

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

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; 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 29/08/2025  
304,61 €

Actif net de l'OPCVM  
Au 29/08/2025  
78 943 536,14 €

## Objectif de gestion

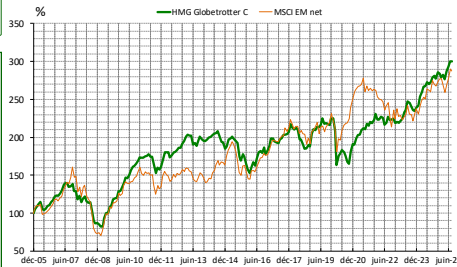
L'objectif de gestion est de battre l'indice MSCI Emerging Markets net en EUR sur une période de cinq ans grâce à des investissements sur les marchés d'actions internationaux. Toutefois le FCP HMG Globetrotter n'est pas un fonds indiciel. Par conséquent il pourra arriver que sa performance s'éloigne 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) | -0,1   | 5,0  | 9,6  | 31,9  | 71,9   | 199,8   |
| MSCI EM EUR(EUR)         | -1,0   | 5,3  | 10,5 | 16,9  | 86,9   | 187,4   |

| 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) | 8,4%  |
| Volatilité MSCI EM EUR(EUR)         | 15,0% |
| Tracking Error                      | 11,6% |

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

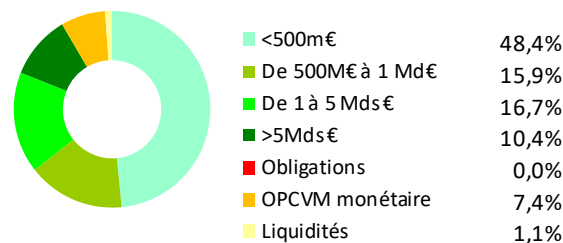
### Principales lignes actions du portefeuille

|                     |      |                       |      |
|---------------------|------|-----------------------|------|
| SALZER ELECTRONICS  | 4,0% | SANEPAR               | 3,0% |
| SONATEL             | 3,9% | KGHM POLSKA MIEDZ     | 2,9% |
| BRASSERIES DU MAROC | 3,6% | ALLIANZ AYUDHYA       | 2,8% |
| AKASHA WIRA INTNL   | 3,5% | TOTAL PETROLEUM GHANA | 2,7% |
| BUDWEISER BREWING   | 3,1% | ASMPT LTD             | 2,5% |

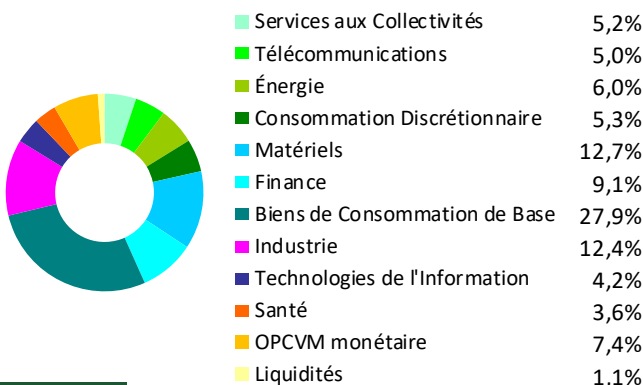
### Par région d'activité



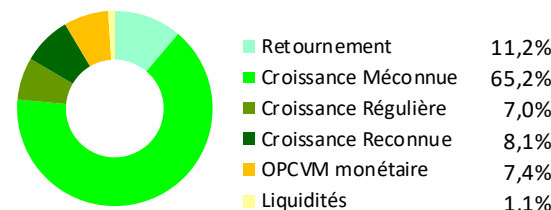
### Par taille de capitalisation



### Par secteur d'activité



### Par concept de gestion



### ANALYSE DES PERFORMANCES DE HMG GLOBETROTTER AU 29/08/2025

| PAR PAYS     |      |           | PAR SECTEUR |                       |         |           | PAR DEVISE |     |         |     |       |
|--------------|------|-----------|-------------|-----------------------|---------|-----------|------------|-----|---------|-----|-------|
| Positif      |      | Négatif   | Positif     |                       | Négatif |           | Positif    |     | Négatif |     |       |
| Kenya        | 0,34 | Ghana     | -0,47       | Fonds discrétionnaire | 0,52    | Industrie | -0,59      | BRL | 0,04    | GHS | -0,47 |
| Maroc        | 0,31 | Indonésie | -0,32       | Techno.de l'info.     | 0,13    | Energie   | -0,18      | COP | 0,02    | IDR | -0,23 |
| Iles Caïmans | 0,29 | Allemagne | -0,28       | Matériels             | 0,13    | Santé     | -0,18      | PLN | 0,01    | INR | -0,12 |

