

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 30/11/2020 2 203 251,98 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 30/11/2020 48 173 791,81 €

HMG GLOBETROTTER – Part I

novembre 2020

Objectif de gestion

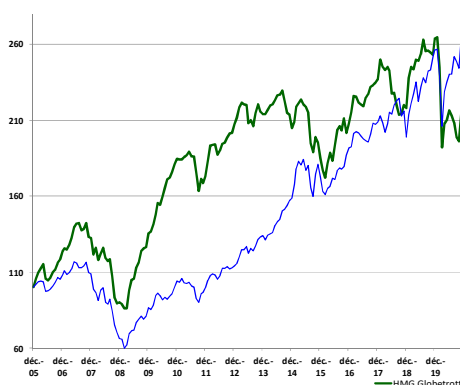
L'objectif de gestion est de battre l'indice MSCI All Country World Index sur une période de cinq ans grâce à des investissements sur les marchés d'actions internationaux. Toutefois le FCP HMG Globetrotter n'est pas un fonds indicel. Par conséquent il pourra arriver que sa performance s'éloigne de celle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

Performances nettes %	1 mois	2020	1 an	3 ans	10 ans	Origine
HMG Globetrotter I (EUR)	10,1	-18,0	-14,6	-7,9	19,5	116,2
MSCI AC World (EUR)	9,4	4,3	6,0	29,0	167,4	167,3

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	-0,03
Volatilité HMG Globetrotter I (EUR)	12,5%
Volatilité MSCI AC World (EUR)	18,5%
Tracking Error	13,5%

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

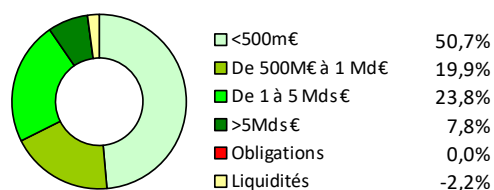
Principales lignes actions du portefeuille

ALLIANZ MALAYSIA	5,6%	SANEPAR	3,5%
SONATEL	5,4%	CAMELLIA	3,0%
TIPCO ASPHALT	4,6%	GT KABEL INDONESIA	2,9%
VINA SAN PEDRO	3,7%	SALZER ELECTRONICS	2,8%
TOTAL GABON	3,7%	AMBRA	2,8%

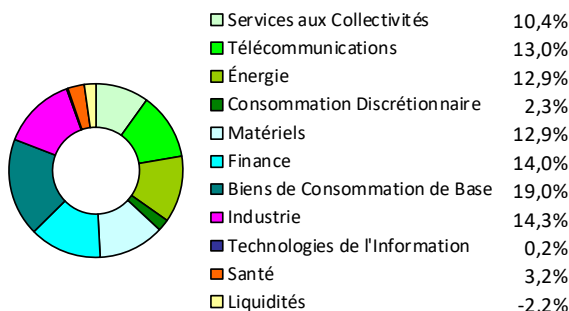
Par région d'activité



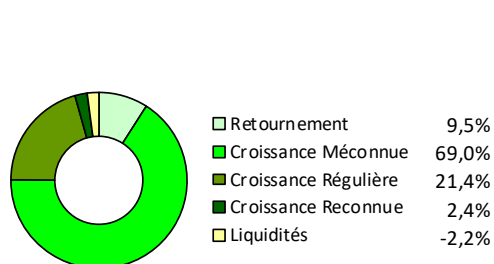
Par taille de capitalisation



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° GP-91-17 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 30/11/2020											
PAR PAYS			PAR SECTEUR			PAR DEVISE					
Positif		Négatif		Positif		Négatif		Positif	Négatif		
Brésil	1,44	Italie	-0,24	Matériels	1,78	Aucun		BRL	0,49	USD	-0,14
Thaïlande	1,22	Sénégal	-0,14	Energie	1,77			TRY	0,13	INR	-0,09
Turquie	0,94	Ghana	-0,09	Biens conso.base	1,56			PLN	0,12	EGP	-0,07

Commentaire du mois de novembre

Le mois de novembre aura vu plusieurs événements marquants. Et qui pourraient avoir d'importantes répercussions sur les Bourses mondiales, et notamment les marchés émergents.

