

## Objectif de gestion

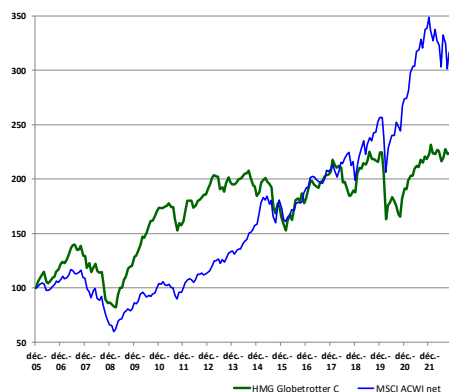
L'objectif de gestion est de battre l'indice MSCI All Country World Index sur une période de cinq ans grâce à des investissements sur les marchés d'actions internationaux. Toutefois le FCP HMG Globetrotter n'est pas un fonds indicel. Par conséquent il pourra arriver que sa performance s'éloigne de celle 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
				5		

Performances nettes %	1 mois	2022	1 an	3 ans	10 ans	Origine
HMG Globetrotter C (EUR)	0,3	0,1	1,3	3,0	20,3	123,6
MSCI AC World (EUR)	5,1	-9,3	-6,3	30,1	182,6	216,5

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	0,18
Volatilité HMG Globetrotter C (EUR)	12,8%
Volatilité MSCI AC World (EUR)	19,7%
Tracking Error	14,8%

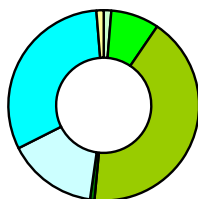
La source utilisée pour les performances de l'indice MSCI AC World en EUR dividendes réinvestis est le « net » sur le site internet www.msci.com, les données relatives à la performance du FCP sont calculées par HMG FINANCE. Les performances passées indiquées ne préjugent pas des performances futures.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

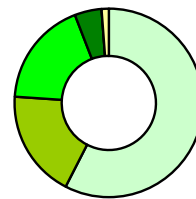
SONATEL	5,9%	AKASHA WIRA INTERNATIONA	3,4%
SALZER ELECTRONICS LTD	5,0%	TURCAS PETROL	3,1%
ALLIANZ MALAYSIA	4,9%	SANEPAR	2,9%
ALLIANZ AYUDHYA	3,9%	CREDIT AGRICOLE EGYPT	2,6%
TOTALENERGIES GABON	3,6%	VINA N PEDRO TARAPACA	2,5%

### Par région d'activité



Europe	1,3%
Europe Emergente	8,2%
Asie	42,1%
Amérique du Nord	0,8%
Amérique Latine	15,2%
Afrique/Moyen Orient	31,2%
Liquidités	1,2%

### Par taille de capitalisation



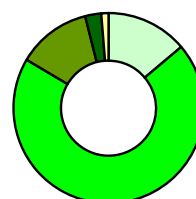
<500m€	57,5%
De 500M€ à 1 Md€	18,5%
De 1 à 5 Mds€	18,1%
>5Mds€	4,6%
Obligations	0,0%
Liquidités	1,2%

### Par secteur d'activité



Services aux Collectivités	7,1%
Télécommunications	6,5%
Énergie	12,1%
Consommation Discrétionnaire	4,8%
Matériels	14,5%
Finance	17,4%
Biens de Consommation de Base	18,4%
Industrie	11,3%
Technologies de l'Information	1,7%
Santé	5,0%
Liquidités	1,2%

### Par concept de gestion



Retournement	13,8%
Croissance Méconnue	69,6%
Croissance Régulière	12,5%
Croissance Reconnue	2,8%
Liquidités	1,2%

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 31/10/2022

227,15 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 31/10/2022

56 317 168,42 €

## ANALYSE DES PERFORMANCES DE HMG GLOBETROTTER AU 31/10/2022

PAR PAYS				PAR SECTEUR				PAR DEVISE			
Positif		Négatif		Positif		Négatif		Positif		Négatif	
Turquie	1,67	Afrique du Sud	-0,52	Energie	1,19	Matériels	-0,54	BRL	0,14	EGP	-0,83
Brésil	0,68	Ghana	-0,52	Industrie	0,67	Finance	-0,39	GBP	0,06	GHS	-0,52
Inde	0,43	Egypte	-0,51	Utilities	0,47	Télécom	-0,26	PLN	0,05	IDR	-0,29

