

Notation Morningstar
★★

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

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 31/12/2020
2 319 103,78 €

Actif Net de l'OPCVM
Au 31/12/2020
50 121 508,15 €

HMG GLOBETROTTER – Part I

décembre 2020

Objectif de gestion

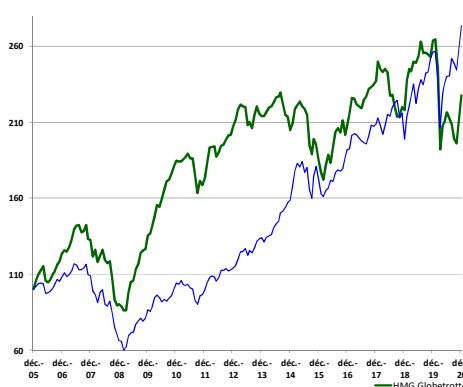
L'objectif de gestion est de battre l'indice MSCI All Country World Index sur une période de cinq ans grâce à des investissements sur les marchés d'actions internationaux. Toutefois le FCP HMG Globetrotter n'est pas un fonds indicial. Par conséquent il pourra arriver que sa performance s'éloigne de celle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

Performances



Profil de risque							
1	2	3	4	5	6	7	

Performances nettes %	1 mois	2020	1 an	3 ans	10 ans	Origine
HMG Globetrotter I (EUR)	15,9	-13,7	-13,7	-4,1	23,3	127,6
MSCI AC World (EUR)	11,9	6,7	6,7	30,8	162,7	173,5

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	0,04
Volatilité HMG Globetrotter I (EUR)	12,6%
Volatilité MSCI AC World (EUR)	18,5%
Tracking Error	13,6%

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

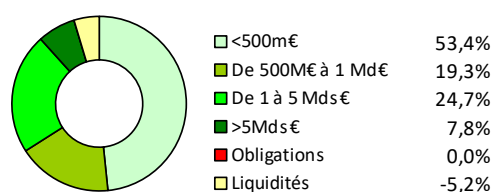
Principales lignes actions du portefeuille

SONATEL	6,2%	SANEPAR	3,6%
ALLIANZ MALAYSIA BHD	5,8%	GT KABEL INDONESIA	2,9%
TIPCO ASPHALT	4,1%	AMBRA SA	2,9%
VINA SAN PEDRO	3,8%	CAMELLIA PLC	2,9%
TOTAL GABON	3,6%	SALZER ELECTRONICS	2,7%

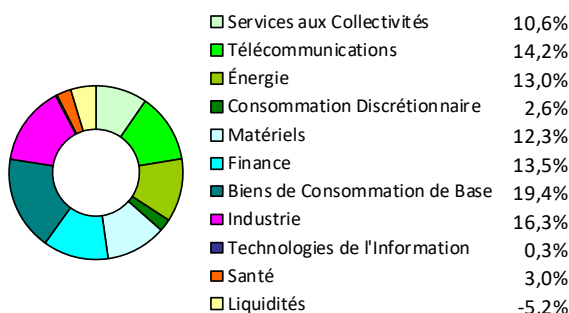
Par région d'activité



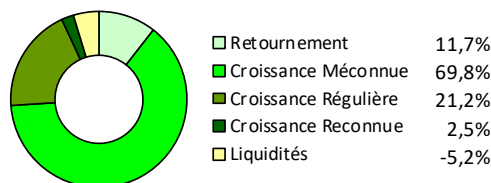
Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



ANALYSE DES PERFORMANCES DE HMG GLOBETROTTER AU 31/12/2020											
PAR PAYS			PAR SECTEUR				PAR DEVISE				
Positif		Négatif	Positif		Négatif		Positif		Négatif		
Sénégal	1,16	Thaïlande	-0,39	Telecom.	1,77	Santé	-0,08	CLP	0,21	THB	-0,12
Brésil	0,87	Italie	-0,21	Biens conso.base	1,11			BRL	0,16	USD	-0,11
Espagne	0,54	Autriche	-0,14	Utilities	0,67			TRY	0,10	IDR	-0,11

