

Document à caractère commercial. OPCVM (UCITS) présentant un risque élevé de perte en capital, nous vous recommandons de consulter le Prospectus et le DICI 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 30/06/2022
2 666 688,90 €

Actif Net de l'OPCVM
Au 30/06/2022
52 610 064,70 €

Objectif de gestion

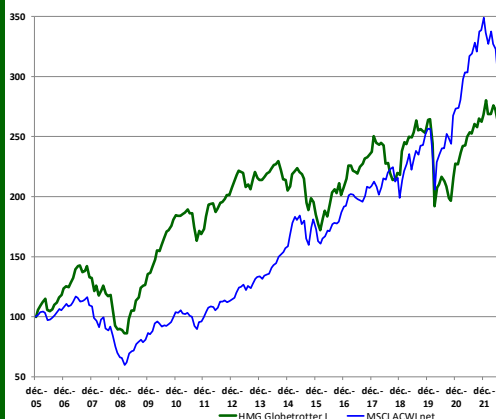
L'objectif de gestion est de battre l'indice MSCI All Country World Index sur une période de cinq ans grâce à des investissements sur les marchés d'actions internationaux. Toutefois le FCP HMG Globetrotter n'est pas un fonds indicel. Par conséquent il pourra arriver que sa performance s'éloigne de celle 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	2022	1 an	3 ans	10 ans	Origine
HMG Globetrotter I (EUR)	-4,1	-2,5	3,1	3,2	37,7	161,7
MSCI AC World (EUR)	-6,2	-13,2	-4,4	30,5	181,1	202,8

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	0,19
Volatilité HMG Globetrotter I (EUR)	12,7%
Volatilité MSCI AC World (EUR)	19,3%
Tracking Error	14,2%

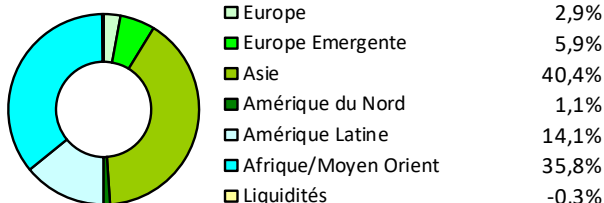
La source utilisée pour les performances de l'indice MSCI AC World en EUR dividendes réinvestis est le « net » sur le site internet www.msci.com, les données relatives à la performance du FCP sont calculées par HMG FINANCE. Les performances passées indiquées ne préjugent pas des performances futures.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

Répartition du Portefeuille

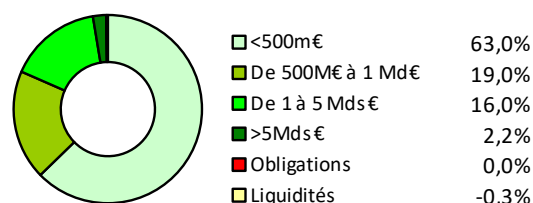
Principales lignes actions du portefeuille

SONATEL	6,4%	AKASHA WIRA INTERNATIONA	3,3%
ALLIANZ MALAYSIA BHD	5,1%	VINA N PEDRO TARAPACA	2,8%
ALLIANZ AYUDHYA CAPITAL	4,4%	SANEPAR	2,8%
TOTALENERGIES GABON	3,5%	CREDIT AGRICOLE EGYPT	2,6%
SALZER ELECTRONICS LTD	3,5%	GT KABEL INDONESIA	2,6%

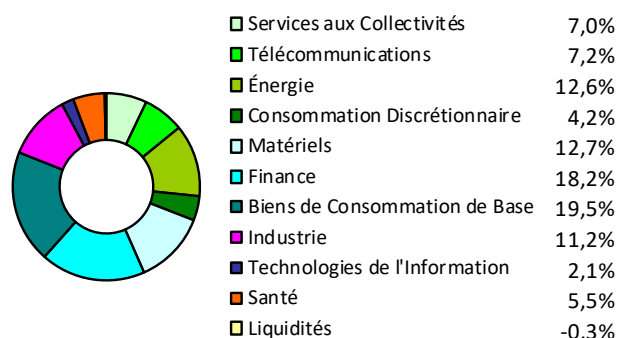
Par région d'activité



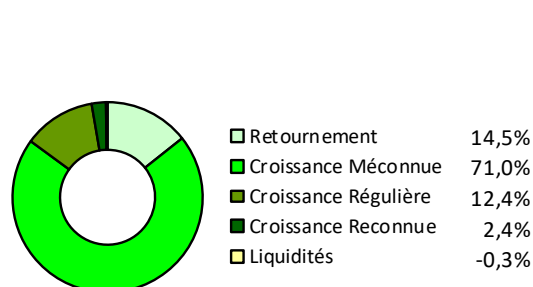
Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



ANALYSE DES PERFORMANCES DE HMG GLOBETROTTER AU 30/06/2022											
PAR PAYS				PAR SECTEUR				PAR DEVISE			
Positif		Négatif		Positif		Négatif		Positif		Négatif	
Côte d'Ivoire	0,44	Gabon	-0,97	Aucun		Energie	-1,02	MYR	0,12	BRL	-0,30
Indonésie	0,34	Brésil	-0,92			Utilities	-0,67	HKD	0,08	CLP	-0,14
Malaisie	0,14	Maroc	-0,44			Industrie	-0,64	EGP	0,06	COP	-0,15

Commentaire du mois de juin

La Fed l'a fait !

