HMG GLOBETROTTER – Part C

juin 2025

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

REFERENCEMENT:

AXA; Cardif; Generali; Intencial; Vie Plus; Nortia; Sw. Life; UAF Life; Allianz; Oradea; Selencia; Spirica; CNP; Neuflize;Primonial; UNEP; Aviva; OneLife; Wealins; Lombard Intl.

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

FCP de droit français
Parts de Capitalisation

Catégorie AMF
Actions Internationales

Code ISIN
FR0010241240

Durée de Placement Recommandée
Minimum 5 ans

Valorisation
Quotidienne

Lancement
le 21 octobre 2005

Frais de Gestion
2% TTC

Commission de Surperformance
10% au-delà du MSCI EM

Droits d'entrée / Droits de sortie
Max. 2% TTC (sauf plateformes)

Comm. mouv.: 0,36% TTC

Souscription Initiale
Minimum 1 part

Dépositaire :
CACEIS Bank

Valorisateur :
CACEIS Fund Administration

Commissaire aux Comptes
KPMG Audit

Valeur liquidative de la part
Au 30/06/2025
298,30 €

Actif net de l'OPCVM
Au 30/06/2025
76 136 550,21 €

Article 8 SFDR

1	2	**3**	4	5	6	7

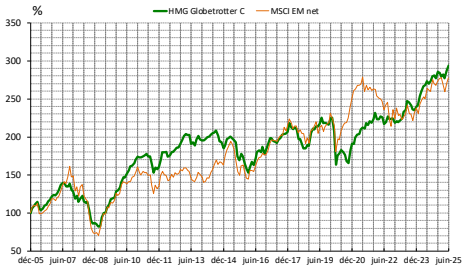
Objectif de gestion

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 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.

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 C (EUR)	2,2	2,9	7,6	35,6	49,8	**193,6**
MSCI EM EUR(EUR)	2,5	1,7	5,3	17,6	51,9	**177,5**

Par année civile en %	2020	2021	2022	2023	2024
HMG Globetrotter C (EUR)	-14,7	16,6	-2,1	9,6	19,2
MSCI EM EUR(EUR)	8,5	4,9	-14,9	6,1	14,7

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	0,93
Volatilité HMG Globetrotter C (EUR)	8,5%
Volatilité MSCI EM EUR(EUR)	15,1%
Tracking Error	11,8%

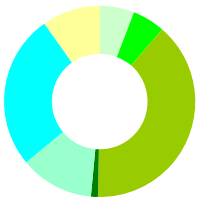
La source utilisée pour les performances de l'indice MSCI AC World en EUR dividendes réinvestis est le « net » sur le site internet www.msci.com, les données relatives à la performance du FCP sont calculées par HMG FINANCE.
Les performances passées indiquées ne préjugent pas des performances futures.
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

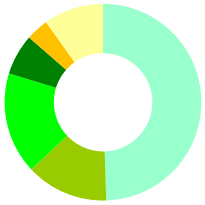
SALZER ELECTRONICS	4,9%	AKASHA WIRA INTNL	2,9%
SONATEL	4,2%	TOTAL PETROLEUM GHANA	2,8%
BRASSERIES DU MAROC	3,4%	ALLIANZ AYUDHYA	2,8%
SANEPAR	3,4%	ASMPT LTD	2,1%
KOLMAR HOLDINGS CO	3,3%	HOLCIM PHILIPPINES	2,1%

Par région d'activité



Europe	5,8%
Europe Emergente	5,6%
Asie	38,9%
Amérique du Nord	1,2%
Amérique Latine	12,5%
Afrique/Moyen Orient	26,2%
Liquidités	9,8%

Par taille de capitalisation

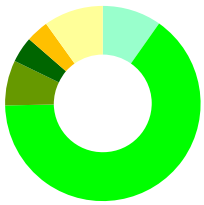


<500m€	49,5%
De 500M€ à 1 Md€	13,6%
De 1 à 5 Mds€	16,7%
>5Mds€	6,7%
Obligations	0,0%
OPCVM monétaire	3,7%
Liquidités	9,8%

Par secteur d'activité

Services aux Collectivités	6,0%
Télécommunications	5,6%
Énergie	5,9%
Consommation Discrétionnaire	5,1%
Matériels	11,1%
Finance	9,4%
Biens de Consommation de Base	22,1%
Industrie	13,1%
Technologies de l'Information	3,6%
Santé	4,6%
OPCVM monétaire	3,7%
Liquidités	9,8%

Par concept de gestion



Retournement	9,8%
Croissance Méconnue	64,9%
Croissance Régulière	7,5%
Croissance Reconnue	4,3%
OPCVM monétaire	3,7%
Liquidités	9,8%

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 6630Z
ORIAS n° 09050453 - Numéro de TVA intracommunautaire : FR41381985654 - contact@hmgfinance.com

HMG GLOBETROTTER – Part C

juin 2025

ANALYSE DES PERFORMANCES DE HMG GLOBETROTTER AU 30/06/2025											
PAR PAYS				PAR SECTEUR				PAR DEVISE			
Positif		Négatif		Positif		Négatif		Positif		Négatif	
Luxembourg	1,08	Indonésie	-0,40	Santé	0,79	Biens conso.base	-0,69	BRL	0,07	IDR	-0,23
Brésil	0,58	Maroc	-25,00	Utilities	0,62	Matériels	-0,32	PLN	0,01	INR	-0,19
Allemagne	0,45	Inde	-0,23	Energie	0,35			EUR	0,00	GHS	-0,16

Commentaire du mois de juin

En ce mois de juin 2025, HMG Globetrotter progresse de 2,22% (part C) contre 2,53% pour l'indice de référence, le MSCI Emerging Markets Daily Net TR EUR (« journalier dividendes nets réinvestis en EUR »).

