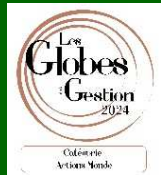


Document à caractère commercial. OPCVM (UCITS) présentant un risque élevé de perte en capital, nous vous recommandons de consulter le Prospectus et le DCI pour plus d'informations



Globe de la gestion:
Actions Monde - 2024

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 EM

Comm. mov.: 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 31/01/2025

3 585 928,21 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 31/01/2025

70 745 612,29 €

Article 8 SFDR

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

Objectif de gestion

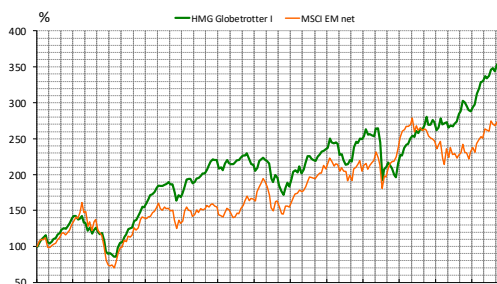
L'objectif de gestion est de battre l'indice MSCI Emerging Markets net en EUR sur une période de cinq ans grâce à des investissements sur les marchés d'actions internationaux. Toutefois le FCP HMG Globetrotter n'est pas un fonds indicel. Par conséquent il pourra arriver que sa performance s'éloigne de 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.

Depuis le 01/07/2023, l'indice de référence du FCP est le MSCI Emerging Markets net en EUR (Source : net dans www.msci.com).

Performances



| Performances nettes % | 1 mois | 2025 | 1 an | 3 ans | 10 ans | Origine |
|--------------------------|--------|------|------|-------|--------|---------|
| HMG Globetrotter I (EUR) | -0,4 | -0,4 | 18,3 | 25,4 | 68,6 | 251,9 |
| MSCI EM EUR(EUR) | 1,4 | 1,4 | 19,9 | 5,6 | 57,0 | 176,7 |

| Par année civile en % | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
|--------------------------|------|-------|------|-------|------|------|
| HMG Globetrotter I (EUR) | 20,9 | -13,7 | 17,9 | -1,0 | 10,9 | 20,0 |
| MSCI EM EUR(EUR) | 20,6 | 8,5 | 4,9 | -14,9 | 6,1 | 14,7 |

Statistiques de risque sur 3 ans

| | |
|-------------------------------------|-------|
| Ratio de Sharpe | 0,88 |
| Volatilité HMG Globetrotter I (EUR) | 5,8% |
| Volatilité MSCI EM EUR(EUR) | 15,4% |
| Tracking Error | 12,3% |

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

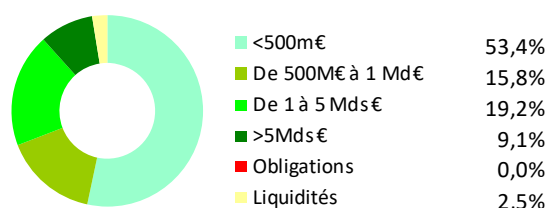
Principales lignes actions du portefeuille

| | | | |
|------------------------|------|--------------------|------|
| SALZER ELECTRONICS | 7,8% | AKASHA WIRA INTNL | 3,0% |
| SONATEL | 5,4% | SANEPAR | 2,6% |
| BRASSERIES DU MAROC | 4,4% | HOLCIM PHILIPPINES | 2,5% |
| ASM PACIFIC TECHNOLOGY | 3,2% | TIPCO ASPHALT | 2,2% |
| ALLIANZ AYUDHYA | 3,0% | ALLIANZ MALAYSIA | 2,1% |

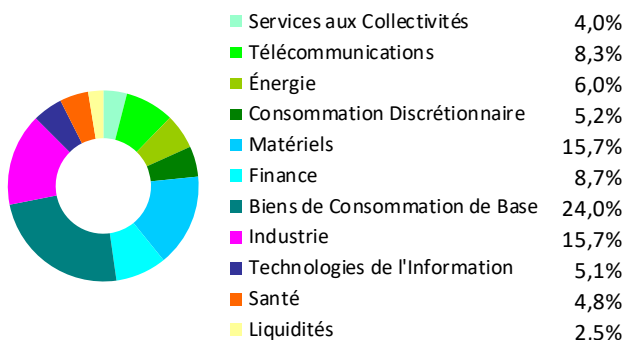
Par région d'activité



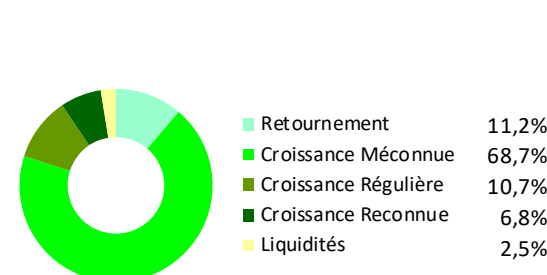
Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