Elle a remonté le 16 juin les taux de 75 points de base (et non 50 pb comme envisagé il y a encore un petit nombre de semaines). Et certains gouverneurs de la banque centrale américaine se mettent à évoquer une hausse identique en juillet. Ce qui constituerait un durcissement historiquement rapide des conditions de crédit aux Etats-Unis. Au risque de précipiter l'économie vers une récession. Jerome Powell, lors de son audition devant le Sénat le 22 juin, a ainsi indiqué qu'il serait « très difficile » de réaliser un atterrissage en douceur. Un véritable changement de ton par rapport aux paroles plutôt modérées d'il y a quelques semaines. Et une vraie mauvaise nouvelle pour la première économie mondiale.

La Banque d'Angleterre, confrontée à une inflation qui devrait atteindre les 11% cette année, vient de procéder à une hausse de 25 points de base, pour atteindre 1,25%. Même la BCE s'apprête à abandonner son attitude conciliante et à relever les taux dès le mois de juillet.

Ce qu'il y a de particulièrement intéressant dans la conjoncture actuelle, c'est le découplage entre Etats-Unis et Europe, d'une part, et Chine et Japon, d'autre part. Les uns entament la réduction du bilan de la banque centrale lorsque les autres mènent une politique expansionniste : baisse des taux (Chine) ou assouplissement quantitatif (Japon). Le reflet de situations opposées : forte hausse de l'inflation d'un côté, très net ralentissement de l'économie voire stagnation en Chine et, pour le Japon, dégradation de la balance commerciale et une inflation qui refuse obstinément de remonter vers l'objectif de 2%.

Mais une autre caractéristique nous semble éminemment importante et a été bien mise en lumière ces derniers temps par les mouvements erratiques des marchés. Il s'agit de l'évidente schizophrénie des investisseurs. Ces derniers vont, tour à tour, s'inquiéter si l'annonce de la hausse des taux ne leur semble pas suffisante, à cause du risque de dérapage de l'inflation, puis s'alarmer d'un fort resserrement monétaire, car il justifie, a posteriori, leurs craintes et n'est évidemment pas favorable au marché actions.

Dans ce tableau des défis économiques mondiaux, n'oublions pas les risques liés aux cryptomonnaies, déjà évoqués dans nos commentaires précédents. D'ailleurs, il y a quelques jours, justement, le fonds spéculatif spécialisé Three Arrows Capital a eu à faire face à des demandes de remboursement de la part de ses prêteurs dans un contexte de forte baisse de la valeur de ses actifs. Au point de devoir, maintenant, réfléchir à des ventes d'actifs ou à un rachat par une autre société...

Un des intermédiaires avec qui nous travaillons a récemment établi une liste de quelques grandes particularités d'un marché baissier. L'une d'elles était qu'il était encore bien plus difficile de rester un investisseur de long terme en phase baissière, car le doute a tendance à vous pousser à raccourcir singulièrement votre horizon d'investissement. Cette constatation nous a semblé tout à fait pertinente. C'est pourquoi nous tenons à remercier nos investisseurs qui, ayant bien compris la validité du concept et de notre stratégie, choisissent de rester fidèles au fonds HMG Globetrotter, même dans cette situation complexe pour beaucoup de classes d'actifs.

Le MSCI Emerging Markets a largement sous-performé le MSCI Developed Markets depuis la fin 2010, malgré un petit rebond en 2016-2017. Cette période pourrait toucher à sa fin. En effet, à l'exception du Brésil ou de l'Inde, nombre de pays ont un ratio dette/PIB relativement modéré qui leur laisse de la souplesse dans leur gestion en cette période difficile. Nous pourrions donc assister à une rotation, des Etats-Unis vers les actifs émergents. Trois catalyseurs à cela : une sous-évaluation du monde émergent (P/E de 10,65x 2023 pour le MSCI Emerging Markets, contre 13,77x pour le MSCI All Country World), le redémarrage de l'économie chinoise - après les confinements stricts imposés par Pékin - qui aura un effet d'entraînement sur toute la région, la bonne tenue des matières premières.