

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

Comm. mov.: 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 29/04/2022
2 813 980,09 €

Actif Net de l'OPCVM Au 29/04/2022
56 359 565,67 €

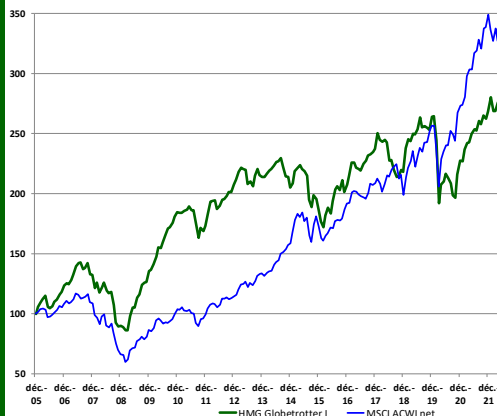
Objectif de gestion

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 indiciel. 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	2022	1 an	3 ans	10 ans	Origine
HMG Globetrotter I (EUR)	2,7	2,9	13,8	10,5	42,2	176,2
MSCI AC World (EUR)	-3,0	-6,1	7,9	39,1	202,7	227,4

Par année civile en %	2017	2018	2019	2020	2021
HMG Globetrotter I (EUR)	14,5	-8,0	20,9	-13,7	17,9
MSCI AC World (EUR)	8,9	-4,8	28,9	6,7	27,5

Statistiques de risque sur 3 ans

Ratio de Sharpe	0,31
Volatilité HMG Globetrotter I (EUR)	12,7%
Volatilité MSCI AC World (EUR)	18,7%
Tracking Error	13,7%

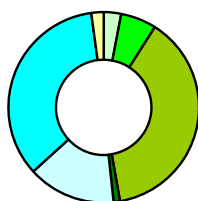
La source utilisée pour les performances de l'indice MSCI AC World en EUR dividendes réinvestis est le « net » sur le site internet www.msci.com, les données relatives à la performance du FCP sont calculées par HMG FINANCE. Les performances passées indiquées ne préjugent pas des performances futures. 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

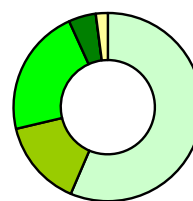
SONATEL	6,6%	CREDIT AGRICOLE EGYPT	3,1%
ALLIANZ MALAYSIA BHD	4,7%	SANEPAR	2,9%
ALLIANZ AYUDHYA	4,2%	VINA N PEDRO TARAPACA	2,8%
TOTALENERGIES GABON	4,0%	TIPCO ASPHALT	2,4%
SALZER ELECTRONICS	4,0%	MURRAY & ROBERTS	2,3%

Par région d'activité



Europe	3,0%
Europe Emergente	6,1%
Asie	38,2%
Amérique du Nord	1,1%
Amérique Latine	14,9%
Afrique/Moyen Orient	34,7%
Liquidités	2,1%

Par taille de capitalisation



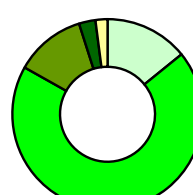
<500m€	56,4%
De 500M€ à 1 Md€	14,9%
De 1 à 5 Mds €	22,0%
>5Mds€	4,7%
Obligations	0,0%
Liquidités	2,1%

Par secteur d'activité



Services aux Collectivités	7,1%
Télécommunications	7,7%
Énergie	12,9%
Consommation Discrétionnaire	2,1%
Matériels	12,3%
Finance	18,2%
Biens de Consommation de Base	18,6%
Industrie	11,1%
Technologies de l'Information	2,3%
Santé	5,6%
Liquidités	2,1%

Par concept de gestion



Retournement	14,2%
Croissance Méconnue	69,0%
Croissance Régulière	12,0%
Croissance Reconnue	2,8%
Liquidités	2,1%

ANALYSE DES PERFORMANCES DE HMG GLOBETROTTER AU 29/04/2022

PAR PAYS				PAR SECTEUR				PAR DEVISE			
Positif		Négatif		Positif		Négatif		Positif		Négatif	
Inde	0,84	Afrique du Sud	-0,39	Industrie	0,67	Utilities	-0,17	IDR	0,29	CLP	-0,08
Turquie	0,63	Brésil	-0,29	Finance	0,32			EGP	0,21	ZAR	-0,07
Indonésie	0,62	Egypte	-0,25	Energie	0,31			THB	0,19	PLN	-0,02

