

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 31/08/2023

249,06 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 31/08/2023

56 369 175,89 €

Objectif de gestion

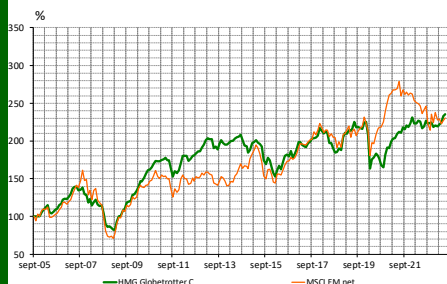
L'objectif de gestion est de battre l'indice MSCI Emerging Markets net en EUR sur une période de cinq ans grâce à des investissements sur les marchés d'actions internationaux. Toutefois le FCP HMG Globetrotter n'est pas un fonds indicial. Par conséquent il pourra arriver que sa performance s'éloigne 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.

Depuis le 01/07/2023, l'indice de référence du FCP est le MSCI Emerging Markets net en EUR (Source : net dans www.msci.com).

Performances



Performances nettes %	1 mois	2023	1 an	3 ans	10 ans	Origine
HMG Globetrotter C (EUR)	-0,9	12,2	7,8	39,1	29,9	145,1
MSCI EM EUR(EUR)	-4,7	2,8	-6,2	5,7	63,1	130,6

Par année civile en %	2018	2019	2020	2021	2022
HMG Globetrotter C (EUR)	-9,1	19,5	-14,7	16,6	-2,1
MSCI EM EUR(EUR)	-10,3	20,6	8,5	4,9	-14,9

Statistiques de risque sur 3 ans

Ratio de Sharpe	1,10
Volatilité HMG Globetrotter C (EUR)	8,8%
Volatilité MSCI EM EUR(EUR)	15,8%
Tracking Error	13,3%

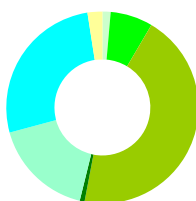
La source utilisée pour les performances de l'indice MSCI AC World en EUR dividendes réinvestis est le « net » sur le site internet www.msci.com, les données relatives à la performance du FCP sont calculées par HMG FINANCE. Les performances passées indiquées ne préjugent pas des performances futures.

Répartition du Portefeuille

Principales lignes actions du portefeuille

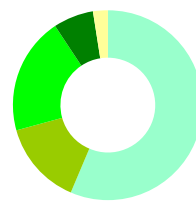
SALZER ELECTRONICS	5,4%	ALLIANZ MALAYSIA	2,7%
SONATEL	5,3%	ALMACENES EXITO	2,7%
AKASHA WIRA INTERNATIONAL	5,0%	SOCIETE DES BRASSERIES DU N	2,5%
ALLIANZ AYUDHYA	3,5%	TIPCO ASPHALT	2,4%
SANEPAR	3,3%	ASM PACIFIC TECHNOLOGY	2,4%

Par région d'activité



Europe	1,4%
Europe Emergente	7,1%
Asie	44,5%
Amérique du Nord	0,8%
Amérique Latine	17,0%
Afrique/Moyen Orient	26,7%
Liquidités	2,5%

Par taille de capitalisation



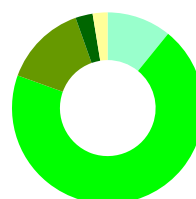
<500m€	56,4%
De 500M€ à 1 Md€	14,3%
De 1 à 5 Mds€	19,9%
>5Mds€	6,9%
Obligations	0,0%
Liquidités	2,5%

Par secteur d'activité



Services aux Collectivités	5,2%
Télécommunications	6,9%
Énergie	9,4%
Consommation Discrétionnaire	6,3%
Matériels	15,7%
Finance	9,9%
Biens de Consommation de Base	25,4%
Industrie	10,8%
Technologies de l'Information	2,8%
Santé	5,1%
Liquidités	2,5%

Par concept de gestion



Retournement	10,9%
Croissance Méconnue	69,7%
Croissance Régulière	14,0%
Croissance Reconnue	2,9%
Liquidités	2,5%

