

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).

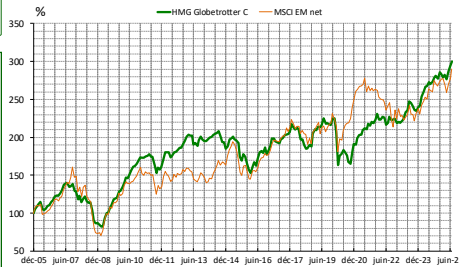
Performances

Performances nettes %	1 mois	2025	1 an	3 ans	10 ans	Origine
HMG Globetrotter C (EUR)	2,3	5,2	11,1	36,8	55,9	200,2
MSCI EM EUR(EUR)	4,6	6,3	10,8	20,2	69,2	190,2

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	0,95
Volatilité HMG Globetrotter C (EUR)	8,5%
Volatilité MSCI EM EUR(EUR)	15,0%
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

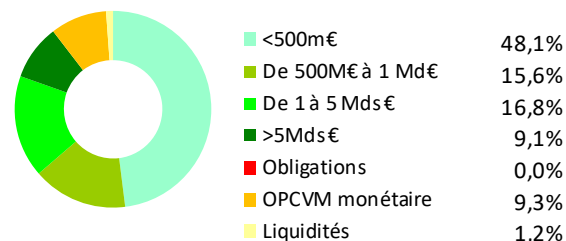
Principales lignes actions du portefeuille

SALZER ELECTRONICS	4,2%	SANEPAR	2,9%
SONATEL	3,9%	KGHM POLSKA MIEDZ	2,8%
BRASSERIES DU MAROC	3,5%	ALLIANZ AYUDHYA	2,8%
AKASHA WIRA INTNL	3,5%	KOLMAR HOLDINGS CO LTD	2,5%
TOTAL PETROLEUM GHANA	3,1%	ASMPT LTD	2,5%

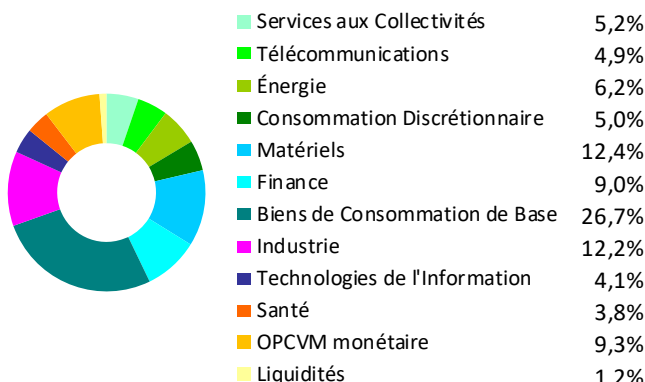
Par région d'activité



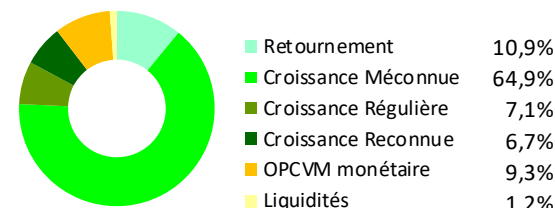
Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



REFERENCEMENT:

AXA; Cardif; Generali; Intencial; Vie Plus; Nortia; Sw. Life; UAF Life; Allianz; Oradea; Selencia; Spirica; CNP; Neufville; 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. mov.: 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 31/07/2025
305,04 €

Actif net de l'OPCVM
Au 31/07/2025
78 940 393,26 €

ANALYSE DES PERFORMANCES DE HMG GLOBETROTTER AU 31/07/2025

PAR PAYS				PAR SECTEUR				PAR DEVISE			
Positif		Négatif		Positif		Négatif		Positif		Négatif	
Indonésie	0,67	Luxembourg	-0,72	Biens conso.base	1,48	Santé	-0,73	THB	0,12	CLP	-0,07
Iles Caïmans	0,53	Inde	-0,50	Techno.de l'info.	0,62	Industrie	-0,59	USD	0,10	PHP	-0,03
Ghana	0,48	Brésil	-0,22	nsso.discrétionnaire	0,48	Utilities	-0,42	EGP	0,08	PLN	-0,03

