



HMG GLOBETROTTER – Part I

avril 2023

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 28/04/2023 2 791 592,74 €

Actif Net de l'OPCVM Au 28/04/2023 51 641 455,67 €

Objectif de gestion

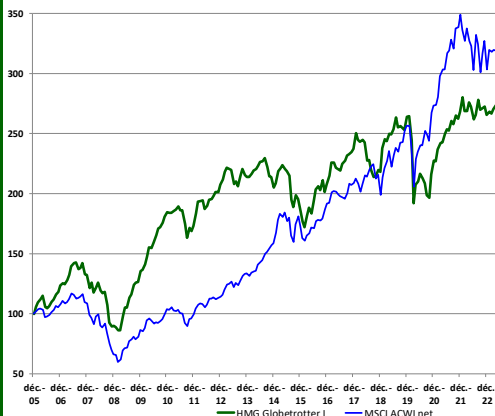
L'objectif de gestion est de battre l'indice MSCI All Country World Index sur une période de cinq ans grâce à des investissements sur les marchés d'actions internationaux. Toutefois le FCP HMG Globetrotter n'est pas un fonds indicial. Par conséquent il pourra arriver que sa performance s'éloigne de celle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

Profil de risque						
1	2	3	4	5	6	7
				5		

Performances



Performances nettes %	1 mois	2023	1 an	3 ans	10 ans	Origine
HMG Globetrotter I (EUR)	1,2	3,1	-0,8	32,0	24,3	174,0
MSCI AC World (EUR)	-0,2	5,2	-2,5	39,5	155,7	219,3

Par année civile en %	2018	2019	2020	2021	2022
HMG Globetrotter I (EUR)	-8,0	20,9	-13,7	17,9	-1,0
MSCI AC World (EUR)	-4,8	28,9	6,7	27,5	-13,0

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	0,97
Volatilité HMG Globetrotter I (EUR)	9,4%
Volatilité MSCI AC World (EUR)	14,6%
Tracking Error	13,3%

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

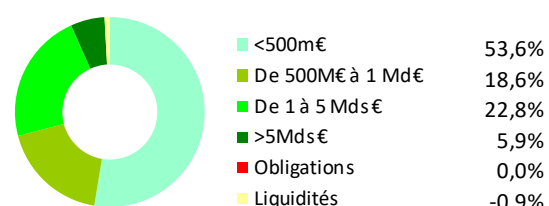
Principales lignes actions du portefeuille

SONATEL	6,1%	ALLIANZ MALAYSIA	3,0%
SALZER ELECTRONICS	4,8%	SANEPAR	2,9%
AKASHA WIRA INTERNATIONAL	4,1%	VINA N PEDRO TARAPACA	2,8%
ALLIANZ AYUDHYA	3,8%	HOLCIM PHILIPPINES	2,4%
TIPCO ASPHALT	3,1%	TOTALENERGIES EP GABON	2,4%

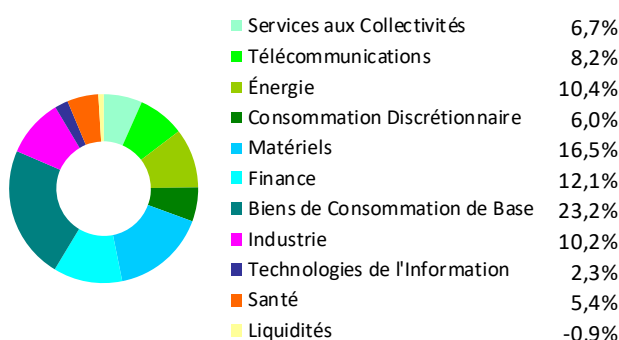
Par région d'activité



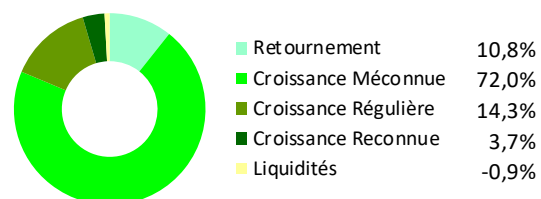
Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



ANALYSE DES PERFORMANCES DE HMG GLOBETROTTER AU 28/04/2023

PAR PAYS				PAR SECTEUR				PAR DEVISE			
Positif		Négatif		Positif		Négatif		Positif		Négatif	
Inde	0,83	Chypres	-0,72	Industrie	1,50	Techno.de l'info.	-0,54	PLN	0,08	MYR	-0,16
Indonésie	0,74	Thaïlande	-0,22	Biens conso.de base	0,48	Finance	-0,39	IDR	0,05	CLP	-0,15
Maroc	0,31	Turquie	-0,22	Telecom	0,17	Energie	-0,28	MAD	0,01	PHP	-0,14

Commentaire du mois d'avril

Nous avons profité de deux événements organisés au mois d'avril pour intensifier les visites terrain qui nous caractérisent. Nous avons commencé par le Portugal pour cinq visites de sites. Pour des raisons historiques, les sociétés portugaises sont très présentes en Amérique latine, mais aussi en Afrique. L'occasion de confronter nos idées à la réalité.

