

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 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 FR0010201459

Durée de Placement Recommandée Minimum 5 ans

Valorisation Quotidienne

Lancement le 1^{er} juillet 2005

Frais de Gestion 1,25% TTC

Commission de Surperformance Si dépassement du High water mark 10% au-delà du MSCI AC World

Droits d'entrée Néant

Souscription Initiale Minimum 10 000€

Dépositaire : CACEIS Bank

Valorisateur : CACEIS Fund Administration

Commissaire aux Comptes KPMG Audit

Valeur liquidative de la part

Au 30/10/2020 2 000 741,91 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 30/10/2020 43 928 225,97 €

HMG GLOBETROTTER – Part I

octobre 2020

Objectif de gestion

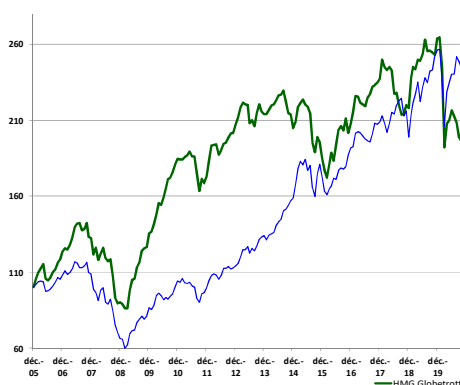
L'objectif de gestion est de battre l'indice MSCI All Country World Index sur une période de cinq ans grâce à des investissements sur les marchés d'actions internationaux. Toutefois le FCP HMG Globetrotter n'est pas un fonds indicial. Par conséquent il pourra arriver que sa performance s'éloigne de celle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

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

Performances nettes %	1 mois	2020	1 an	3 ans	10 ans	Origine
HMG Globetrotter I (EUR)	-1,3	-25,6	-22,9	-15,8	11,6	96,4
MSCI AC World (EUR)	-1,8	-4,7	0,5	17,5	155,2	144,4

Par année civile en %	2015	2016	2017	2018	2019
HMG Globetrotter I (EUR)	-9,8	12,0	14,5	-8,0	20,9
MSCI AC World (EUR)	8,8	11,1	8,9	-4,8	28,9

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	-0,22
Volatilité HMG Globetrotter I (EUR)	12,4%
Volatilité MSCI AC World (EUR)	18,4%
Tracking Error	13,4%

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

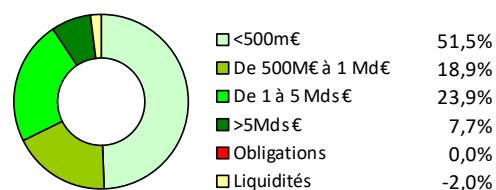
Principales lignes actions du portefeuille

SONATEL	6,1%	TOTAL GABON	3,3%
ALLIANZ MALAYSIA BHD	6,0%	CAMELLIA	3,0%
VINA N PEDRO TARAPACA	4,2%	AMBRA SA	2,9%
TIPCO ASPHALT	4,1%	ALLIANZ AYUDHYA CAPITAL	2,8%
SANEPAR	3,5%	GLOBAL PORT INV GDR	2,7%

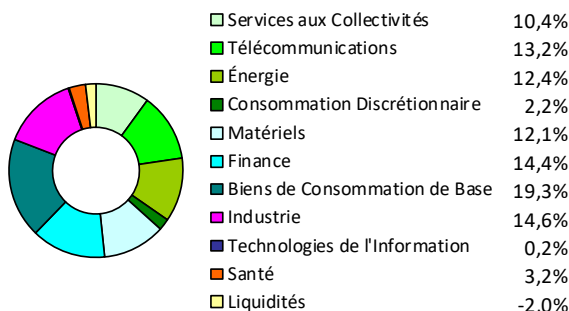
Par région d'activité



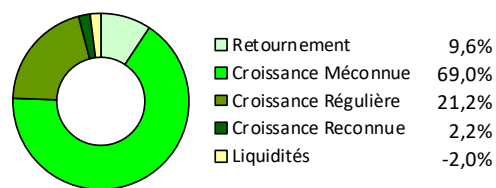
Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



