



HMG GLOBETROTTER – Part I

février 2023

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 28/02/2023
2 720 038,73 €

Actif Net de l'OPCVM
Au 28/02/2023
51 445 480,96 €

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.

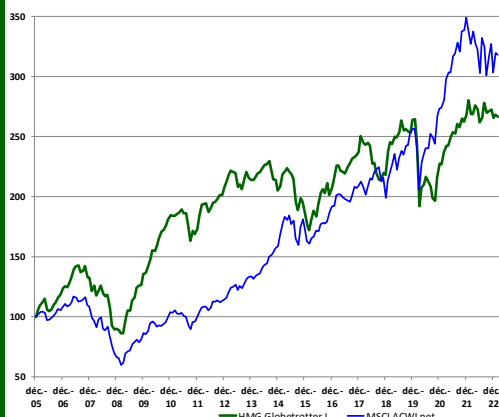
La répartition des positions et la nature des sociétés présentes dans le portefeuille doivent permettre de conserver un profil de risque plus prudent qu'un investissement direct dans des sociétés de pays émergents.

L'indice de référence du FCP est le MSCI AC World en EUR (Source : net dans www.msci.com).

Profil de risque

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Performances



Performances nettes %	1 mois	2023	1 an	3 ans	10 ans	Origine
HMG Globetrotter I (EUR)	-0,6	0,5	-0,7	9,1	22,2	167,0
MSCI AC World (EUR)	-0,5	4,8	-2,8	33,4	164,3	217,9

Classement Morningstar Centile

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	0,28
Volatilité HMG Globetrotter I (EUR)	12,6%
Volatilité MSCI AC World (EUR)	19,6%
Tracking Error	15,2%

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

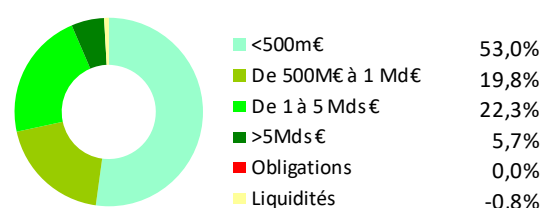
Principales lignes actions du portefeuille

SONATEL	6,9%	TIPCO ASPHALT	3,1%
ALLIANZ AYUDHYA	4,2%	VINA N PEDRO TARAPACA	2,9%
ALLIANZ MALAYSIA	4,1%	HOLCIM PHILIPPINES	2,7%
SALZER ELECTRONICS	4,0%	SANEPAR	2,6%
AKASHA WIRA INTERNATIONA	3,5%	TURCAS PETROL	2,3%

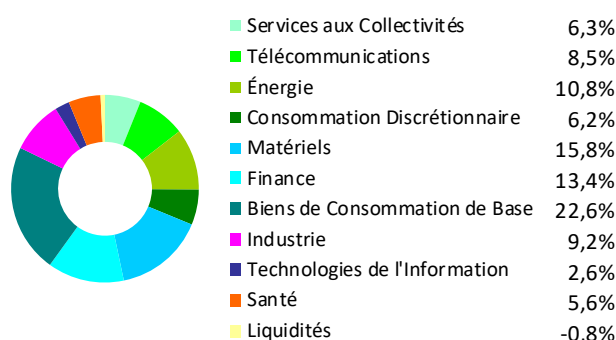
Par région d'activité



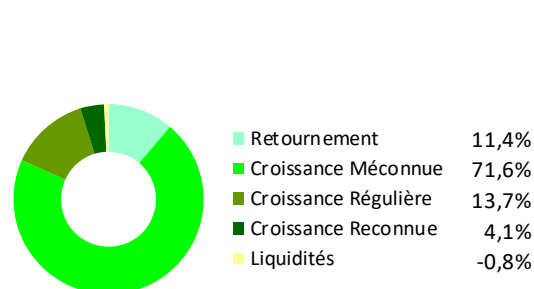
Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



HMG FINANCE

2, RUE DE LA BOURSE, 75002 PARIS - TEL : 01 44 82 70 40 - FAX : 01 42 33 02 32

AGREMENT AMF n° GP91017 du 18/06/1991

SOCIETE DE GESTION DE PORTEFEUILLE AU CAPITAL DE 235 533,74 € - RCS PARIS B381985654 - APE 66302

ORIAS n° 09050453 - Numéro de TVA intracommunautaire : FR41381985654 - contact@hmgfinance.com

