

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 31/08/2021
2 657 783,37 €

Actif Net de l'OPCVM
Au 31/08/2021
54 776 149,85 €

Objectif de gestion

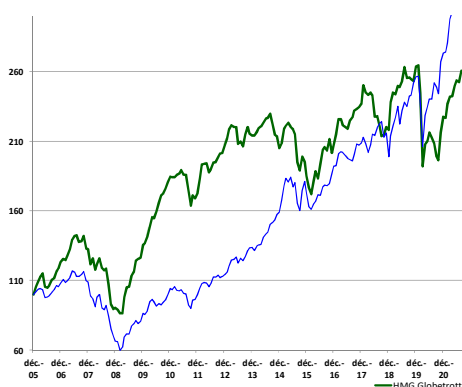
L'objectif de gestion est de battre l'indice MSCI All Country World Index sur une période de cinq ans grâce à des investissements sur les marchés d'actions internationaux. Toutefois le FCP HMG Globetrotter n'est pas un fonds indicel. Par conséquent il pourra arriver que sa performance s'éloigne de celle 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	2021	1 an	3 ans	10 ans	Origine
HMG Globetrotter I (EUR)	3,3	14,6	25,0	18,5	49,1	160,8
MSCI AC World (EUR)	3,0	20,1	30,3	47,3	254,8	228,6

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	0,44
Volatilité HMG Globetrotter I (EUR)	12,4%
Volatilité MSCI AC World (EUR)	18,5%
Tracking Error	13,5%

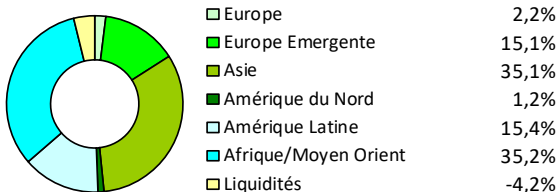
La source utilisée pour les performances de l'indice MSCI AC World en EUR dividendes réinvestis est le « net » sur le site internet www.msci.com, les données relatives à la performance du FCP sont calculées par HMG FINANCE. Les performances passées indiquées ne préjugent pas des performances futures.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

Répartition du Portefeuille

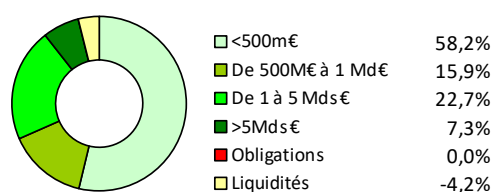
Principales lignes actions du portefeuille

SONATEL	5,8%	VINA N PEDRO TARAPACA	3,4%
ALLIANZ MALAYSIA	4,7%	TOTAL GABON	3,1%
TIPCO ASPHALT FOREIGN	3,8%	SALZER ELECTRONICS	3,0%
CREDIT AGRICOLE EGYPTE	3,5%	AMBRA SA	3,0%
ALLIANZ AYUDHYA	3,5%	GLOBAL PORT INV	3,0%

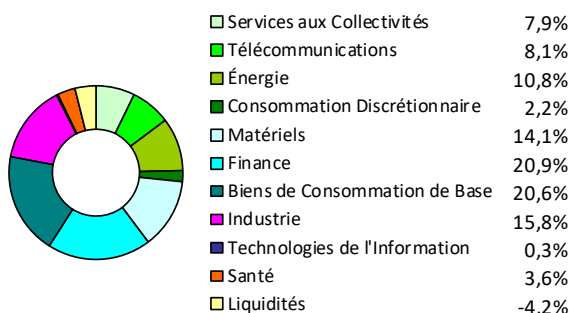
Par région d'activité



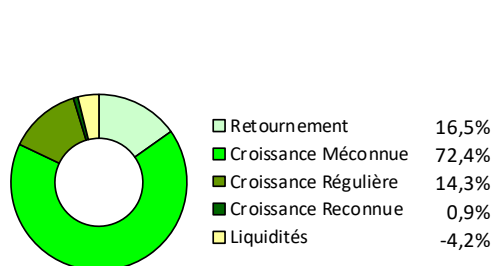
Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



ANALYSE DES PERFORMANCES DE HMG GLOBETROTTER AU 31/08/2021											
PAR PAYS			PAR SECTEUR			PAR DEVISE					
Positif		Négatif	Positif		Négatif	Positif		Négatif			
Malaisie	0,77	Inde	-0,37	Finance	1,63	Telecom	-0,05	THB	0,11	CLP	-0,24
Côte d'Ivoire	0,66	Sénégal	-0,24	Biens conso.base	0,57	conso.discretionnaire	-0,01	MYR	0,02	GHS	-0,19
Turquie	0,44	Iles Caïman	-0,10	Santé	0,42			IDR	0,02	KES	-0,15

