour les performances de l'indice MSCI AC World en EUR dividendes réinvestis est le « net » sur le site internet www.msci.com, les données relatives à la performance du FCP sont calculées par HMG FINANCE. Les performances passées indiquées ne préjugent pas des performances futures.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

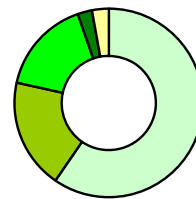
SONATEL	6,0%	AKASHA WIRA INTERNATIONA	3,3%
ALLIANZ MALAYSIA	4,8%	CREDIT AGRICOLE EGYPTTE	2,9%
SALZER ELECTRONICS	4,4%	VINA N PEDRO TARAPACA	2,6%
ALLIANZ AYUDHYA	4,1%	SANEPAR	2,5%
TOTALENERGIES GABON	3,6%	MURRAY&ROBERTS	2,5%

### Par région d'activité



Europe	1,6%
Europe Emergente	7,0%
Asie	39,9%
Amérique du Nord	1,0%
Amérique Latine	14,3%
Afrique/Moyen Orient	33,4%
Liquidités	2,9%

### Par taille de capitalisation



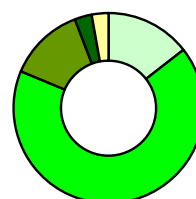
<500m€	59,6%
De 500M€ à 1 Md€	18,9%
De 1 à 5 Mds€	16,2%
>5Mds€	2,4%
Obligations	0,0%
Liquidités	2,9%

### Par secteur d'activité



Services aux Collectivités	6,7%
Télécommunications	6,7%
Énergie	11,6%
Consommation Discrétionnaire	3,9%
Matériels	12,2%
Finance	18,5%
Biens de Consommation de Base	18,6%
Industrie	11,3%
Technologies de l'Information	1,9%
Santé	5,6%
Liquidités	2,9%

### Par concept de gestion



Retournement	14,5%
Croissance Méconnue	66,9%
Croissance Régulière	12,9%
Croissance Reconnue	2,9%
Liquidités	2,9%

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 31/08/2022

230,95 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 31/08/2022

57 471 749,18 €

ANALYSE DES PERFORMANCES DE HMG GLOBETROTTER AU 31/08/2022											
PAR PAYS				PAR SECTEUR				PAR DEVISE			
Positif		Négatif		Positif		Négatif		Positif		Négatif	
Turquie	1,62	Côte d'Ivoire	-0,41	Finance	1,97	Telecom.	-0,02	THB	0,19	GHS	-0,34
Inde	1,38	Afrique du Sud	-0,40	Industrie	1,18	Matériels	-0,01	IDR	0,12	GBP	-0,07
Indonésie	0,72	Ghana	-0,30	Energie	0,92	Techno.de l'info.	-0,01	BRL	0,12	MAD	-0,06

## Commentaire du mois d'août

HMG Globetrotter continue, depuis 2005, à être géré selon les mêmes principes et processus visant, dans une approche de long terme, à identifier des sociétés dont la croissance est sous-évaluée par le marché boursier. Ceci est illustré par les différents ratios d'évaluation des sociétés en portefeuille qui classeraient le fonds dans l'univers « value » si ce n'était pour la croissance sous-jacente de ces entreprises. Malgré cela, elles sont généralement classées dans les indices en tant que titres « value », du fait de leur faible évaluation boursière, et ont de ce fait souffert depuis environ neuf ans de la forte préférence des investisseurs pour les actions « croissance ». Ceci a abouti à des ratios d'évaluation de plus en plus attrayants, car la progression des cours, lorsqu'elle avait lieu, était loin de suivre la croissance des résultats des sociétés en portefeuille. Pendant toute cette période, le portefeuille est resté résolument tourné vers la recherche de la croissance durable de long terme, indépendamment des modes fluctuantes favorisant tel ou tel secteur économique ou tel ou tel pays, aboutissant à une structure des investissements extrêmement différenciante et diversifiante. On notera par exemple :

O Sur le plan géographique : la faible représentation de la Chine, l'Inde, Taïwan et la Corée du Sud, d'une part, et la forte représentation des petits pays d'Asie, de l'Afrique et de l'Amérique Latine, d'autre part. A titre d'illustration, c'est la Turquie qui tire la performance ce mois-ci avec une contribution de 1,62 point grâce à la forte progression des cours en euro de **Garanti Bank** (+58,17%, en ligne avec le secteur) et **Turcas Petrol** (+61,26%, après la publication, au début du mois, des résultats du second trimestre 2022 montrant une performance et des marges solides à la fois dans l'activité de distribution de carburants et dans celle de production d'énergie). Nous avons profité d'un bond de 35% du cours de **Salzer Electronics** en Inde, qui était alors la 3<sup>ème</sup> position du fonds, pour prendre quelques bénéfices suite à une publication trimestrielle enthousiasmante avec une croissance de ses deux principales activités (appareillage et câbles électriques), mais qui voit surtout percer une forte demande, auprès des acteurs du secteur des énergies renouvelables, pour un type de transformateurs plus fiable, plus simple à installer et requérant moins de maintenance, dont le développement avait commencé il y a cinq ans.

O Sur le plan sectoriel : la très faible représentation du secteur des technologies de l'information et la faible représentation relative de la consommation discrétionnaire et des financières, d'une part, et la plus forte représentation des biens de consommation de base, des valeurs industrielles, de l'énergie et des services publics, d'autre part. Par exemple, la baisse de cours de près de 15% de **Murray&Roberts** en Afrique du Sud, pendant une phase de marché tendue sans lien avec la société, nous a permis de nous renforcer sur cet opérateur de mines (entre autres activités) qui est un véhicule pour jouer la thématique des matières premières.

Comme nous l'avons déjà écrit dans des commentaires précédents, un changement de régime des marchés boursiers a eu lieu à travers le monde à partir de novembre 2020 et le style « croissance » a brutalement passé le relais au style « value », ce qui a été bénéfique à l'appréciation des valeurs du portefeuille de HMG Globetrotter. La hausse de la valeur de la part en 2022, dans des marchés par ailleurs nettement baissiers, est à cet égard logique et encourageante : sur le seul mois d'août, les parts C et I progressent respectivement de +3,57% et +4,68% contre -2,33% pour l'indice de référence, le MSCI ACWI Net en EUR, et +1,83% pour le MSCI EM Net en EUR. Les gérants estiment que ce type de balancement entre styles dure généralement plusieurs années et que, maintenant que le basculement de novembre 2020 semble se confirmer après bientôt deux ans, le retour en faveur du style « value » pourrait encore durer au moins autant.

Historiquement, ce dernier progresse d'ailleurs davantage lorsque les prévisions d'inflation sont haussières.

- Sur le plan fondamental, on doit constater que les prévisions perpétuellement alarmistes des analystes concernant la résilience des économies émergentes continuent à ne pas se manifester de manière globale, même si des accidents isolés peuvent se produire (par exemple, le Sri Lanka, où le fonds n'est pas investi).
- La hausse des cours de l'énergie et la réorganisation des circuits d'approvisionnement mondiaux (guerre en Ukraine, sanctions occidentales et « guerre » commerciale USA - Chine), ainsi que la transition énergétique ont, au sein des émergents, leurs bénéficiaires durables et c'est dans ces pays que les gérants de HMG Globetrotter concentrent les investissements.