

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. 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 30/09/2021
2 629 977,32 €

Actif Net de l'OPCVM Au 30/09/2021
54 345 904,08 €

Objectif de gestion

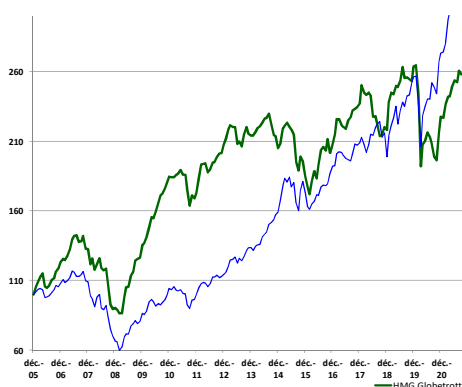
L'objectif de gestion est de battre l'indice MSCI All Country World Index sur une période de cinq ans grâce à des investissements sur les marchés d'actions internationaux. Toutefois le FCP HMG Globetrotter n'est pas un fonds indiciel. Par conséquent il pourra arriver que sa performance s'éloigne de celle 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	2021	1 an	3 ans	10 ans	Origine
HMG Globetrotter I (EUR)	-1,0	13,4	29,8	20,7	57,7	158,1
MSCI AC World (EUR)	-2,4	17,3	28,9	43,0	256,5	220,8

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	0,47
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

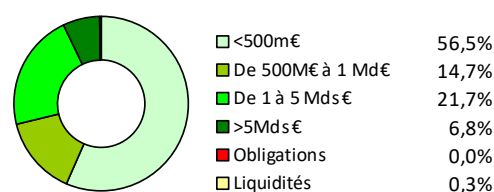
Principales lignes actions du portefeuille

SONATEL	5,8%	SALZER ELECTRONICS	3,3%
ALLIANZ MALAYSIA BHD	4,8%	TOTAL GABON	3,1%
AMBRA SA	3,5%	GLOBAL PORT INV	3,0%
ALLIANZ AYUDHYA CAPITAL	3,5%	VINA N PEDRO	2,9%
CREDIT AGRICOLE EGYPTTE	3,4%	TESMEC	2,8%

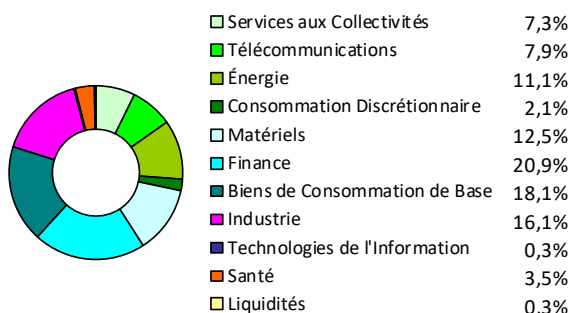
Par région d'activité



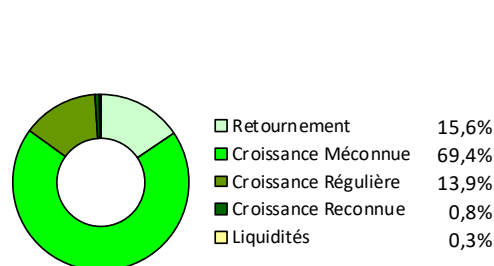
Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



ANALYSE DES PERFORMANCES DE HMG GLOBETROTTER AU 30/09/2021											
PAR PAYS				PAR SECTEUR				PAR DEVISE			
Positif		Négatif		Positif		Négatif		Positif		Négatif	
Ghana	0,48	Bésil	-0,56	Energie	0,23	Biens conso.base	-0,70	USD	0,11	BRL	-0,27
Pologne	0,38	Chili	-0,55	Santé	0,23	Utilities	-0,40	IDR	0,09	THB	-0,25
Malaisie	0,31	Côte d'Ivoire	-0,31	Industrie	0,18	Telecom	-0,26	EGP	0,09	TRY	-0,19

Commentaire du mois de septembre

Le mois de septembre aura été fertile en événements d'ampleur. Tout d'abord, bien que peu médiatisée, a eu lieu la signature entre Chine et Indonésie d'un accord de règlement en monnaies nationales – et non plus en dollars – de leurs échanges commerciaux. En plus de protéger les deux pays des fluctuations du dollar, ce contrat n'est pas sans cacher une volonté géopolitique de la Chine.

Les difficultés financières du deuxième groupe de promotion immobilière chinois, Evergrande, constituent un autre événement d'importance de septembre. La société fait face à un endettement massif de 250 milliards de dollars et vient de rater une première échéance, cela dans un environnement de ralentissement des ventes de biens. Les toutes prochaines semaines vont être cruciales pour voir si l'on s'achemine vers une faillite, qui pourrait déstabiliser l'économie chinoise.

Cependant, un facteur peut comporter des implications plus directes pour le fonds HMG Globetrotter : une remontée plus importante que prévu de l'inflation. En résumé, un environnement chahuté et incertain.

Il convient, dans cette configuration, de rester fixé sur le long terme et se focaliser uniquement sur la véritable valeur d'actif, plus que sur les prévisions de profits futurs, qui sont, par essence, plus sensibles à l'inflation. D'ailleurs, comme nous l'avons évoqué dans nos commentaires précédents, économistes comme présidents des principales banques centrales se disputent encore pour savoir si la récente remontée de l'inflation est durable, voire potentiellement dangereuse, ou tout à fait transitoire.

Benjamin Graham. Nos investisseurs sont depuis longtemps familiers de ce nom. Mentor de Warren Buffett, ce célèbre investisseur est considéré comme étant le père de la stratégie dite « value », que nous tentons d'appliquer sur des marchés réputés de croissance. Une de ses citations résume, à notre avis, tout à la fois cette philosophie d'investissement et les dangers de la période actuelle : « Il faut acheter, non pas sur la base de l'optimisme, mais sur la réalité arithmétique ».

Or, que voyons-nous ? Des marchés boursiers développés qui, malgré quelques hoquets, continuent de voler de record en record. Il y a, certes, une excellente raison à cela : l'absence de source de performance sur les autres classes d'actifs. Mentionnons les obligations d'Etat, qui donnent un taux d'intérêt ridiculement faible, voire négatif. Même des produits un peu exotiques comme le high yield coréen ne donnent que du 2%. Certains se tournent, à juste titre, vers le capital-risque/capital investissement. Encore que, avec le nouvel engouement pour ces placements, les valorisations sur lesquelles se réalisent les opérations d'acquisitions atteignent des sommets (entre 11,4 et 12,6 fois l'EBITDA), ce qui réduit d'autant les perspectives de taux de rendement interne (TRI). L'investissement en actions reste ainsi l'un des rares à rémunérer correctement l'investisseur.

Mais, pour en revenir à la citation de Benjamin Graham, ne sommes-nous pas dans une phase où les marchés sont basés sur l'optimisme et non sur l'arithmétique ? Car le style « value », en dépit de quelques tentatives de rebond, continue de sous-performer les valeurs de croissance, au premier rang desquelles les fameux GAFAs. Néanmoins, un signe encourageant d'un possible retour à une certaine rationalité du marché se fait peut-être jour. Après l'engouement – dont nous nous étions faits l'écho dans notre commentaire d'avril – pour les Special Purpose Acquisition Companies, il semble que ces véhicules n'aient plus la cote. Ces toutes dernières semaines, un certain nombre d'entre eux ont vu jusqu'à 90% des investisseurs retirer leur mise. Un symbole d'une certaine nervosité.

Signe d'un prochain retour en grâce du « value » ? Acceptons-en l'augure !