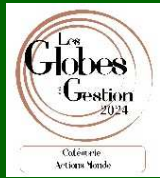


Document à caractère commercial. OPCVM (UCITS) présentant un risque élevé de perte en capital, nous vous recommandons de consulter le Prospectus et le DCI pour plus d'informations



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 30/05/2025

3 633 532,43 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 30/05/2025

72 308 294,70 €

Article 8 SFDR

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

Objectif de gestion

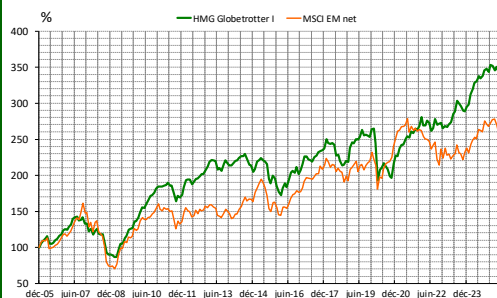
L'objectif de gestion est de battre l'indice MSCI Emerging Markets net en EUR sur une période de cinq ans grâce à des investissements sur les marchés d'actions internationaux. Toutefois le FCP HMG Globetrotter n'est pas un fonds indicel. Par conséquent il pourra arriver que sa performance s'éloigne de 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)	3,8	0,9	8,0	30,7	61,9	256,6
MSCI EM EUR(EUR)	4,4	-0,8	8,1	9,7	42,0	170,7

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	0,85
Volatilité HMG Globetrotter I (EUR)	5,2%
Volatilité MSCI EM EUR(EUR)	15,2%
Tracking Error	11,7%

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

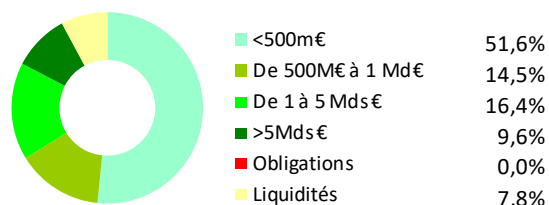
Principales lignes actions du portefeuille

SALZER ELECTRONICS	5,4%	ALLIANZ AYUDHYA	3,0%
SONATEL	4,3%	TOTAL PETROLEUM GHANA	2,8%
BRASSERIES DU MAROC	4,1%	FRESNILLO	2,5%
SANEPAR	3,0%	KOLMAR HOLDINGS CO	2,4%
AKASHA WIRA INTNL	3,0%	HOLCIM PHILIPPINES	2,3%

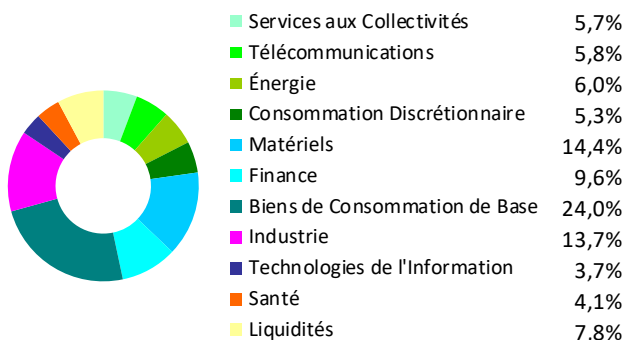
Par région d'activité



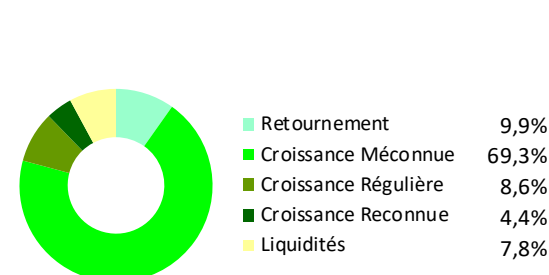
Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



ANALYSE DES PERFORMANCES DE HMG GLOBETROTTER AU 30/05/2025

PAR PAYS			PAR SECTEUR				PAR DEVISE				
Positif		Négatif	Positif		Négatif		Positif		Négatif		
Ghana	1,66	Bésil	-0,24	Énergie	1,20	Industrie	-0,10	GHS	1,55	IDR	-0,07
Luxembourg	0,74	Inde	-0,18	Santé	0,86			IDR	0,16	BRL	-0,05
Royaume-Uni	0,69	Turquie	-0,13	Matériels	0,63			THB	0,13	HKD	-0,03