ANALYSE DES PERFORMANCES DE HMG GLOBETROTTER AU 31/08/2023											
PAR PAYS				PAR SECTEUR				PAR DEVISE			
Positif		Négatif		Positif		Négatif		Positif		Négatif	
Inde	0,86	Brésil	-1,71	Energie	1,04	Biens conso.de base	-3,20	IDR	0,06	BRL	-0,16
Turquie	0,74	Indonésie	-1,11	Industrie	0,68	Matériels	-0,84	USD	0,05	MAD	-0,10
Ghana	0,68	Colombie	-0,74	Finance	0,51	Conso.discrétionnaire	-0,48	HKD	0,04	COP	-0,10

Commentaire du mois d'août

Nous avons toujours mis l'accent, depuis la création d'HMG Globetrotter en 2005, sur sa gestion éminemment originale consistant à appliquer une approche "value" à des marchés – le monde émergent – que tous abordaient avec une stratégie de croissance. Dans les années 2014 à 2019, l'unique credo des investisseurs internationaux sur les pays émergents était le duo Chine – Inde, vanté pour la croissance de sa population, son rythme de développement et l'évolution du niveau de vie. De ce fait, beaucoup négligeaient les formidables opportunités du reste du monde émergent. D'où une traversée du désert pour votre fonds.

Aujourd'hui, l'enthousiasme pour le couple Inde-Chine est beaucoup plus mitigé. Cette focalisation un peu absurde a commencé à prendre fin à partir de 2019 et, pour ne parler que du monde asiatique, des pays comme la Malaisie, l'Indonésie ou la Thaïlande ont retrouvé un certain intérêt. La Chine attire donc beaucoup moins, confrontée qu'elle est au feuilleton à rebondissement des défauts de paiements de ses plus grands promoteurs immobiliers (Evergrande, Shimao, potentiellement Country Garden...) qui ont, de plus, à faire face à de fortes baisses des ventes (- 33% chez les 100 principales entreprises du secteur en juillet 2023 sur un an). Par ailleurs, la consommation a du mal à reprendre après la longue période de fermeture de l'économie pour cause d'épidémie. Enfin, le chômage reste élevé, surtout chez les jeunes (21,3% en juin 2023 et le gouvernement ne publie plus ces données). Curieusement, ce sont les diplômés qui en pâtissent le plus, ce qui rend difficile la politique de montée en gamme de l'économie chinoise. Enfin, trois éléments importants ont suscité la défiance à l'égard de ce pays : la loi d'extradition à Hong Kong qui confirme la mainmise de Pékin sur ce territoire, les doutes sur l'ESG des valeurs chinoises et les sanctions américaines à partir de 2020.

L'Inde, de son côté, est en croissance rapide (6,7% en moyenne d'ici 2031 selon S&P). Le marché, au regard de l'évolution de ses perspectives bénéficiaires, n'est pas cher : P/E moyen de 19,6x sur le NSE500. A l'inverse, les valeurs indiennes de notre univers sont très fortement valorisées, rares étant celles se traitant sur un P/E inférieur à 30x. Il y a probablement deux explications à cela : (1) la faible représentation des financières et des matières premières, traditionnellement moins chères et (2) la surcote accordée par les investisseurs aux valeurs détenues par des entreprises étrangères du fait de la garantie de qualité de la gestion et des normes comptables. Tout cela favorise HMG Globetrotter et sa stratégie extrêmement différenciante.

Les avis divergent sur l'état de l'économie américaine et sur une possible récession dans les mois à venir. Nous n'avons pas la prétention de répondre à cette question. Cependant, avec un P/E assez élevé (25,8x pour le S&P 500), le marché actions semble mal refléter les perspectives économiques. Le seul indice qui semble correctement représenter la situation actuelle de ralentissement est l'effondrement du volume des introductions en Bourse aux Etats-Unis en 2022 et sa timide reprise en 2023. Un tableau clairement en demi-teinte.

Après plus de quatorze ans de sous-performance par rapport à la "croissance" (entre mai 2007 et novembre 2021) pour atteindre un ratio croissance/value de 1,385, le style "value" avait retrouvé son attractivité auprès des investisseurs. Nous avons d'ailleurs attiré l'attention de nos lecteurs sur ce point dans notre commentaire d'août 2022, en formant le vœu que ce mouvement continue. Hélas, dès février 2023, la tendance s'inversait. Malgré cela, HMG Globetrotter a vu la valeur de sa part C progresser fortement depuis le début 2023 : +12,2%. A comparer à +2,8% pour son indice de référence, le MSCI Emerging Markets. Espérons qu'un retour en vogue du "value" sur les années à venir (comme de 2000 à 2007) va continuer à doper la performance de votre fonds.