



Code ISIN  
**FR0010201459**

Catégorie AMF  
**Actions Internationales**

Co-Gérants :  
**Marc GIRAULT**  
depuis l'origine  
**Paul GIRAULT**  
depuis 2009

Souscription Initiale  
**Minimum 10 000€**

Droits d'entrée  
**Néant**

Frais de Gestion  
**1,25% TTC**

Commission de  
surperformance si  
dépassement du HWM  
**10% au-delà du  
MSCI EM Net**

Comm. Mouv  
**0,36% TTC**

Valorisation  
**Quotidienne**

FCP de droit français  
Parts de Capitalisation

Durée de Placement  
Recommandée  
**Minimum 5 ans**

Lancement  
**le 1<sup>er</sup> juillet 2005**

Dépositaire :  
**CACEIS Bank**

Valorisateur :  
**CACEIS**  
Fund Administration

Commissaire  
aux Comptes  
**KPMG Audit**

Valeur liquidative de la part  
**4 077 929,16 €**

Actif Net de l'OPCVM  
**86 829 677,15 €**

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



2, RUE DE LA BOURSE, 75002  
Paris  
TEL : 01 44 82 70 40  
FAX : 01 42 33 02 32  
contact@hmgfinance.com

# HMG Globetrotter - part I

## 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

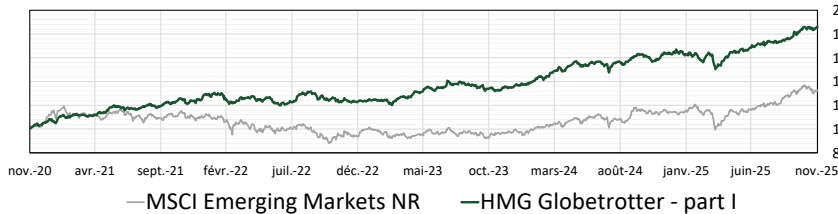
Par périodes glissantes	novembre	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Origine
HMG Globetrotter - part I	-0,5%	13,2%	16,5%	46,8%	85,1%	104,9%	307,8%
MSCI Emerging Markets NR	-2,9%	15,7%	17,9%	33,9%	31,9%	93,8%	302,7%

Par année civile	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018
HMG Globetrotter - part I	20,0%	10,9%	-1,0%	17,9%	-13,7%	20,9%	-8,0%
MSCI Emerging Markets NR	14,7%	6,1%	-14,9%	4,9%	8,5%	20,6%	-10,3%

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

### Performance 5 ans - base 100



### Statistiques sur 3 ans :

Volatilité (P)	8,4%
Volatilité (B)	14,8%
Ratio de Sharpe	1,27
Tracking Error	11,4%

## Répartition du Portefeuille

### 10 Principales lignes du portefeuille ( / 67) - Somme : 31,9%

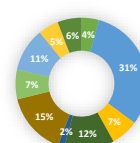
AUM : 86,83 M€

KGHM Polska Miedz S.A.	4,32%	Companhia de Saneamento do Paraná - S	3,02%
Sonatel SA	3,64%	TotalEnergies Marketing Ghana PLC	2,99%
PT Akasha Wira International Tbk	3,57%	Budweiser Brewing Company APAC Limit	2,67%
Salzer Electronics Limited	3,42%	Societe de Limonaderies et de Boissons F	2,52%
Société des Boissons du Maroc S.A.	3,28%	ASMPT Limited	2,50%

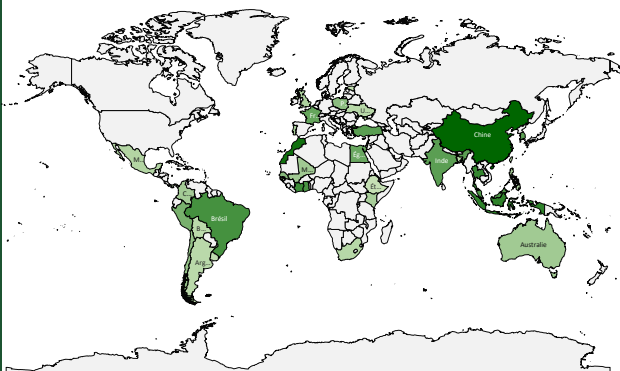
### Market Cap

Large (≥5 Mds€)	17%	Moyenne (M€)	2903
Mid (<5 & ≥2 Mds€)	10%	Médiane (M€)	333
Small (<2 & ≥0,5 Mds€)	25%		
Micro (<0,5 Mds€)	48%	Cash	2,5%

### Secteurs



Consommation discrétionnaire	4,26%
Consommation de base	30,87%
Energie	6,81%
Secteur financier	12,27%
Santé	1,58%
Industrie	15,39%
Technologies de l'information	7,21%
Matériaux	10,72%
Services de communication	5,00%
Services aux collectivités	5,88%



### Régions

Europe occidentale	4,9%
Europe émergente	2,4%
Asie du sud-est	14,3%
Asie de l'est	17,0%
Asie du sud	3,9%
Moyen orient	4,8%
Afrique	22,6%
Amérique latine & Caraïbes...	11,4%
Océanie	1,2%