HMG FINANCE

ANALYSE DES PERFORMANCES DE HMG GLOBETROTTER AU 30/10/2020											
PAR PAYS			PAR SECTEUR				PAR DEVISE				
Positif		Négatif	Positif		Négatif		Positif		Négatif		
Inde	0,34	Bésil	-0,85	Matériels	0,33	Biens conso.base	-0,56	IDR	0,21	TRY	-0,22
Indonésie	0,25	Chypre	-0,38	Santé	0,08	Industrie	-0,54	THB	0,21	BRL	-0,18
Thaïlande	0,21	Pologne	-0,32	Conso discrétionnaire	0,03	Utilities	-0,50	CLP	0,10	PLN	-0,08

Commentaire du mois d'octobre

Nous avons souvent évoqué, dans nos commentaires, la valorisation plus faible des marchés émergents pour en démontrer l'attractivité. Si on regarde aujourd'hui, le price/earnings moyen du MSCI Emerging s'établit à 18,1x, contre 19,5x pour le MSCI All Country World. Une différence modérée, donc. Mais, ne nous cachons pas le fait que l'indice émergent a été tiré par les extraordinaires performances, depuis le début de l'année, de ses premières composantes que sont la plateforme de commerce en ligne Alibaba (46% de progression), l'opérateur de services internet Tencent (+49%) ou encore la fonderie de semi-conducteurs Taiwan Semiconductor (+52%). Or, elles représentent près de 15,9% de l'indice.

En réalité, selon le Crédit Suisse, les valorisations du monde émergent sont proches des plus bas sur seize ans.

Deux explications à cette disparité :

- Les valeurs technologiques représentent 30% de l'indice. Or, on connaît l'enthousiasme, cette année, des investisseurs pour ce secteur.
- La méthodologie de MSCI exclut : les valeurs de capitalisation inférieure à 238 millions de dollars et celles ne répondant pas à des critères de liquidité.

Dans le même temps, les devises émergentes sont, elles aussi, proches des plus bas sur 20 ans (contre dollar), en parité de pouvoir d'achat.

Une configuration tout à fait extraordinaire qui représente aussi une merveilleuse opportunité d'investissement. Car, n'oublions pas que les marchés émergents sont porteurs, pour les deux raisons structurelles que sont la croissance de la population et l'émergence de la classe moyenne.

Depuis l'apparition du virus, nous commençons à entendre parler de ralentissement de la croissance des échanges mondiaux, voire de retour vers un fonctionnement plus régional ou local. Ironie du sort, même la Chine, qui a bâti son développement et ses fantastiques réserves de change sur la fabrication à bas coût et qui a été à l'origine de l'épidémie, commence à évoquer une réorientation de son économie vers la consommation intérieure.

Tout à fait le concept d'HMG Globetrotter !

Rappelons, à ce sujet, que la capitalisation médiane des valeurs de l'univers de votre fonds s'établit à 420 millions d'euros. Notre gestion est adaptée à cette sous-évaluation actuelle des petites valeurs, que nous venons d'évoquer. En effet, dans le portefeuille, la part des capitalisations inférieures à 500 millions d'euros est de 51,5%.

Du côté des évolutions sur le mois des principales lignes, il faut noter le recul de 4,4% de **Camellia**, cette holding anglaise très diversifiée : plusieurs types de productions agricoles, notamment tropicales, services financiers, logistique réfrigérée. La baisse de l'action résulte seulement des conditions générales du marché. Car la société, après plusieurs trimestres de résultats systématiquement en-dessous des prévisions, a pourtant annoncé, il y a quelques jours, que ses résultats 2020 devraient significativement dépasser les attentes. Ce qui aurait dû logiquement pousser le cours à la hausse.