

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<sup>er</sup> juillet 2005

Frais de Gestion 1,25% 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 Néant

Souscription Initiale Minimum 10 000€

Dépositaire : CACEIS Bank

Valorisateur : CACEIS Fund Administration

Commissaire aux Comptes KPMG Audit

Valeur liquidative de la part Au 31/03/2021  
2 467 317,77 €

Actif Net de l'OPCVM Au 31/03/2021  
51 141 509,67 €

## Objectif de gestion

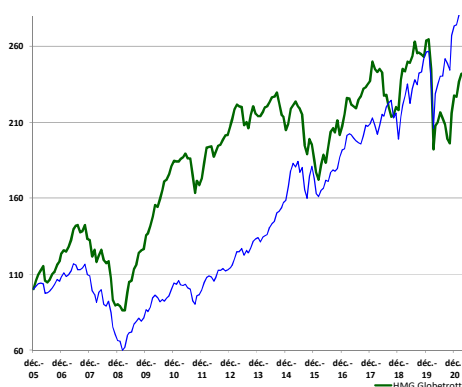
L'objectif de gestion est de battre l'indice MSCI All Country World Index sur une période de cinq ans grâce à des investissements sur les marchés d'actions internationaux. Toutefois le FCP HMG Globetrotter n'est pas un fonds indicel. Par conséquent il pourra arriver que sa performance s'éloigne de celle 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	
				5			

Performances nettes %	1 mois	2021	1 an	3 ans	10 ans	Origine
HMG Globetrotter I (EUR)	2,2	6,4	25,9	-0,4	30,3	142,1
MSCI AC World (EUR)	6,0	8,9	44,3	47,4	189,7	197,7

Par année civile en %	2016	2017	2018	2019	2020
HMG Globetrotter I (EUR)	12,0	14,5	-8,0	20,9	-13,7
MSCI AC World (EUR)	11,1	8,9	-4,8	28,9	6,7

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	0,11
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

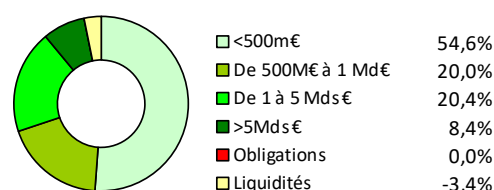
### Principales lignes actions du portefeuille

SONATEL	5,9%	TESMEC	3,5%
ALLIANZ MALAYSIA	5,2%	GLOBAL PORT INV	3,0%
TIPCO ASPHALT	4,8%	SANEPAR	2,8%
VINA SAN PEDRO	4,0%	GT KABEL INDONESIA	2,8%
TOTAL GABON	3,7%	CAMELLIA	2,8%

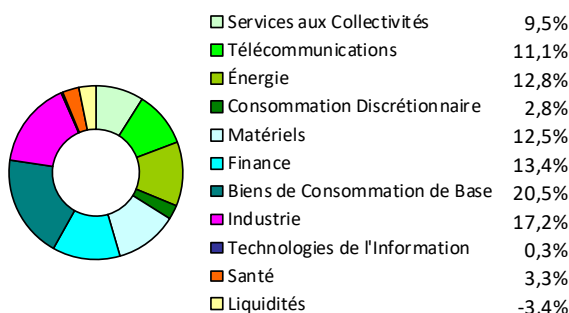
### Par région d'activité



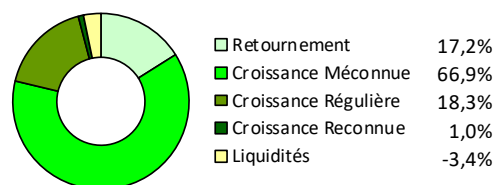
### Par taille de capitalisation



### Par secteur d'activité



### Par concept de gestion



ANALYSE DES PERFORMANCES DE HMG GLOBETROTTER AU 31/03/2021											
PAR PAYS			PAR SECTEUR				PAR DEVISE				
Positif		Négatif	Positif		Négatif		Positif		Négatif		
Inde	0,34	Brésil	-1,00	Utilities	0,68	Biens conso.base	-1,61	BRL	0,21	TRY	-0,22
Chili	0,28	Turquie	-0,59	Matériels	0,29	Santé	-0,24	USD	0,19	PLN	-0,11
Autriche	0,25	Pologne	-0,30	Finance	0,26	Energie	-0,03	CLP	0,15	THB	-0,04