La performance de votre fonds est tirée par les valeurs africaines avec une contribution de 0,76 point, mais surtout par celles d'Amérique Latine puisqu'elles représentent le premier contributeur ce mois-ci avec 0,91 point alors que cette zone ne représente que 12,5% de l'exposition actions. Vos gérants ont notamment cristallisé la performance de **Fresnillo**, le plus gros producteur d'argent au monde avec la plus grande mine d'argent située au Mexique, en cédant la ligne début juin. Avec une prime de 142% par rapport au prix de revient, vos gérants sont fiers du parcours boursier de cette société enfin reconnue par le marché, alors que la position avait été constituée dès 2022 et renforcée de 25% lors du point bas qui avait été atteint début 2024. Dans les autres opérations du mois, notons l'écrémage des lignes **Total Petroleum Ghana** et **Safaricom** au Kenya. Dans le premier cas, la cession s'effectue à un cours qui a été multiplié par 7,45 par rapport au prix de revient, mais dont la devise a été divisée par 5 dans le même temps. Dans le deuxième cas heureusement, la ligne avait été constituée dans le courant du dernier trimestre 2023 lorsque le shilling kényan était au plus bas face à l'euro, ce qui permet tout de même une prime de 36,5% par rapport au prix de revient.

A l'inverse, la zone géographique la plus représentée dans le fonds est aussi la moins performante ce mois-ci, quoiqu'avec une contribution positive de 0,19 point tout de même : il s'agit de l'Asie, et plus particulièrement **Salzer Electronics** en Inde et les valeurs thaïlandaises de manière générale. Ces dernières sont entraînées par le mouvement baissier de leur marché (-6,26% en juin) à cause du climat d'incertitude régnant sur la croissance prévisionnelle du pays pour 2025, corollaire des discussions sur les droits de douane que les Etats-Unis lui appliqueraient, alors que ce dernier est le premier destinataire des exportations thaïlandaises.

Le seul pays asiatique à ne pas participer à cette contreperformance est la Corée du Sud : les trois valeurs du portefeuille sont positives, **Kolmar Holdings** occupant même la première place du podium avec une performance de 47,05% en devise et une contribution de +1,04 point. Cette performance du marché coréen s'explique par l'afflux d'investisseurs étrangers qui a suivi l'élection de M. Lee à la tête du pays. Pourquoi ? Parce qu'il a fait de la Bourse son cheval de bataille. M. Lee, qui a pris ses fonctions le 4 juin, a déclaré que restaurer la transparence du marché des capitaux sud-coréen serait sa priorité : « Si les actions deviennent une destination d'investissement alternative aussi attractive que l'immobilier, en permettant aux individus de percevoir davantage de dividendes et de gagner de l'argent pour couvrir leurs frais de subsistance, les entreprises attireront plus facilement des capitaux, et un cercle vertueux sera créé », a-t-il déclaré. Pendant sa campagne présidentielle, il s'était engagé à améliorer la liquidité du marché pour les investisseurs en actions et à proposer des mesures pour mieux redistribuer les bénéfices aux actionnaires et a convoqué, pour ce faire, des représentants de la Bourse de Corée, principal opérateur boursier sud-coréen également chargé de la surveillance du marché.

Si nous regardons plus loin dans le temps et nous replaçons sur le premier semestre 2025, l'Asie hors Corée du Sud devient même un détracteur de performance (à cause du taux de change notamment : l'Inde, la Thaïlande, les Philippines et l'Indonésie voient leurs devises baisser respectivement de 14%, 8,5%, 11% et 14,5% depuis le début de l'année face à l'euro qui se tient fort) exactement compensé par la surperformance de l'Afrique. En l'occurrence ici, il s'agit principalement des positions au Ghana (meilleur contributeur pays avec 3,23 point dont 2,87 uniquement pour **Total Petroleum Ghana**), **Sonatel** au Sénégal (contribution de 0,69 point), **IHS Holding** présente un peu partout sur le continent et cédée par paliers avec une prime globale de 69,7% en USD (contribution de 0,69 point également) et les valeurs de Côte d'Ivoire (quatre sociétés pour une contribution globale de 0,85 point). L'Amérique Latine devient alors le deuxième contributeur derrière l'Afrique avec presque 3 points. Malgré tout, sur le premier semestre, HMG Globetrotter progresse de 2,85% pour la part C, contre 1,68% pour son indice de référence, le MSCI Emerging Markets.

En conclusion, avec des niveaux de valorisation toujours inférieurs aux marchés développés et une croissance des petites et moyennes capitalisations méconnue des investisseurs internationaux, vos gérants vont profiter des cessions récentes pour investir ou renforcer certaines positions ou pays ; ils ont notamment recommencé à regarder le Brésil et le Mexique.

Vous pouvez consulter l'ensemble des documents réglementaires (notamment nos politiques de sélection des intermédiaires financiers et de prévention/gestion des conflits d'intérêts) sur notre site internet www.hmgfinance.com.
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.