



# HMG GLOBETROTTER – Part C

décembre 2022

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 30/12/2022

222,04 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 30/12/2022

51 867 223,73 €

## Objectif de gestion

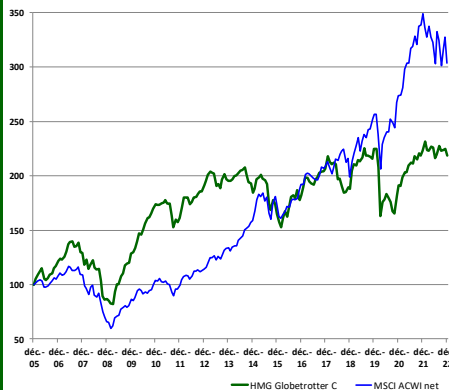
L'objectif de gestion est de battre l'indice MSCI All Country World Index sur une période de cinq ans grâce à des investissements sur les marchés d'actions internationaux. Toutefois le FCP HMG Globetrotter n'est pas un fonds indicel. Par conséquent il pourra arriver que sa performance s'éloigne de celle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



Performances nettes %	1 mois	2022	1 an	3 ans	10 ans	Origine
HMG Globetrotter C (EUR)	-2,8	-2,1	-2,1	-2,7	14,4	118,5
MSCI AC World (EUR)	-7,3	-13,0	-13,0	18,3	166,2	203,4

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	0,06
Volatilité HMG Globetrotter C (EUR)	12,8%
Volatilité MSCI AC World (EUR)	19,9%
Tracking Error	15,3%

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

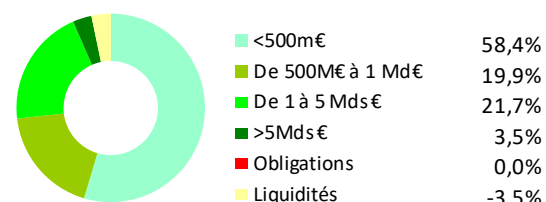
### Principales lignes d'actions du portefeuille

SONATEL	6,8%	TOTALENERGIES EP GABON	3,2%
ALLIANZ MALAYSIA	5,2%	TURCAS PETROL	3,1%
SALZER ELECTRONICS	4,4%	VINA N PEDRO TARAPACA	2,8%
ALLIANZ AYUDHYA	4,2%	SANEPAR	2,7%
AKASHA WIRA INTERNATIONA	3,4%	TIPCO ASPHALT	2,6%

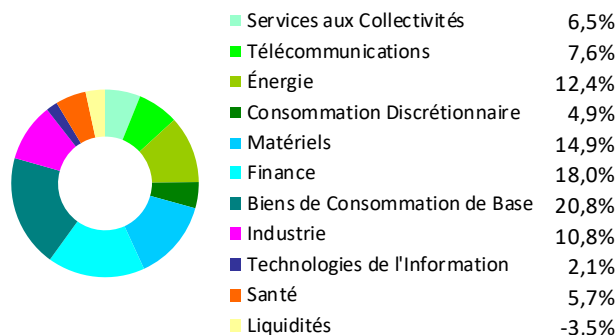
### Par région d'activité



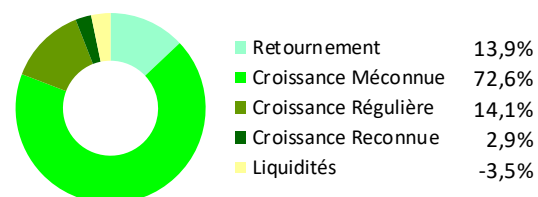
### Par taille de capitalisation



### 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 66302  
ORIAS n° 09050453 - Numéro de TVA intracommunautaire : FR41381985654 - contact@hmgfinance.com

ANALYSE DES PERFORMANCES DE HMG GLOBETROTTER AU 30/12/2022											
PAR PAYS				PAR SECTEUR				PAR DEVISE			
Positif		Négatif		Positif		Négatif		Positif		Négatif	
Ghana	0,46	Afrique du Sud	-0,95	Energie	0,34	Matériels	-1,39	GHS	0,46	INR	-0,31
Turquie	0,25	Brésil	-0,62	Finance	0,23	Utilities	-0,34	CLP	0,06	BRL	-0,25
Sénégal	0,22	Indonésie	-0,54	Télécom	0,06	Industrie	-0,32	KRW	0,01	IDR	-0,21