## Commentaire du mois de mars

Au dix-neuvième siècle, dans les mines de charbon, il était fréquent d’avoir un canari. En effet, les accidents étaient, à l’époque, fréquents, et notamment dus au grisou (NDLR : gaz très inflammable composé essentiellement de méthane et qui se dégage des couches de charbon). Avant l’invention d’équipements électroniques de détection, les mineurs utilisaient donc ce canari, oiseau très sensible aux émanations toxiques, pour les prévenir d’une concentration potentiellement dangereuse en gaz.

Mais, quel rapport avec la Bourse ?

Avons-nous assisté le 31 mars à la bourse de Londres à un événement annonciateur de l’arrivée d’un marché baissier ? Ce jour-là, en effet, Deliveroo – le service de livraison en ligne de plats préparés – a reculé de 26,3% à l’occasion de son introduction en Bourse. La pire performance lors de ce genre d’opération sur la bourse de Londres depuis 10 ans. Une des explications à cette contreperformance réside dans la valorisation, en hausse de 50% par rapport au dernier tour de table, réalisé il y a, seulement, trois mois. Mauvais présage pour la vague actuelle d’introductions de valeurs technologiques sur des multiples élevés ? Ou plutôt la constatation d’un enthousiasme excessif sur les marchés, qui pousse à la multiplication des introductions ? Il est, d’ailleurs, patent que les opérations lancées sur le premier trimestre ont plutôt été des échecs. Un signe clair.

Il convient, de plus, de noter que le P/E moyen des actions américaines se situe maintenant à 21,8x, contre 18,2x au début 2020, et au plus haut sur cinquante ans (à l’exception de la bulle Internet).

Alors, un bon moment pour revenir sur les émergents ?

Un article de la publication professionnelle, Professional Wealth Management, de février/mars 2021 présentait les stratégies d’investissement les plus attractives sur le long terme. Avec 60% de sondés le considérant très attractif, le thème « croissance de la classe moyenne / consommation domestique dans les pays émergents » fait partie du palmarès.

Tout à fait ce dont nous nous sommes faits les avocats, depuis la création du fonds en 2005. Et, pas seulement limité à la seule consommation discrétionnaire, comme le montre la répartition de nos investissements par secteur d’activité. Depuis deux ans, la très faible présence dans les valeurs technologiques et de santé, qui ont tiré tous les marchés – y compris les émergents – a expliqué la notable sous-performance d’HMG Globetrotter contre les indices. La Chine a constitué le deuxième facteur explicatif. Elle a, en effet, été le grand pari pays des investisseurs sur cette période. Or, nous n’y sommes que très peu investis, contre un poids de 39,48% dans l’indice MSCI Emerging Markets.

A l’exception de ces deux thèmes, le monde émergent, généralement, a été boudé par les investisseurs depuis 2013. Ainsi, l’Afrique se traite actuellement sur un P/E de 12,6x contre 28,8x pour le MSCI All Country World index, l’indice de référence du fonds.

Si l’on reste à l’écart des sujets tendance et que l’on se concentre sur des actions value, comme nous l’avons toujours fait, la performance devrait maintenant être au rendez-vous. On nous objectera qu’une remontée de l’inflation pourrait desservir les émergents et le value. Certes. Mais, nous considérons que ce mouvement sera transitoire et résultera, surtout, d’un effet de base. Par ailleurs, avec le fort rebond de la croissance dans les pays développés, grâce à une progressive disparition des mesures restrictives liées à l’épidémie, la consommation mondiale devrait repartir puissamment à la hausse. Avec un formidable effet d’entraînement sur la demande et les cours des matières premières minérales.

Or, les marchés émergents – hors Chine – en sont, généralement, de grands producteurs. Belle perspective donc pour les pays d’Afrique, d’Amérique Latine ou d’Asie du Sud-Est, sur lesquels les investisseurs sont, pour l’instant, sous-pondérés. Votre fonds HMG Globetrotter devrait, par conséquent, profiter à plein de cette tendance, ainsi que de l’actuelle sous-évaluation de ces marchés.