Par périodes glissantes	novembre	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Origine
<b>HMG Globetrotter - part I</b>	-0,5%	13,2%	16,5%	46,8%	85,1%	104,9%	307,8%
MSCI Emerging Markets NR	-2,9%	15,7%	17,9%	33,9%	31,9%	93,8%	302,7%
Par année civile	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018
<b>HMG Globetrotter - part I</b>	20,0%	10,9%	-1,0%	17,9%	-13,7%	20,9%	-8,0%
MSCI Emerging Markets NR	14,7%	6,1%	-14,9%	4,9%	8,5%	20,6%	-10,3%

## Commentaire du mois novembre

Une période particulièrement intéressante ! C'est ce que nous vivons actuellement. Pourquoi ? Car inédite. On assiste à une conjonction de signaux contraires. En effet, l'or, bien que revenu en arrière depuis son plus haut du 20 octobre (à 4381,58 \$ l'once), reste sur des niveaux historiquement élevés (plus de 4100 \$), ce qui reflète les inquiétudes des investisseurs. Mais, en même temps, les marchés boursiers sont au plus haut. On nous objectera que la hausse des marchés américains est tirée par les 7 Magnifiques. Certes. Mais les autres grandes Bourses mondiales – Europe, Japon – atteignent, elles aussi, des sommets. Même la Chine progresse, malgré des signes de déflation.

Nous avons déjà évoqué, dans nos commentaires, la volonté de nombreux pays émergents de s'affranchir du dollar. Dans ce but, les BRICS envisageaient même la création de leur propre monnaie. Idée qui flotte depuis plusieurs décennies mais qui semble avoir peu de chances de se concrétiser. Cependant, la guerre en Ukraine et les sanctions occidentales ont accéléré le mouvement de dédollarisation, la Russie voyant ses échanges avec la Chine exploser. Le gouvernement russe a donc annoncé en novembre lancer une émission obligataire libellée en yuans.

Quel autre sujet d'importance en novembre ? Le premier sommet du G20 en Afrique, bien sûr ! En tant que l'un des rares fonds émergents français autant exposés à ce continent nous ne pouvions nous abstenir de mentionner cet événement. Cependant, il faut reconnaître que la portée historique ainsi que les conséquences concrètes de cette première sont très limitées. En effet, Messieurs Milei et Poutine et Madame Sheinbaum n'y ont pas participé ; les Etats-Unis n'ont envoyé aucun émissaire de haut rang et la Chine a été représentée non par M. Xi mais par son Premier ministre...

Dans cet environnement chahuté certains de nos courtiers confirment une sortie partielle des Etats-Unis et un report des investisseurs vers les émergents. Nous sommes heureux de constater que la thématique « émergents » revient à la mode chez les grands gestionnaires d'actifs et que les articles sur ce thème se font plus fréquents. Notons, cependant, que beaucoup mentionnent les devises ou les obligations (souveraines ou d'entreprise) en monnaie locale plutôt que les actions. Etonnant, car ce sont théoriquement les actions qui bénéficient le plus directement de la hausse de la croissance et des perspectives bénéficiaires. Merci, donc, à HMG Globetrotter pour cette spécificité !

Comme nous le faisons fréquemment, tournons-nous maintenant vers les performances des principales lignes du portefeuille. **KGHM**, que nous avons déjà mentionnée le mois précédent, poursuit sa présence dans le palmarès des meilleures progressions. Pour une raison simple : cours de l'argent au plus haut et du cuivre en pleine forme du fait des inquiétudes sur une possible pénurie dans les années à venir. De plus, la bonne tenue des cours assure à la société une importante génération de trésorerie. Pour ne pas nous fixer que sur cette valeur, soulignons la belle avancée (17,9% en novembre et + 0,38 point de performance) de **Brasseries et Limonaderies d'Afrique (Solibra)**. La société a, de fait, publié le 28 octobre d'excellents résultats semestriels : progression de 175% du résultat net grâce à un chiffre d'affaires en hausse de 12,3% et un désendettement.

**Salzer Electronics**, en Inde, est la valeur qui a le plus retiré de performance sur le mois avec -0,67 point et un recul de 16%. En réalité, la valeur est assez volatile. Les investisseurs particuliers y pèsent fortement. A la mi-novembre, Salzer avait fortement monté suite à des recommandations positives des courtiers. Mais nous avons, auparavant, pu racheter des actions 30% au-dessous de notre cours de cession de l'été 2024. Qu'elle revienne en arrière maintenant nous fournira peut-être une opportunité de nous renforcer dans une société qui bénéficie, à notre avis, d'une tendance à moyen-long terme à l'augmentation de la consommation électrique : développement des appareils ménagers, prolifération des data centers et du cloud, mobilité électrique... La consommation indienne ne représente actuellement que 37% de la moyenne mondiale. Par ailleurs, la valorisation de la société reste raisonnable (27 x) au regard des autres valeurs indiennes détenues par des actionnaires industriels occidentaux comme Hindustan Unilever ou Nestlé India.