Commentaire du mois de décembre

L'année qui vient de s'écouler aura été extraordinaire à plus d'un titre : épidémie qui se propage très rapidement à travers le monde, plongeon vertigineux des Bourses mondiales suivi d'un rebond tout aussi impressionnant pour aboutir, à la fin de l'année, à des plus hauts historiques sur les places américaines. Cependant, ce qui reste le plus étonnant est la volte-face des analystes par rapport à l'opportunité d'un investissement dans les émergents. Nous commençons, enfin, à voir paraître des analyses vantant l'attrait de ces marchés, pour les raisons que nous avons bien souvent évoquées, depuis nombre de mois : taux d'intérêt historiquement bas – et probablement de manière durable – dans les pays développés, cherté des Bourses développées, perspectives de croissance économique du monde émergent... Qui plus est, on entend finalement mentionner la value comme une stratégie potentiellement gagnante en 2021. Que de bonnes nouvelles pour votre fonds qui présente l'originalité d'appliquer une stratégie value à des marchés réputés de croissance !

De nombreux articles ont paru ces dernières semaines sur la ruée des investisseurs vers le non-coté. La logique généralement évoquée à ce mouvement est la recherche d'alpha, dans un monde où les marchés ne seraient plus à même d'offrir les mêmes perspectives. C'est, certes, vrai lorsque l'on cible l'obligataire ou la technologie. Mais cette démonstration ne tient guère lorsque l'on constate la forte inflation des valorisations des opérations de capital-investissement depuis 2009, de 7,9 fois l'EBITDA à 11,5 fois aux Etats-Unis ou de 9 à 10,9 fois en Europe. Ce mouvement devrait, d'ailleurs, continuer, au regard des prévisions de progression des encours sur les prochaines années. Donc, il s'agit d'une situation qui va rendre de plus en plus difficile l'atteinte des 15-20% de rendement jusqu'ici réalisés par le private equity.

Où, dès lors, aller chercher de l'alpha ?

Dans les classes d'actifs cotés qui avaient, ces dernières années, perdu la faveur des investisseurs : les émergents et la value (26% de sous-performance contre le style croissance en 2020).

HMG Globetrotter a connu un recul de 13,74% (part I) sur l'année. Très loin, hélas, des progressions de 8,54% du MSCI Emerging (net) ou de 6,65% du MSCI AC World (net). Il convient, néanmoins, de noter que la variation des devises explique à elle seule 11,21% de baisse, avec le réal, devise de la première position pays, en retrait de 28,95% en 2020. Deux caractéristiques expliquent aussi la moins bonne performance du fonds :

- L'absence d'actions chinoises A, qui ont progressé de 13,87% (Shanghai) alors qu'Hong Kong reculait de 3,40%
- La faible présence des valeurs technologiques.

Du côté des performances individuelles, notons l'incroyable progression (570%) du cimentier turc **Bastas Baskent**, filiale du groupe français Vicat, présent dans la région d'Ankara. Cette évolution de la valeur s'explique essentiellement par la faible liquidité du titre. Nous en avons profité pour commencer à sortir de la valeur avec une belle plus-value, malgré la dépréciation de la livre turque. Le cours actuel représente une prime de 5% par rapport aux 125 €/t du prix de revient moyen d'une construction nouvelle de cimenterie.

Companhia de Saneamento do Paraná (Sanepar) – société de fourniture d'eau et d'assainissement – représente, de son côté, la plus forte baisse de l'année avec -23,1%. Les principales raisons de cette contreperformance sont les suivantes : problème de sécheresse dans l'état du Paraná, qui affecte le niveau des réservoirs, et plan de départ volontaire à la retraite pour 530 personnes, représentant une charge exceptionnelle de 127 M de réals, soit l'essentiel de la hausse des frais de personnel sur les deuxième et troisième trimestres.