Il en ressort souvent les mêmes remarques quel que soit le secteur. Les résultats 2022 ont été bons, voire exceptionnels dans certains cas, et les perspectives encourageantes pour 2023, toutes choses égales par ailleurs. L'inflation se ressent, mais il n'est pas difficile de répercuter certaines hausses de coûts sur les prix, au moins progressivement. L'intrant le plus sensible actuellement est l'énergie, sans surprise. Les entreprises font preuve d'agilité et d'innovation dans ce contexte, soit en réduisant leur consommation du mieux possible, soit en développant leurs propres sources pour améliorer leur mix énergétique. Certaines d'entre elles parviennent même à dégager un excédent de production d'énergie qu'elles revendent au réseau local.

Nous avons ensuite assisté à une conférence en Autriche regroupant de nombreuses sociétés cotées d'Europe de l'Ouest, centrale et de l'Est pour des rendez-vous avec les investisseurs prévus sur deux jours. Nous en avons rencontré onze, pas nécessairement toutes dans l'univers de votre fonds HMG Globetrotter, mais toujours utiles à la compréhension des secteurs ou pays dans lesquels évoluent les positions en portefeuille. Par exemple, certaines étaient les fournisseurs d'équipement des industriels du papier rencontrés au Portugal, tous deux très actifs notamment au Brésil.

Outre les constats réalisés précédemment, on note que les disruptions de la chaîne d'approvisionnement liées au Covid se résorbent enfin et l'impact se ressent sur les résultats annuels 2022, mais seront sans doute plus notables en 2023. Quant à la guerre en Ukraine, elle permet de démontrer à nouveau la capacité d'adaptation des sociétés : de nouvelles routes sont créées pour le commerce international et les exportations peuvent ainsi continuer, même si la nature des marchandises a changé : on est passé d'une forte proportion de métaux et minerais en vrac à faible valeur ajoutée à de plus gros volumes de produits agricoles à plus forte valeur ajoutée. Cela ne nous empêche pas de souhaiter le dénouement proche de ce conflit.

Parmi les rencontres que nous avons faites, la Pologne représentait souvent une part significative de l'activité. Dans le portefeuille, c'est un pays qui pèse désormais 5,08% et nos rencontres ont confirmé notre intérêt pour y investir directement ou indirectement. Ce pays de presque 38 millions d'habitants connaît une croissance régulière de son PIB dans le temps et un taux de chômage parmi les plus bas du monde, à 3,4% (fin 2021, selon la Banque mondiale), quasiment au même niveau que l'Allemagne. Le zloty est plutôt résistant et est même la première devise contributrice à la performance ce mois-ci, avec 0,08 point.

En avril, les meilleures performances au sein des pays émergents sont toutefois attribuées à l'Indonésie (près de 7% de hausse) et à l'Inde (près de 6%). Cela se reflète dans les positions de votre fonds puisque notre seule valeur indienne, la désormais connue **Salzer Electronics**, progresse de 20,87% en devise locale, soit une contribution de 0,83 point. Les projections sur l'électrification en Inde à moyen et long terme décrites par le président mondial de Siemens pourraient notamment bénéficier à Salzer et continuer à porter le cours de cette valeur. C'est tout ce qu'on peut lui souhaiter. Elle est suivie par la société indonésienne **Akasha Wira** active dans la production et distribution d'eau embouteillée, mais aussi de produits cosmétiques en Indonésie et à l'international, et qui progresse de 12,86% en devise locale, soit une contribution de 0,42 point. Ce dernier pays pesant aujourd'hui 9,66% du fonds, ce qui le classe première position pays au sein du portefeuille, contribue pour 0,74 point ce mois-ci. Grâce à cela, HMG Globetrotter I progresse de 1,2%, contre -0,18% pour le MSCI ACWI Net en EUR, l'indice de référence du fonds, et -2,70% pour le MSCI EM Net en EUR.