## Commentaire du mois de décembre

2022 aura, manifestement, été l'année de la géopolitique. L'offensive russe en Ukraine aura fait surgir au grand jour la nouvelle polarisation du monde qui, jusque-là, pouvait paraître à l'homme de la rue, plus intéressé par l'économie que par les stratégies politiques. On s'aperçoit, d'un seul coup, de plusieurs choses :

- M. Poutine n'est pas le successeur de M. Eltsine et sa volonté de détente, mais le réel partisan d'un retour à l'U.R.S.S.
- La Chine qui, par mercantilisme, avait tenté depuis quarante ans d'avoir de bonnes relations avec l'Occident, pour faire émerger une classe moyenne grâce à son statut d'usine du monde, montre enfin son vrai visage en se rapprochant politiquement, voire militairement, de la Russie.
- L'attitude très ambiguë des pays émergents qui hésitent à prendre parti afin de ne pas froisser la Chine qui les finance très largement via des prêts ou par le biais de son initiative de Nouvelle Route de la Soie.
- A ce sujet, aussi, le tout récent déplacement de M. Xi dans les pays du golfe Persique et sa realpolitik, dans le but de sécuriser ses approvisionnements en pétrole brut ou en gaz naturel liquéfié.

L'autre sujet de l'année fut, bien sûr, l'inflation et son corollaire, les décisions de relèvement des taux par les principales banques centrales (à l'exception notable, jusqu'ici, de la Banque du Japon). La Fed a commencé à ralentir son rythme de hausse, mais a laissé entendre dans les minutes de sa réunion de décembre (publiées il y a quelques jours) qu'elle poursuivrait son durcissement jusqu'à ce que le ralentissement de l'inflation apparaisse véritablement durable. Dans cet environnement difficile, compliqué qui plus est pour l'Europe par la guerre en Ukraine, se profile le risque d'une récession pour les pays développés. Délicate équation pour la Fed ou la BCE et un équilibre très instable à maintenir.

Un indicateur du fort recul de l'activité économique est le niveau des opérations de fusions-acquisitions. Elles se sont élevées en 2022, au niveau mondial, à 3 560 milliards de dollars, un chiffre en baisse de presque 40% !

Enfin, afin d'étudier de près le marché chinois et de se renseigner sur nombre de sociétés chinoises pour lesquelles il est difficile d'obtenir de l'information, HMG Finance a recours aux services d'un analyste basé à Nanjing, ville de neuf millions d'habitants, ce qui, en Chine, s'apparente à une ville de grande taille, mais dans le deuxième cercle (par rapport au premier cercle avec notamment Shanghai et ses vingt-sept millions d'habitants). Il a ainsi pu nous renseigner sur l'évolution de la situation sanitaire et économique. La fin de l'année 2022 (et le tout début de l'année 2023) ont vu la Chine s'affranchir de sa politique du zéro covid avec une liberté totale de déplacement à l'intérieur et une suppression des obligations de confinement à l'entrée des étrangers dès le 8 janvier 2023. Ainsi, la circulation aux heures de pointe dans les grandes villes a retrouvé son niveau d'avant l'épidémie. Il semble que le gouvernement cherche maintenant à obtenir une immunité collective avec la quasi-totalité de la population infectée dès la fin du mois de janvier. Il aurait pu être poussé en cela par le désir de stabilité politique, après les manifestations étudiantes d'octobre. Le problème est la saturation des services médicaux/hospitaliers, grave dans les grandes villes, mais critique dans les agglomérations de plus petite taille.

Sur cette année atypique, la performance du fonds HMG Globetrotter (C) a été de -2,11, à comparer à des reculs de 14,85% pour le MSCI Emerging Markets Net ou de 13,01% pour le MSCI All Country World Net (indice de référence du fonds). Nous pensons que cela montre que les investisseurs se sont aperçus de la valeur des sociétés fournissant l'économie locale. Que cette prise de conscience continue : c'est le vœu que nous formons pour tous ceux qui nous suivent dans cette aventure palpitante qu'est l'investissement dans le monde émergent !

Et bonne année 2023 à tous !