

HMG Globetrotter - part I

septembre 2025

Objectif de gestion

L'objectif de gestion est de battre l'indice MSCI Emerging Markets net en EUR 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.

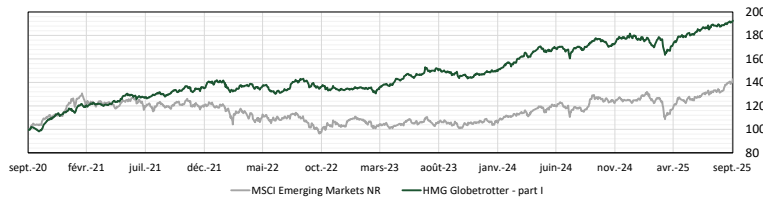
La répartition des positions et la nature des sociétés présentes dans le portefeuille doivent permettre de conserver un profil de risque plus prudent qu'un investissement direct dans des sociétés de pays émergents. **Le fonds est article 8 SFDR.**

Performances

Par périodes glissantes	septembre	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Origine
HMG Globetrotter - part I	2,3%	7,9%	10,3%	41,2%	91,8%	101,7%	288,7%
MSCI Emerging Markets NR	6,7%	12,4%	11,4%	37,7%	40,1%	104,9%	291,2%
Par année civile	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018
HMG Globetrotter - part I	19,1%	10,3%	-1,6%	17,7%	-14,3%	19,9%	-8,8%
MSCI Emerging Markets NR	14,4%	6,1%	-15,6%	4,1%	7,0%	21,1%	-11,5%

*Les performances des fonds sont calculées nettes de frais - NR = Net Réinvesti

Performance 5 ans - base 100



Statistiques sur 3 ans :

Volatilité (P)	8,56%
Volatilité (B)	15,13%
Ratio de Sharpe	1,09
Tracking Error	11,55%

Répartition du Portefeuille

10 Principales lignes du portefeuille (/ 67)

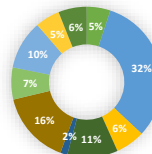
AUM : 81,26 M€

Société des Boissons du Maroc S.A.	3,93%	Companhia de Saneamento do Paraná - SANEPAI	3,17%
Sonatel SA	3,89%	Budweiser Brewing Company APAC Limited	2,92%
Salzer Electronics Limited	3,68%	ASMP T Limited	2,87%
KGHM Polska Miedz S.A.	3,46%	TotalEnergies Marketing Ghana PLC	2,63%
PT Akasha Wira International Tbk	3,30%	AgeSA Hayat ve Emeklilik Anonim Sirketi	2,05%

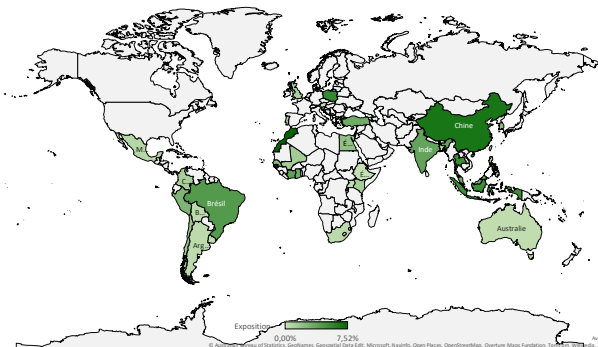
Market Cap

Large Cap (≥5 Bn€)	16%	Moyenne (Mn)	2 619€
Mid Cap (<5 & ≥2 Bn€)	8%	Médiane (Mn)	321€
Small Cap (<2 & ≥0,5 Bn€)	26%	Cash	0,44%
Micro Cap (<0,5 Bn€)	50%		

Secteurs



Consommation discrétionnaire	5,11%
Consommation de base	31,89%
Energie	6,31%
Secteur financier	10,84%
Santé	1,51%
Industrie	15,61%
Technologies de l'information	6,87%
Matériaux	10,51%
Services de communication	5,28%
Services aux collectivités	6,06%



Régions

Europe occidentale	2,2%
Europe émergente	5,4%
Asie du sud-est	14,5%
Asie de l'est	16,0%
Asie du sud	4,2%
Moyen orient	4,7%
Afrique	22,4%
Amérique latine & Caraïbes	11,5%
Océanie	0,2%