Commentaire du mois de mai

Nous avons participé à une grande conférence organisée par notre broker égyptien. Cet événement d'ampleur a réuni sur quatre jours à Dubaï 675 investisseurs institutionnels et gérants de 252 institutions. Se sont présentées 220 sociétés de 12 pays du Moyen-Orient et d'Afrique du Nord. L'un des grands sujets des discussions a, bien sûr, été les droits de douane décidés par M. Trump. En réalité, la région est plutôt à l'abri de ce problème, avec des transformations structurelles qui tirent la croissance et des échanges (hors pétrole) limités avec les Etats-Unis. Du côté de l'Egypte, depuis la conférence, l'inflation pour le mois de mai a surpris à la hausse (16,8% contre 14,9% pour le consensus Reuters). Cependant, ce chiffre a été impacté par des ajustements ponctuels. Notre broker prévoit une décélération de l'inflation à 13-14% à la fin de l'année, ce qui devrait permettre à la banque centrale de baisser ses taux de 300 points de base au deuxième semestre.

Nous avons eu l'occasion d'échanger avec une douzaine de sociétés de notre univers, certaines que nous avons déjà rencontrées en personne à l'occasion d'autres forums.

C'est ainsi que nous avons rencontré les représentants d'une valeur que nous avons en portefeuille : **Label'Vie**. Nos investisseurs la connaissent ; nous l'avons déjà présentée dans nos commentaires mensuels. Rappelons néanmoins qu'il s'agit du groupe qui exploite au Maroc sous licence les différents formats de magasins du groupe Carrefour. Label'Vie a connu une croissance impressionnante : de 4,9 milliards de dirhams de chiffre d'affaires en 2010 à 16,4 milliards en 2024. De plus, la société, sur cette période, a constamment réalisé ses projets, pourtant ambitieux. Une grande qualité ! Les comptes 2024, publiés le 30 avril, font état d'une progression de 3,9% du CA (par rapport à 2023), mais d'un recul de 0,8% à surface comparable. Renseignements pris, cette contre-performance ne serait pas inquiétante dans la mesure où, selon la société, le chiffre d'affaires de l'exercice 2023 avait été artificiellement gonflé par les achats faits par de très nombreux donateurs pour envoyer aux sinistrés du tremblement de terre de septembre 2023. Cela semble se confirmer puisqu'au premier trimestre 2025, la croissance du chiffre d'affaires, à surface comparable, s'est établie à 2%.

Credit Agricole Egypt a aussi fait partie de nos rencontres. Comme nos souscripteurs le savent, il s'agit d'une valeur dont nous estimons qu'elle présente un fort potentiel. Avec un ratio crédits/dépôts de 55%, supérieur au reste des banques égyptiennes, cette filiale du Crédit Agricole affiche donc un niveau de rentabilité parmi les plus élevés du secteur. Par ailleurs, elle illustre parfaitement le concept du fonds HMG Globetrotter qui se base sur le principe que le soutien d'un actionnaire européen apporte un avantage concurrentiel. Credit Agricole Egypt bénéficie ainsi de l'image de sa maison-mère dans ses relations avec les multinationales opérant en Egypte. De plus, de par son adossement au Crédit Agricole, elle peut offrir à ses clients son important portefeuille produits, que ce soit dans les prêts, la gestion de trésorerie, la bancassurance ou les offres de placement à destination de la clientèle fortunée. A titre d'exemple, la société indique qu'en Egypte 80% des avoirs des clients riches sont actuellement en liquidités ou en obligations. La banque pourrait donc offrir à sa clientèle sa gestion actions. La direction estime qu'elle pourra atteindre dans les années à venir une croissance annuelle du portefeuille de prêts dans le bas de la fourchette à deux chiffres. Enfin, on peut espérer que la situation économique du pays va se normaliser. Avec un P/E de 3,9 fois le résultat 2024, la valeur est faiblement valorisée. De plus, les actionnaires bénéficient d'un rendement élevé du dividende : 14,3%.