

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



**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 30/11/2021

221,84 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 30/11/2021

54 008 256,82 €

# HMG GLOBETROTTER – Part C

novembre 2021

## Objectif de gestion

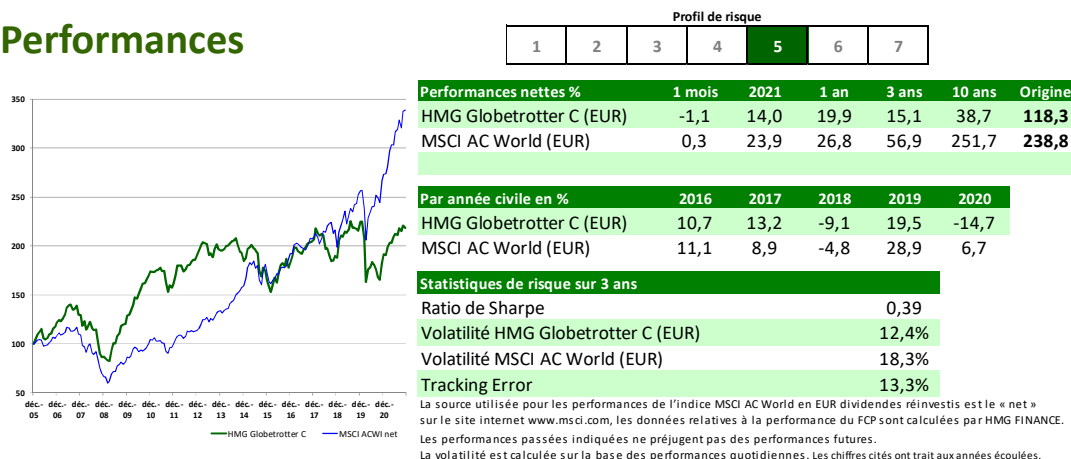
L'objectif de gestion est de battre l'indice MSCI All Country World Index sur une période de cinq ans grâce à des investissements sur les marchés d'actions internationaux. Toutefois le FCP HMG Globetrotter n'est pas un fonds indicel. Par conséquent il pourra arriver que sa performance s'éloigne de celle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



## Répartition du Portefeuille

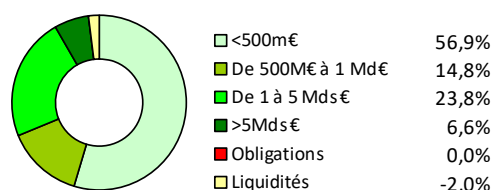
### Principales lignes actions du portefeuille

SONATEL	6,0%	TOTAL GABON	3,1%
ALLIANZ MALAYSIA	4,8%	GLOBAL PORT INV GDR	2,8%
SALZER ELECTRONICS LTD	4,2%	VINA N PEDRO TARAPACA	2,8%
CREDIT AGRICOLE EGYPTE	4,0%	TOTAL PETROLEUM GHANA	2,7%
ALLIANZ AYUDHYA	3,5%	TIPCO ASPHALT FOREIGN	2,6%

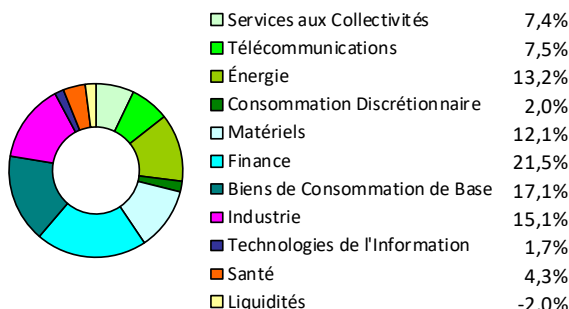
### Par région d'activité



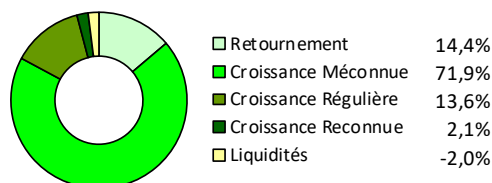
### Par taille de capitalisation



### 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°GP91017 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 30/11/2021											
PAR PAYS				PAR SECTEUR				PAR DEVISE			
Positif		Négatif		Positif		Négatif		Positif		Négatif	
Inde	0,91	Turquie	-0,66	Industrie	0,30	Matériels	-0,60	USD	0,17	TRY	-0,94
Ghana	0,28	Chypre	-0,43	Utilities	0,24	Santé	-0,41	BRL	0,14	COP	-0,09
Indonésie	0,24	Malaisie	-0,33	Energie	0,12	Bien conso.base	-0,37	EGP	0,13	ZAR	-0,05