## Commentaire du mois d'octobre

L'événement majeur du mois d'octobre aura clairement été le vingtième congrès du Parti communiste chinois. Tout le monde s'interroge sur l'incident lors de la conférence de clôture, qui a vu Hu Jintao être escorté hors de la salle. Problème de santé pour cet homme de quatre-vingts ans ou signe de sa mise à l'écart ? Mais, ce qui est marquant, c'est l'élection de M. Xi pour un troisième quinquennat, ce qui n'était jamais arrivé, même du temps de Mao et qui, selon les observateurs, comme nous l'avions déjà évoqué, lui ouvrirait la voie à un règne sans limitation de durée. D'ailleurs, cet épisode, qui a eu lieu le dimanche, a provoqué, dès le lendemain, des ventes massives aussi bien sur les marchés chinois que hongkongais.

Nous avons déjà abordé la question de la rupture des chaînes d'approvisionnement créée par les restrictions dues à l'épidémie de coronavirus. Ce phénomène continue à se faire sentir, d'une part, à cause de la complexité du mécanisme et, d'autre part, de la poursuite de la politique de zéro-covid en Chine, l'usine du monde. Quelques mois seulement après l'apparition de la maladie, l'Occident a commencé à annoncer la mise en place de nouvelles sources d'approvisionnement dans des pays comme l'Inde ou le Brésil. Cependant, une autre doctrine a récemment surgi : la relocalisation. Une interview d'octobre 2022 de Russell Napier (« We will see the return of capital investment on a massive scale », the marketNZZ, 14/10/2022) fait le point sur ce grand mouvement, qui prendra au moins quinze à vingt ans. Nos investisseurs vont, dès lors, s'inquiéter sur le devenir des marchés émergents. Il faut alors se rappeler que nous avons toujours attiré l'attention sur la stratégie tout à fait spécifique d'HMG Globetrotter qui investit dans des sociétés s'adressant à la consommation locale et non au consommateur occidental. Cette répétition peut paraître fastidieuse au lecteur, mais elle nous semble nécessaire. On pourrait nous objecter, en effet, que, si le moteur de la croissance de ces pays venait à se tarir, la hausse du pouvoir d'achat et le développement de la classe moyenne en pâtiraient. Mais, c'est en cela que l'horizon temporel évoqué par M. Napier prend tout son sens.

Une grande question préoccupe, en ce moment, les investisseurs en actions : avons-nous atteint le point bas ou, en jargon boursier, la phase de capitulation ? Un document de l'Autorité des Marchés Financiers, daté du 20 octobre 2022, nous éclaire un peu à ce sujet. Le troisième trimestre a vu une baisse de 35% du nombre de particuliers français actifs en Bourse, par rapport au deuxième trimestre. Cela reflète surtout un attentisme, puisque le nombre de vendeurs s'est, lui aussi, fortement replié (-43%). Statistiques françaises que l'on peut, probablement, étendre à l'Europe.

Selon des données fournies par Morningstar, les fonds actifs basés en Europe auraient vu 150 milliards d'euros de retraits sur les huit premiers mois de l'année, partiellement au bénéfice de la stratégie passive. Si l'analyse « bottom up » représentait, en novembre 2019, 9,9% des encours (source Financial Times), il y a fort à parier que ce pourcentage soit bien moindre aujourd'hui.

C'est là que la stratégie « value » du fonds, appliquée au monde émergent, prend tout son sens. Avec les difficultés boursières des valeurs technologiques, nous pourrions assister à une rotation vers le « value ». Et, comme nous venons de tenter de le démontrer, les marchés émergents semblent avoir encore de beaux jours devant eux. Une belle opportunité pour le fonds d'investir, avec son horizon temporel habituel de moyen terme.

Nous nous permettons donc d'attirer l'attention de notre lecteur sur le fait qu'HMG Globetrotter a évolué de +1,1% (part C) depuis le premier janvier, contre un recul de 9,3% pour son indice de référence, le MSCI All Country World, et de 18,8% pour le MSCI Emerging Markets.