Commentaire du mois d'avril

Inquiète de la progression continue de l'inflation (passée de 5,4% en septembre 2021 à 8,5% en mars 2022), la Fed accélère sa remontée des taux. Elle a ainsi relevé au début mai de 50 points de base, la plus forte hausse depuis 22 ans. Par ailleurs, la banque centrale américaine va commencer dès le mois de juin à réduire la taille de son bilan, actuellement de 8900 milliards de dollars. Mais la tâche va être difficile sans provoquer de récession. De plus, une partie de l'inflation du mois de mars résulte probablement du choc d'offre sur les matières premières. La hausse des taux n'aura donc pas d'effet sur cette composante. La BCE, de son côté, hésite toujours à remonter les taux. Il est vrai que l'économie européenne va être plus directement impactée que les Etats-Unis par la guerre en Ukraine.

La politique de zéro-covid réaffirmée, il y a quelques jours, par M. Xi va être désastreuse pour l'économie chinoise. Non seulement Shanghai, la plus grande ville de Chine, mais près de 330 millions de Chinois font l'objet de mesures de confinement. La remise en route complète des chaînes d'approvisionnement n'est donc pas pour demain.

Le mois d'avril a été particulièrement instructif. Les indices boursiers de la planète, qui avaient résisté à toutes sortes de nouvelles depuis 10 ans pour atteindre, fin 2021, des records, ont connu des reculs significatifs. Ainsi, le S&P 500 a perdu 13,3% en avril, sa pire performance depuis 1939. Et, selon Bloomberg, 45% des valeurs du Nasdaq Composite ont baissé de 50% ou plus par rapport à leur plus haut sur douze mois. Cela est d'autant plus surprenant qu'en période d'incertitudes le marché américain est habituellement considéré comme un refuge. Cependant, comme nous l'avons annoncé il y a quelques mois, ce sont les valeurs de croissance et de grande capitalisation qui ont le plus pâti de la remontée des taux par la Fed, dans un contexte inflationniste exacerbé par la forte hausse des cours des matières premières. Nous avons affirmé, alors, que la stratégie « value » mise en œuvre dans HMG Globetrotter devrait comparativement s'en tirer beaucoup mieux. La part I du fonds a ainsi progressé depuis le début de l'année de 2,89%.

La valeur qui a le plus contribué positivement à la performance en avril est **Salzer Electronics**. Ce producteur indien de petit équipement électrique, filiale d'une société allemande et que nous avons déjà évoqué dans nos commentaires, a connu une progression de 10,5% de son cours sur le mois. Nous nous sommes enquis auprès de nos brokers locaux des raisons de cette belle performance. Rien de significatif n'est apparu. Il est, en revanche, certain que les résultats publiés le 7 février pour les neuf premiers mois de l'exercice 2021-2022 ont montré une progression de 33,6% du chiffre d'affaires et de 36,3% du résultat d'exploitation pour cette belle valeur qui est l'une des moins chères (P/E de 11,7 x 2020-2021) de notre univers en Inde.

A l'inverse, la société qui a le plus retiré de performance, en avril, est **Murray and Roberts** dont le cours a reculé de 11,97%, à comparer à un marché sud-africain en baisse de 4,4%. Nos investigations n'ont pas permis d'y trouver une quelconque rationalité et nous avons l'intention d'augmenter la position du fonds à ces niveaux. Le groupe - qui fournit des services allant de l'ingénierie jusqu'à la mise en service et l'entretien de grands projets dans l'énergie, les mines ou l'eau en Amérique du Nord, Afrique et Asie du Sud-Est - représente bien le type de dossier que nous aimons, avec une véritable compétence industrielle. Les résultats du premier semestre 2021-2022, arrêtés au 31 décembre 2021, ont plutôt été de bonne facture avec un chiffre d'affaires en hausse de 23% et un retour aux bénéfices.