ANALYSE DES PERFORMANCES DE HMG GLOBETROTTER AU 31/01/2025

| PAR PAYS | | | PAR SECTEUR | | | | PAR DEVISE | | | | |
|-------------|------|-------------|-------------|---------------------|------|--------------------|------------|---------|------|---------|-------|
| Positif | | Négatif | | Positif | | Négatif | | Positif | | Négatif | |
| Colombie | 0,54 | Inde | -1,06 | Matériels | 0,74 | Industrie | -1,34 | BRL | 0,22 | INR | -0,14 |
| Royaume Uni | 0,30 | Chypres | -0,33 | Telecom | 0,42 | Techno. De l'info. | -0,36 | COP | 0,07 | IDR | -0,14 |
| Maroc | 0,27 | Philippines | -0,30 | Biens conso.de base | 0,38 | Energie | -0,26 | THB | 0,06 | GHS | -0,13 |

Commentaire du mois de janvier

L'événement de ce mois aura incontestablement été le retour de Donald Trump à la Maison Blanche le 20 janvier. Non pas pour les fastes et le décorum de la cérémonie d'investiture, bien sûr. Mais pour les différentes promesses que le candidat avait faites et que le Président s'est employé, dès les premiers jours de son mandat, à mettre en œuvre. Dès le lendemain, M. Trump a menacé d'imposer des tarifs douaniers à partir du premier février sur l'Europe avec laquelle les Etats-Unis ont un déficit commercial de 131 milliards de dollars, sur la Chine (tarif évoqué : 10%) et sur Canada et Mexique (25%). Cela démontre sa volonté d'aller vite, même si la mise en œuvre sera probablement plus compliquée que prévu, notamment dans le cas des relations avec le Canada et le Mexique qui font l'objet d'un accord formel signé en 2020. Lors du récent forum de Davos, Madame Ngozi Okonjo-Iweala, la directrice générale de l'OMC, a prévenu qu'une guerre des tarifs douaniers provoquerait des « pertes de PIB à deux chiffres pour tout le monde ». Les autres mesures sur lesquelles le président américain veut agir rapidement concernent les baisses d'impôts et l'expulsion de 1,3 millions d'immigrés clandestins. Les analystes sont divisés sur les impacts de ces décisions sur l'inflation aux Etats-Unis ou sur une possible explosion de la dette gouvernementale américaine.

L'inquiétude se porte aussi sur la Chine. Le pays aurait réussi in extremis en 2024 à atteindre sa prévision d'une croissance de 5%, mais le FMI la voit ralentir à 4,5% dès 2025. Les éventuels tarifs douaniers ne devraient pas améliorer la situation, même si les 10% mentionnés après l'investiture sont loin des 60% évoqués auparavant. Pour contrebalancer leur impact, la Chine pourrait dévaluer sa monnaie. C'est au moins une piste imaginée par certains économistes. Par ailleurs, afin de relancer l'activité et combattre la déflation, après 1000 milliards de yuans en 2024, ce sont 3000 milliards de yuans (environ 400 milliards d'euros, le plus important plan de ce genre jamais lancé en Chine) d'obligations du trésor à très long terme que le gouvernement chinois va émettre en 2025 pour un programme de subventions aux ménages ou aux entreprises, ou financer des projets d'infrastructures ou des secteurs d'innovation : robotique, semi-conducteurs ou énergie verte. La politique de la People's Bank of China, quant à elle, dépendra de l'intensité de l'éventuelle guerre commerciale Chine/Etats-Unis.

L'année 2024 a vu une sortie record des fonds actifs au profit des fonds passifs ou ETF qui répliquent les indices : 450 milliards de dollars, selon EPFR, qui suit 151.000 fonds à travers le monde. HMG est fière de conserver son originalité à travers tous ses fonds, dont HMG Globetrotter. Rappelons-le, en effet, les indices comprennent – à l'exception d'indices spécifiques « petites et moyennes valeurs » – les plus grandes valeurs. L'utilisation des ETF ne permet donc pas la diversification nécessaire à une stratégie rationnelle d'investissement. Diversification offerte par votre fonds à travers sa recherche de valeurs ne faisant pas partie des indices, moins connues, moins bien valorisées au moment de notre investissement, mais dont nous sommes convaincus qu'elles bénéficieront d'une découverte par les investisseurs et, dès lors, d'un phénomène de réappréciation.

Du côté des anticipations, il est particulièrement intéressant d'opérer une comparaison. D'une part, Berkshire Hathaway, de Warren Buffet, a une poche de liquidités qui a fortement monté lors des deux précédents trimestres, pour atteindre 325 milliards de dollars à fin septembre 2024. De l'autre côté, l'Agefi mentionne sa consultation auprès de 25 grandes gestions qui indiquent maintenir leurs liquidités au plus bas, à 4%.

Lors d'une récente interview, Mark Mobius – le grand spécialiste de l'investissement dans les marchés émergents – a évoqué l'Inde, Taïwan, la Thaïlande et l'Indonésie comme présentant de bonnes opportunités de croissance. Il faut, d'ailleurs, remarquer que l'Indonésie devrait croître de 5,1% par an sur les deux prochaines années. Notons que, si notre exposition à Taïwan est marginale du fait du petit nombre de valeurs éligibles à notre concept (cinq), Inde, Indonésie et Thaïlande sont, par ordre décroissant, nos trois principales positions pays. Si l'Inde est souvent considérée comme chère, l'Indonésie et la Thaïlande semblent, selon nos intermédiaires, comme offrant de belles perspectives de croissance et de valorisation.