

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).

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



LIPERS:

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 30/11/2022

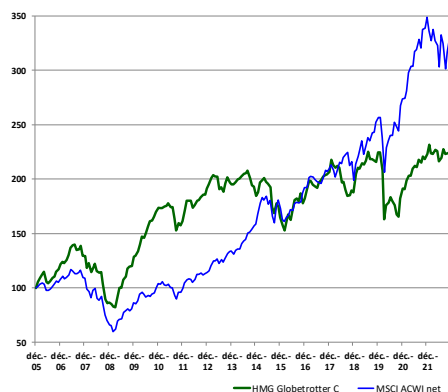
228,32 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 30/11/2022

56 169 285,37 €

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)	0,5	0,7	2,9	4,1	20,9	124,7
MSCI AC World (EUR)	3,4	-6,1	-3,4	29,8	189,7	227,4

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	0,20
Volatilité HMG Globetrotter C (EUR)	12,8%
Volatilité MSCI AC World (EUR)	19,8%
Tracking Error	15,2%

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

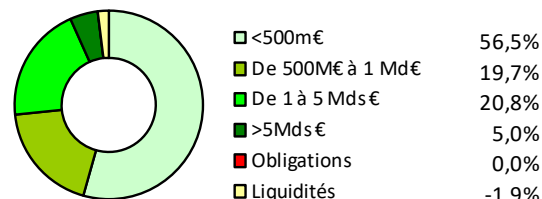
Principales lignes actions du portefeuille

SONATEL	6,1%	AKASHA WIRA INTERNATIONA	3,6%
ALLIANZ MALAYSIA	5,1%	CREDIT AGRICOLE EGYPTTE	2,7%
SALZER ELECTRONICS	4,3%	SANEPAR	2,7%
ALLIANZ AYUDHYA	3,9%	TURCAS PETROL	2,7%
TOTALENERGIES EP GABON	3,6%	TIPCO ASPHALT	2,7%

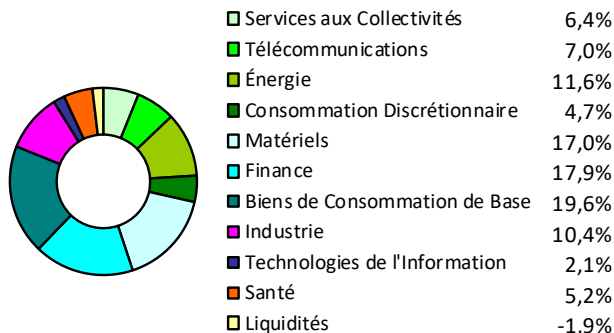
Par région d'activité



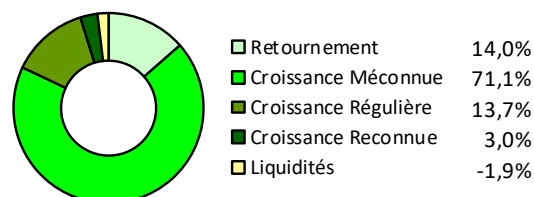
Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



ANALYSE DES PERFORMANCES DE HMG GLOBETROTTER AU 30/11/2022											
PAR PAYS				PAR SECTEUR				PAR DEVISE			
Positif		Négatif		Positif		Négatif		Positif		Négatif	
Egypte	0,57	Inde	-0,60	Finance	1,14	Industrie	-0,57	THB	0,28	IDR	-0,42
Iles Caïman	0,46	Brésil	-0,55	Techno.de l'info.	0,44	Energie	-0,54	MYR	0,14	BRL	-0,31
Thaïlande	0,29	Kenya	-0,48	Télécom	0,44	Utilities	-0,50	ZAR	0,08	TRY	-0,21

Commentaire du mois de novembre

L'incertitude, une situation que la Bourse n'a pas la réputation d'apprécier. Malgré cela, depuis la fin septembre ou la mi-octobre, tous les grands indices boursiers (S&P, Nasdaq, CAC40...) ont repris des couleurs, sans que pour autant la situation économique donne l'impression de s'être fondamentalement améliorée. Les obligations même semblent corrélées aux actions. Etrange configuration, donc.

Cela semble dû au fait que le pic d'inflation au niveau mondial aurait été atteint. Même aux Etats-Unis où, pourtant, le marché du travail reste tendu. Les banques centrales – au premier rang desquelles la Fed – pourraient ainsi ralentir leur rythme de relèvement des taux, ce qui serait de nature à rassurer les investisseurs. Ainsi, ces derniers s'attendent maintenant à une hausse de 50 points de base par la banque centrale américaine en décembre, contre 75pb lors des quatre précédentes réunions. Ce regain d'optimisme peut sembler prématuré. En effet, il apparaît des dissensions entre certains gouverneurs de la Fed à ce sujet et la décision finale ne paraît donc pas si évidente.

De plus, l'inversion de la courbe des taux – un signe avant-coureur d'une probable récession – a rarement été aussi importante. A fin novembre, la différence entre les taux à deux ans et à dix ans a atteint -78 points de base, un niveau jamais vu depuis fin 1981.

D'ailleurs, le document « Global Economic Prospects » de juin 2022 de la Banque Mondiale évoquait déjà, explicitement, la hausse des chances d'une stagflation qui pourrait durer plusieurs années.

Enfin, d'autres incertitudes se font jour. La Chine en est un bon exemple : il y a deux semaines le pays semblait prêt à un relâchement graduel des règles sanitaires et de confinement. Mais, depuis, une nouvelle flambée de cas de covid (et des morts, une première depuis le début de l'année) a fait son apparition dans de grandes villes comme Pékin ou Shanghai, ce qui pourrait inciter le régime chinois à retourner à sa stricte politique anti-covid.

Nous avons abordé, dans notre commentaire du mois de juin, les risques liés aux cryptomonnaies. Depuis lors, leur cours, qu'il s'agisse du bitcoin, de l'ethereum ou autres, s'est effondré. La plateforme de trading de cryptomonnaies FTX vient de se déclarer en faillite avec, selon les premières estimations, plus de 10 milliards de dollars de passif et 1 million de créanciers. Il est, à cet égard, étonnant de voir l'enthousiasme de beaucoup d'investisseurs pour cette catégorie d'investissement, alors qu'il est beaucoup plus difficile de les attirer vers des actions ayant une véritable valeur d'actif.

Parmi les principales lignes du portefeuille de votre fonds, il convient de noter le recul de 13,7% (en Euros) de **Salzer Electronics**, la société indienne de petit équipement électrique que nous avons déjà évoquée dans nos commentaires. La raison de cette baisse, alors que la tendance était bonne, semble être l'émission de 1,7 million d'actions préférentielles – soit une dilution d'environ 10% – au bénéfice de sociétés du groupe Salzer.

Mentionnons, par ailleurs, **Crédit Agricole Egypt** qui, avec 0,42 point, est la plus importante contribution positive à la performance d'HMG Globetrotter en novembre. Cette évolution du titre (+22,8% en livres égyptiennes) est le résultat de l'annonce le 15 novembre d'une progression de près de 36% du résultat net sur les neuf premiers mois de l'année. Rappelons que le Crédit Agricole avait augmenté de 4,8% sa participation dans la société en septembre, montrant par là même sa confiance dans le développement de l'économie égyptienne.