## Commentaire du mois d'août

La Federal Reserve a annoncé qu'à sa réunion du 30 juillet il avait été décidé de maintenir les taux stables (fourchette 4,25 - 4,5 %). Cependant, deux gouverneurs ont été dissidents – du jamais vu depuis 1993 – car favorables à une baisse de 25 points de base. Les chiffres de l'emploi, publiés le premier août, leur ont, en quelque sorte, donné raison : une progression de seulement 73 000 personnes de l'emploi non agricole, bien inférieure au consensus. Jerome Powell, le président de la Fed, a toujours été très prudent sur les risques d'inflation, ce qui irrite M. Trump qui souhaite une baisse des taux pour stimuler l'économie, ce qu'il désire peut-être mettre à son crédit. Pour M. Powell, il s'agit aussi de montrer sa confiance dans la croissance, le maintien de l'emploi à un bon rythme et une consommation des ménages solide. Et de croire en un atterrissage en douceur. Le mandat de M. Powell à la tête de la banque centrale s'achève en mai 2026. Par ailleurs, l'une des gouverneurs a démissionné avant la fin de son mandat, prévue en janvier. M. Trump a donc nommé un gouverneur par intérim proche de ses convictions, Stephen Miran, son conseiller économique. Il restera, cependant, à obtenir la confirmation du Sénat. Et espérer que les marchés approuveront la personne choisie. Exercice peut-être plus difficile qu'il n'y paraît. Si le nouveau gouverneur ne paraît pas crédible aux yeux du marché, les taux longs vont s'envoler.

Remarquons que la question de l'inflation se pose surtout aux Etats-Unis. Guère en Europe qui ne connaît pas la même situation de plein emploi, ni de dynamisme économique.

Les droits de douane imposés par les Etats-Unis à de très nombreux pays constituent l'autre sujet de ce mois d'août. Les inquiétudes portent sur deux points : l'effet inflationniste que cela aura aux Etats-Unis, l'impact probable sur les échanges mondiaux et donc la croissance globale. Mais cet épisode a aussi créé, de par le monde, un sentiment de « volatilité » de la politique trumpienne et d'imprévisibilité dans un monde déjà passablement instable, notamment au niveau géopolitique.

Alors, quelles conséquences pour HMG Globetrotter ? Rappelons, tout d'abord, que le concept de votre fonds est d'investir soit dans les sociétés européennes majoritairement actives hors d'Europe, soit dans les filiales non européennes de sociétés européennes ou américaines. La volatilité créée dans le monde économique par les décisions de M. Trump a mis en lumière la stabilité des émergents. De nombreux économistes ou stratégestes se montrent maintenant très favorables à l'investissement dans cette classe d'actifs, après des années de focalisation sur les Etats-Unis. Cependant, en regardant de près les recommandations, on constate qu'il s'agit généralement de :

- Taïwan et la Corée du Sud pour des investissements dans les sociétés de semiconducteurs et liées à l'intelligence artificielle (IA). Or, d'une part, ce sont des pays qui, bien que classés parmi les émergents, sont proches du niveau de vie développé. D'autre part, les semiconducteurs et l'IA sont majoritairement des productions destinées à l'export.
- L'Inde. Or, les actions indiennes traitent sur des multiples incompatibles avec une stratégie « value ». Le P/E moyen du Nifty 50 (l'indice de référence de la Bourse indienne) se situe à 20 x, soit une déviation standard de plus que la moyenne sur dix ans. De plus, le P/E moyen des valeurs indiennes de l'univers de HMG Globetrotter se situe à 42 x, ces sociétés étant particulièrement appréciées par les investisseurs pour les mêmes raisons qui nous ont fait choisir le concept du fonds : comptabilité aux standards internationaux, reporting, communication financière...

En revanche, peu de commentaires sur les très nombreux pays d'Asie, d'Afrique ou d'Amérique latine présentant une stabilité politique et une économie en croissance. Votre fonds investit fortement dans ces trois zones. Notre stratégie « value » vers des valeurs fournissant la demande intérieure – et non l'export – et basée sur une analyse des besoins des pays en fonction de leur niveau de développement est ainsi tout à fait différenciante.