Commentaire du mois de juillet

Lors du traditionnel défilé du 14 juillet à Paris, l'Indonésie était l'invité d'honneur. A cette occasion, le président indonésien, l'ancien général Prabowo Subianto, assistait à l'événement depuis la tribune d'honneur. De plus, un détachement de 451 soldats de l'armée indonésienne a défilé sur les Champs-Élysées. En son sein, une fanfare militaire arborait des casques cérémoniels en forme d'animaux. Ces coiffes de cérémonie symbolisent chacune les valeurs attribuées à chaque arme ou unité : le tigre pour la force, le courage et le leadership ; le léopard incarne l'agilité et la discipline ; le requin, sans surprise pour la Marine, personnifie l'agressivité et la ténacité ; enfin l'aigle pour la vision et les normes opérationnelles élevées. Rappelons que Prabowo Subianto a de nombreuses attaches avec la France : il parle très bien français, sa famille a vécu en exil dans les années 60 dans différents pays européens, notamment en France, ou encore son fils, couturier, a longtemps vécu à Paris. Cette invitation fait le pendant au voyage d'Emmanuel Macron à Jakarta fin mai.

Le hasard du calendrier : cet événement a lieu soixante-dix ans après la conférence de Bandung (Indonésie) qui avait réuni en avril 1955 vingt-neuf pays d'Asie et d'Afrique qui se voulaient « non-alignés ». Dans le contexte de guerre froide – qui, à l'époque, ne concerne que les Etats-Unis et la Russie et, pas encore la Chine – il s'agissait d'un véritable symbole. Certains dirigeants d'envergure comme Nasser, Nehru, Soekarno ou Zhou Enlai y participaient.

Un hasard, donc, mais qui a une très grande portée symbolique : Prabowo Subianto continue la politique de non-alignement et négocie des achats d'armes aussi bien avec la Chine qu'avec la France ou la Turquie. De son côté, la France a signé en 2011 et vise à approfondir son partenariat stratégique avec ce pays de 284 millions d'habitants (le troisième plus peuplé d'Asie, après Chine et Inde) qui ambitionne clairement d'assumer un rôle politique et géopolitique au niveau régional.

Un autre événement d'importance a eu lieu durant juillet : le sommet des BRICS+ à Rio les 6 et 7. Rappelons que BRICS est l'abréviation de Brésil, Russie, Inde, Chine et Afrique du Sud. Avec l'intégration, le 1er janvier 2024, de l'Indonésie mais aussi de l'Arabie Saoudite, l'Egypte, les Emirats, l'Ethiopie et l'Iran, cette conférence diplomatique porte maintenant le nom de BRICS+. Il faut, cependant, mentionner qu'à Rio des dirigeants de pays notables étaient absents : MM Poutine, Xi et Al-Sissi. Mais ce groupe représente une force conséquente. Quelques chiffres : l'ensemble représente 48% de la population mondiale et 40% du PIB (en parité de pouvoir d'achat). Le but de ces pays – que l'on pourrait appeler le sud global – est autant économique que politique. Dans un contexte d'effondrement du multilatéralisme, il s'agit de créer des échanges sud-sud pour remplacer les relations nord-sud. L'idée est aussi d'utiliser les monnaies locales (par exemple le rouble ou le yuan) pour les paiements internationaux et tenter, au moins partiellement, de s'affranchir du dollar américain. Il avait été question de créer une monnaie commune, mais certains pays – dont l'Inde – y sont opposés. Cette association de pays a, par ailleurs, des visées politiques en réclamant une meilleure représentation au sein des institutions internationales (conseil de sécurité de l'ONU, Banque mondiale, Fonds monétaire international...). Toutefois, la Chine agit aussi en sous-main en noyant, à son profit, les institutions.

L'Indonésie, donc, est la première position pays de votre fonds avec 9,45% de l'actif net.

On entend beaucoup dire ces dernières semaines, en réalité depuis que les inquiétudes concernant les droits de douane de M. Trump ont commencé à s'atténuer, que les investisseurs sont disposés à reprendre des risques. A dire vrai, sans grande surprise, les flux vont vers les 7 Magnifiques ou vers l'Europe. Cela ne se voit pas encore véritablement vers les émergents. Et pourtant, il s'agit d'une classe d'actifs qui, à notre avis, a pleinement sa place dans toute stratégie diversifiée de gestion. De plus, ces pays, à quelques exceptions près, bénéficient d'une bonne dynamique de croissance et leurs marchés boursiers (le MSCI Emerging a un P/E de 14 X 2025) sont moins chers que l'Europe (15,27 X) et a fortiori les Etats-Unis (Dow Jones Industrial Average à 22,05 fois).