Le premier est l'annonce pendant ce mois de la mise au point, par trois groupes, de vaccins contre le coronavirus. La logique est évidente : un vaccin, administré à grande échelle à travers la planète, permettrait, à l'horizon de quelques mois, de mettre fin aux mesures de confinement qui ont mis à plat une bonne partie de l'économie mondiale. Ce retour de la confiance a déclenché une vague vers les actifs risqués, au premier rang desquels le monde émergent.

La deuxième nouvelle d'importance est l'élection de M. Biden à la Maison Blanche. De l'avis de tous les boursiers, sa politique moins ouvertement hostile à la Chine devrait contribuer à faire baisser les tensions et relancer le commerce mondial. Ainsi, beaucoup parient que toutes les économies émergentes pourraient indirectement en bénéficier, qu'il s'agisse des pays producteurs de matières premières ou de ceux intégrés dans la chaîne de valeur. De plus, alors que la politique de M. Trump était vue comme favorable au style « croissance », il est considéré que le mandat de M. Biden devrait voir un retour vers le « value ».

Ainsi, après de nombreuses années de sous-performance, notre stratégie d'investissement très différenciée pour HMG Globetrotter pourrait revenir en vogue.

Deux pays représentent de manière particulièrement frappante ce changement complet de stratégie des investisseurs. Deux pays qui ont souffert, ces dernières années, de désaffection, notamment de par la personnalité hors du commun de leurs dirigeants. Sans surprise, **le Brésil** est l'un d'eux ! Il s'agit, d'ailleurs, de la première position pays de votre fonds (11,75% de l'actif). Nous avons, en effet, depuis longtemps identifié le marché brésilien comme un merveilleux réservoir de cibles potentielles pour HMG Globetrotter, entre importance de la population, fort potentiel de développement d'une classe moyenne et valorisations abordables pour les investisseurs value que nous sommes. Les difficultés de M. Temer, puis de M. Bolsonaro pour mener à bien les nécessaires réformes – notamment les retraites – ont souvent été pointées du doigt pour critiquer le gouvernement. Il est quand même utile de rappeler que ce pays peut s'enorgueillir de bonnes données macroéconomiques : balance commerciale excédentaire, fortes réserves de change (environ 26 mois d'importations)... En novembre, les investisseurs ont fini par en prendre conscience et retourner sur ce marché : +15,9% sur l'indice Ibovespa.

L'autre pays qui avait fortement pâti ces derniers mois de la méfiance des investisseurs est **la Turquie**. Nous en connaissons les nombreuses causes : géopolitique (confrontation avec l'Europe et l'OTAN, exploration pétrolière en mer Egée, intervention en Syrie), politique économique et monétaire non orthodoxe – c'est un euphémisme. Toutefois, novembre a vu le limogeage du président de la banque centrale. Et, plus important encore, son successeur a rapidement pris la décision de relever de 475 points de base le principal taux directeur, pour atteindre 15%. Cela a permis à la Bourse turque de progresser de 15% en novembre.

Du côté des plus fortes variations sur le portefeuille, notons **Tipco Asphalt** (+20,4%). Notre suivi de la valeur ne nous a pas permis d'identifier une nouvelle spécifique susceptible d'influencer le cours en ce sens. Il faut cependant noter que l'indice de la Bourse de Bangkok a progressé de 17,86%.

La plus forte baisse a été **Tesmec**, en recul de 25,31% sur le mois. Cette société italienne a lancé une augmentation de capital significative pour financer son développement. L'émission se faisant sur une forte décote par rapport au cours de l'action, nous avons cédé la totalité de notre ligne et souscrit à une quantité équivalente de nouveaux titres, réalisant ainsi instantanément une belle plus-value.