Commentaire du mois d'août

Les marchés ont été attentifs, depuis le début de l'année, aux signes de l'arrivée de la réduction par la Fed de ses achats mensuels de dette (ou « tapering »). Or, l'actualité de ces derniers jours a été marquée par la conférence des banquiers centraux, qui se tient habituellement à Jackson Hole dans le Wyoming. Le discours de M. Powell était très attendu. Le président de la Fed a annoncé le « tapering », sans donner de date, alors même que certains présidents (MM Rosengren et Kaplan, par exemple) des Fed régionales souhaitaient une action dès le mois de septembre. La plupart des investisseurs s'attendent à ce que cela n'intervienne qu'en novembre. Aucune information, en revanche, sur le début de la remontée des taux.

Quel lien avec le monde émergent ? En 2013, lors de la précédente phase de normalisation monétaire, ces pays avaient subi une flambée de leurs taux, suite à la panique des investisseurs s'inquiétant d'un « tapering » trop rapide. Il est donc important que cela ne se reproduise pas et M. Powell y est sensible.

En ces temps où toutes les sociétés de gestion cherchent à se démarquer des autres, bien souvent plus par une approche marketing que par une véritable stratégie d'investissement différenciante, il nous semble important de rappeler l'originalité du concept d'HMG Globetrotter. L'idée initiale, et la stratégie qui anime toujours le fonds, est d'investir dans des sociétés du monde émergent – filiales de groupes européens ou sociétés bénéficiant d'un lien privilégié avec un tel groupe – ou encore de sociétés européennes actives majoritairement hors d'Europe occidentale. Pourquoi ? Afin de profiter à la fois des perspectives de croissance et de valorisations souvent plus faibles qu'en Europe, tout en bénéficiant de la supervision financière, marketing et de gestion de la maison mère sur la société locale. Notons que, depuis le lancement de HMG Globetrotter, ce thème a été repris par de nombreux gérants. Sans, toutefois, bénéficier de notre identification très pointue de cet univers.

C'est dans cet état d'esprit de qualité des valeurs dans lesquelles nous investissons que nous restons globalement éloignés des valeurs chinoises. En effet, non seulement la fiabilité des normes comptables est sujette à caution, mais, comme nous l'avons vu récemment avec Alibaba ou Ant, l'influence de l'Etat dans les affaires est beaucoup trop importante. Nous pourrions discuter de la question de savoir si les récentes attaques du gouvernement sur le monde de l'internet et bientôt sur les spiritueux, les cosmétiques etc sont de simples manœuvres politiques ou une structuration juridique nécessaire. Toujours est-il que cela reste un facteur de risque significatif. D'où notre prudence sur ce pays.

De même, notre présence faible en Inde – pays dont la Bourse a bien monté, avec l'indice Nifty 50 en progression de 22,53% depuis le début de l'année – nous a privés d'une source de performance. La raison de cette sous-représentation : des valorisations bien trop élevées pour les investisseurs value que nous sommes, même au regard des perspectives de progression de résultat.

Parmi les dix principales valeurs du fonds, seules deux sont en recul sur la période. La plus importante baisse vient d'**Allianz Malaysia** qui a baissé de 10,43% du fait d'un résultat de la branche vie au premier semestre 2021 en retrait de 50,5%, suite à une augmentation des provisions pour sinistre et une perte sur juste valeur due à la hausse des taux à long terme en Malaisie.

Du côté des valeurs en progression, notons **Global Ports** (+24,67%). Rappelons que cette société, que nous avons déjà évoquée quelques fois, exploite des terminaux portuaires en Russie, sur la Baltique et en Extrême-Orient russe. Le cours de l'action, qui avait sévèrement dévissé en 2020 du fait de l'inquiétude des investisseurs sur ses résultats à cause de l'épidémie, n'a fait que revenir à son cours du début 2020. En réalité, l'exploitation s'est révélée meilleure en 2020 qu'en 2019. Nous estimons de façon très positive la valeur, notamment grâce au développement prévisible du trafic de conteneurs en Russie. Et, à 4,2 fois le résultat opérationnel, nous considérons que Global Ports est peu chère.