ANALYSE DES PERFORMANCES DE HMG GLOBETROTTER AU 28/02/2023											
PAR PAYS				PAR SECTEUR				PAR DEVISE			
Positif		Négatif			Positif			Négatif			
Sénégal	0,57	Inde	-0,63	Telecom	0,73	Industrie	-0,64	HKD	0,11	THB	-0,39
Maroc	0,48	Brésil	-0,43	Energie	0,37	Finance	-0,50	MXN	0,10	MYR	-0,19
Turquie	0,21	Afrique du Sud	-0,27	Techno.de l'info.	0,14	Matériels	-0,35	PEN	0,07	KRW	-0,10

Commentaire du mois de février

Chaque fois qu'il se passe quelque chose dans le monde, on nous assène une vérité oh ! tellement évidente : c'est mauvais pour les émergents ! Un effet de ce tropisme de proximité qui fait croire aux investisseurs internationaux que le monde occidental est largement plus sûr.

Rappelons-nous donc la crise qui a secoué l'Asie il y a 26 ans. D'abord déclenchée par la Thaïlande, elle s'est rapidement propagée à la Malaisie, l'Indonésie et les Philippines puis à tout le sud-est asiatique. La Thaïlande profitait à l'époque d'un taux de change fixe avec le dollar. Cela lui permettait d'emprunter massivement à l'étranger et d'avoir d'importants déficits des comptes courants. Mais, le 2 juillet 1997, le pays, qui avait presque épuisé ses réserves de change pour soutenir sa monnaie face à des attaques spéculatives, était obligé de dévaluer le baht, se tourner vers un taux de change flottant et demander un prêt massif du FMI. Résultat : à la fin de l'année, la devise thaïlandaise avait perdu plus de 50% de sa valeur face au dollar. En réalité, l'Asie du Sud-Est a su rebondir et retourner à la croissance dès 2000.

La situation de **la Thaïlande** a bien changé depuis la crise asiatique. Certes, il reste toujours l'instabilité politique (deux coups d'Etat en vingt ans, en 2006 et 2014), mais l'Etat mène une politique économique orthodoxe. Ainsi, le déficit budgétaire moyen s'est établi à 1 pour cent depuis 2000 (un exemple pour l'Europe !), à l'exception des années 2020 à 2022 impactées par le coronavirus. Et les prévisions du ministère des Finances s'élèvent à 2-3% maximum pour 2023. De même, le taux d'inflation reste bas : 1,93% en moyenne de 2000 à 2021, une caractéristique rare dans un pays émergent. Un fait qui s'est manifesté, de manière très concrète, dans une appréciation de près de 27% de la devise depuis 2005.

Une autre force que la Thaïlande a su construire, depuis la crise asiatique, est son ouverture au monde. L'économie thaïlandaise est l'une des plus ouvertes du monde émergent : les échanges extérieurs représentent maintenant 110% du PIB, contre 80% en 1998. Les deux grands points forts du pays sont le tourisme (12% du PIB, soit plus du double qu'en 1998) et l'industrie manufacturière (25%). Cette dernière, après la construction automobile, s'est notamment diversifiée vers la production de pièces pour véhicules électriques ou de semiconducteurs. Le tourisme, quant à lui, a évolué vers de la clientèle plus haut de gamme ou de nouvelles prestations : médical, soins de bien-être. Une source non négligeable de devises, qui permet à la Thaïlande d'avoir 240 milliards de dollars de réserves de change, ou onze mois d'importations.

Le ministère des Finances estime à 3,8% la croissance du PIB en 2023. Loin de nous l'idée de donner une vision idyllique de ce pays. Il convient ainsi de noter que le taux d'endettement des ménages est élevé : 86,8% du PIB au troisième trimestre 2022, selon la banque centrale. Cependant, rappelons que le revenu par habitant a plus que doublé depuis la crise de 1997 pour atteindre 8000 dollars.

L'économie thaïlandaise se révèle donc sur une dynamique très largement positive. Cela d'autant plus que le pays est le troisième plus exposé, derrière Singapour et le Vietnam, à une réouverture de la Chine et une reprise aussi bien des importations chinoises que des flux touristiques.

Avec 8,77% du fonds, la Thaïlande est la deuxième position pays du fonds HMG Globetrotter, marginalement derrière l'Indonésie (8,93%). Un pari fort, donc. D'ailleurs, comme nos lecteurs peuvent le constater sur la première page de ce reporting, **Allianz Ayudhya** fait partie des dix principales lignes du portefeuille. Cette filiale thaïlandaise à 38% du groupe allemand est présente, tant dans le non-vie (automobile, habitation, voyage...) que dans l'assurance-vie/santé/épargne. Compte tenu de la hausse du niveau de vie des Thaïlandais mentionnée ci-dessus, nous sommes convaincus du fort potentiel de ces dernières activités.