## Commentaire du mois de novembre

Les marchés ont vécu ces dernières semaines au rythme des nouvelles sur la dangerosité, réelle ou supposée, du variant Omicron du coronavirus et les tensions Russie-Occident au sujet de l'accumulation de troupes russes à la frontière, laissant craindre une invasion de l'Ukraine. Ce qui ne les a pas empêchés de rester proches des plus hauts historiques.

Le fonds avait pâti, pendant un certain temps, de la préférence pour les grandes capitalisations, de la fascination pour les valeurs de croissance et de l'attrance pour la Chine, pays où nous sommes relativement peu investis. Ces trois tendances ont quelque peu changé. Il y a eu, ces derniers mois, un timide retour vers le « value ». Par ailleurs, les investisseurs, après neuf ans de marché haussier (le plus long de l'histoire), se sont enfin décidés à aller voir, du côté des valeurs petites et moyennes, s'il ne pouvait s'y trouver de la source de performance. Enfin, les récentes attaques du gouvernement chinois contre les grandes entreprises privées de technologie et de communication ou les difficultés d'Evergrande et autres sociétés de promotion immobilière ont créé des turbulences sur le marché, ce qui a incité à regarder d'autres pays émergents. Ainsi, si l'indice MSCI Emerging Markets (composé à 34% de Chine) a progressé de 9,14% sur un an (à fin novembre), l'indice ex China a, pour sa part, gagné 23,67%. Une belle preuve du report des investisseurs hors de Chine.

Dans cet environnement porteur pour notre univers, certaines valeurs de votre fonds ont connu des évolutions très contrastées en novembre. Ainsi, du côté des plus fortes baisses, il convient de signaler **Global Ports**, opérateur de terminaux pour conteneurs en Russie (Baltique et Extrême-Orient) et Finlande. Nos investigations n'ont fait apparaître aucune raison intrinsèque à la société. Bien au contraire. Sur les neuf premiers mois de l'année, le volume de conteneurs traités par Global Ports est en progression de 4%. Il semble qu'à cause des difficultés géopolitiques, les investisseurs étrangers soient sortis du marché russe et notamment de Global Ports, dont le cours a reculé de 15,6% en novembre.

Ce qui a aussi retiré de la performance, c'est l'évolution de la livre turque, résultant très directement des deux baisses de taux (300 points de base au total) intervenues ces dernières semaines et de la défiance qu'elles ont créée chez les investisseurs internationaux à l'égard de la Turquie. Ainsi, par exemple, sur la seule ligne **TAV**, la baisse de la devise (32,45% en novembre) a eu un impact de 0,27 point.

A l'inverse, il faut noter la belle progression de **Salzer Electronics**, le fabricant indien de petit équipement électrique (interrupteurs industriels comme domestiques, petits transformateurs, câbles...). Après avoir relativement peu évolué pendant plusieurs mois, elle avait commencé à décoller en juin avec l'annonce de la création de deux coentreprises dans le domaine des véhicules électriques. Par ailleurs, elle a vu son cours monter de 27,7% en novembre, ce qui a contribué pour 0,97 point à la performance. Cela résulte de l'annonce, faite le premier novembre, des résultats du premier semestre, qui montrent un chiffre d'affaires en hausse de 40%, grâce au dynamisme de la connectique industrielle (effet volume et prix) et de l'export. Cependant, à 13,6 fois, Salzer reste relativement peu chère, comparée aux 23,3 fois de P/E moyen du marché (indice Nifty 50).