Par périodes glissantes	septembre	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Origine
HMG Globetrotter - part I	2,3%	7,9%	10,3%	41,2%	91,8%	101,7%	288,7%
MSCI Emerging Markets NR	6,7%	12,4%	11,4%	37,7%	40,1%	104,9%	291,2%
Par année civile	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018
HMG Globetrotter - part I	19,1%	10,3%	-1,6%	17,7%	-14,3%	19,9%	-8,8%
MSCI Emerging Markets NR	14,4%	6,1%	-15,6%	4,1%	7,0%	21,1%	-11,5%

Commentaire du mois septembre

HMG Globetrotter a progressé de 2,2% pour la part C et 2,31% pour la part I en septembre. Cela se compare défavorablement au MSCI Emerging Markets, l'indice de référence du fonds, qui a augmenté de 6,74% dans le même temps. Pourquoi ? En grande partie parce que la moitié de cet indice est constitué de valeurs chinoises (avec des émetteurs comme Tencent Holdings ou Alibaba Group) et taiwanaises (avec Taiwan Semiconductor Manufacturing Company ou « TSMC » pour 10,87%, soit la plus grosse position de l'indice), dans lesquelles votre fonds n'investit pas parce que l'appartenance sectorielle de ce genre de valeurs ne reflète pas le concept de HMG Globetrotter, à savoir : investir dans la croissance à prix value des sociétés cotées dans les pays émergents pour les accompagner dans leur développement en fonction de l'étape à laquelle ils se situent et qui est mesurée notamment par le niveau du PIB/habitant. D'autre part, et comme nous le disions le mois dernier, les semiconducteurs et l'intelligence artificielle sont majoritairement des productions destinées à l'export et n'alimentent pas la consommation locale.

Cela n'empêche pas d'investir dans les fournisseurs de matières premières de la révolution énergétique et technologique à laquelle nous assistons. Aussi, le meilleur secteur ce mois-ci est celui des matériels qui contribue à la moitié de la performance et qui se démarque notamment grâce à la très bonne performance de **KGHM Polska Miedz** en Pologne, un des principaux groupes au monde spécialisés dans l'extraction de cuivre et d'argent, dont le cours a augmenté de 25% avec, en prime, une devise, le zloty, stable face à l'euro et dans un contexte où les cours de ces métaux ont fortement monté. Sa contribution de 0,7 point le place comme locomotive de la performance ce mois-ci. Dans le même secteur, mais à l'autre bout du monde, le Mexicain **Grupo México** progresse quant à lui de 30,2% pour les mêmes raisons et avec, là aussi, une devise, le peso mexicain, stable face à l'euro sur la période.

A l'inverse du reste du secteur dans le fonds, la **Société des Boissons du Maroc**, dans laquelle vos gérants se sont renforcés dans la première quinzaine de septembre, se place en deuxième contributeur avec 0,45 point et devient par la même occasion la première position du fonds.

Dans les opérations du mois, notons aussi le renforcement en **Salzer Electronics** à un niveau proche du point bas de l'année alors que la position est actuellement un détracteur de performance avec une contribution négative de 0,26 point, à égalité avec **Kolmar Holdings** sur le podium des pires performances. Cette dernière souffre de prises de profits après les bons résultats trimestriels publiés en août et alors que les droits de douane appliqués à la Corée du Sud sur ses exportations vers les Etats-Unis ont provisoirement été fixés à 15%, contre 25% initialement. Toutefois, vos gérants estiment que la « K-beauty » et l'innovation en la matière ont de beaux jours devant eux : l'engouement envers ces produits et cette culture est d'ailleurs particulièrement fort aux Etats-Unis, entre autres, et **Kolmar Holdings** a commencé à faire tourner cet été sa deuxième usine sur place pour atténuer les risques dus aux droits de douane de M. Trump, alors que les Etats-Unis sont le plus gros marché mondial des cosmétiques.

En parallèle, des cessions ont été opérées, d'une part, pour alléger la position en **Total Petroleum Ghana** au regard de l'évolution très favorable de son cours (multiplié par 2,7 depuis le début de l'année) et dans l'objectif de réduire l'exposition de votre fonds à ce pays, et d'autre part, pour prendre des bénéficiaires sur la moitié de la ligne de l'opérateur télécom kenyan **Safaricom** qui représente, par sa capitalisation boursière, 40% du segment actions de la Bourse de Nairobi.