

|   |   |   |   |   |   |   |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 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'information.



### PLATEFORMES:

AXA; Cardif; Generali; Intencial; Vie Plus; Nortia; Sw. Life; Alpheys; UAF Life Pat.; Allianz; Oradea; Selencia; Spirica; CNP; Neuflice; AEP; Primonial; UNEP; Aviva; OneLife

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 31/10/2024  
285,65 €

Actif net de l'OPCVM  
Au 31/10/2024  
69 086 540,55 €

## Objectif de gestion

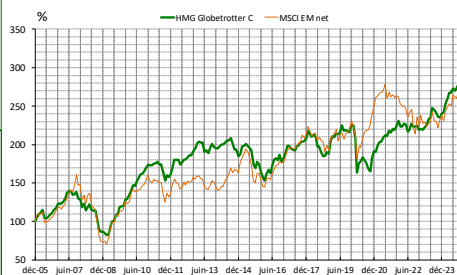
L'objectif de gestion est de battre l'indice MSCI Emerging Markets net en EUR sur une période de cinq ans grâce à des investissements sur les marchés d'actions internationaux. Toutefois le FCP HMG Globetrotter n'est pas un fonds indiciel. Par conséquent il pourra arriver que sa performance s'éloigne 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 | 2024 | 1 an | 3 ans | 10 ans | Origine |
|--------------------------|--------|------|------|-------|--------|---------|
| HMG Globetrotter C (EUR) | 0,6    | 17,4 | 19,0 | 27,4  | 45,0   | 181,2   |
| MSCI EM EUR(EUR)         | -1,8   | 13,6 | 22,0 | 2,1   | 61,7   | 170,4   |

| Par année civile en %    | 2019 | 2020  | 2021 | 2022  | 2023 |
|--------------------------|------|-------|------|-------|------|
| HMG Globetrotter C (EUR) | 19,5 | -14,7 | 16,6 | -2,1  | 9,6  |
| MSCI EM EUR(EUR)         | 20,6 | 8,5   | 4,9  | -14,9 | 6,1  |

### Statistiques de risque sur 3 ans

|                                     |       |
|-------------------------------------|-------|
| Ratio de Sharpe                     | 0,85  |
| Volatilité HMG Globetrotter C (EUR) | 8,6%  |
| Volatilité MSCI EM EUR(EUR)         | 15,7% |
| Tracking Error                      | 12,6% |

La source utilisée pour les performances de l'indice MSCI ACWorld 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

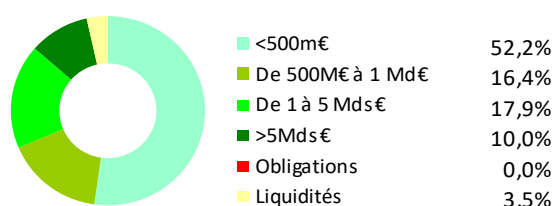
### Principales lignes actions du portefeuille

|                     |      |                    |      |
|---------------------|------|--------------------|------|
| SALZER ELECTRONICS  | 6,9% | SANEPAR            | 2,7% |
| SONATEL             | 5,3% | SAMSUNG SDI        | 2,5% |
| AKASHA WIRA INTNL   | 3,8% | HOLCIM PHILIPPINES | 2,5% |
| BRASSERIES DU MAROC | 3,4% | ALLIANZ MALAYSIA   | 2,4% |
| ALLIANZ AYUDHYA     | 3,1% | KGHM POLSKA MIEDZ  | 2,2% |

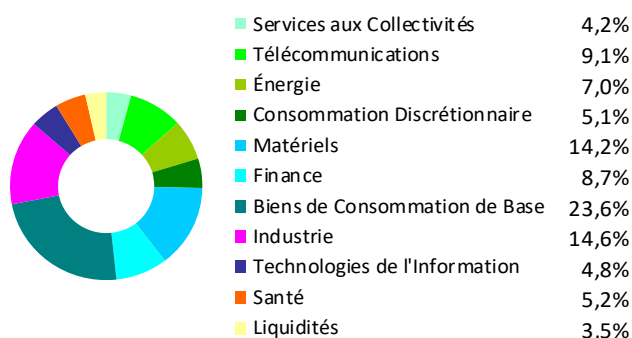
### Par région d'activité



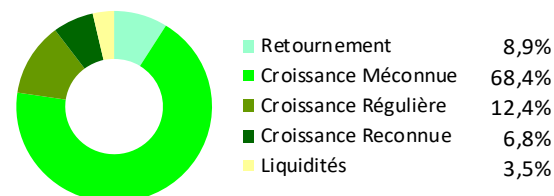
### Par taille de capitalisation



### Par secteur d'activité



### Par concept de gestion



## ANALYSE DES PERFORMANCES DE HMG GLOBETROTTER AU 31/10/2024

| PAR PAYS      |      |         | PAR SECTEUR |                  |         |                    | PAR DEVISE |     |         |     |       |
|---------------|------|---------|-------------|------------------|---------|--------------------|------------|-----|---------|-----|-------|
| Positif       |      | Négatif | Positif     |                  | Négatif |                    | Positif    |     | Négatif |     |       |
| Inde          | 1,11 | Pologne | -0,39       | Industrie        | 0,99    | Techno. De l'info. | -0,47      | USD | 0,15    | BRL | -0,16 |
| Cote d'Ivoire | 0,70 | Maroc   | -0,36       | Biens conso.base | 0,52    | Utilities          | -0,31      | INR | 0,14    | THB | -0,15 |
| Indonésie     | 0,43 | Caimans | -0,35       | Télécom          | 0,36    | Santé              | -0,28      | HKD | 0,10    | MYR | -0,14 |

## Commentaire du mois d'octobre

Il y a une certaine ironie dans la situation actuelle de la Chine. En effet, le pays est à l'origine de l'épidémie de coronavirus qui a mis à l'arrêt le monde entier en 2020. Contrairement aux autres pays qui fermaient l'ensemble de leur territoire, la Chine a choisi de faire des confinements région par région. Toutefois, son économie, quatre ans plus tard, a du mal à s'en remettre.

Le premier élément qui vient à l'esprit est bien sûr la crise immobilière. L'épidémie de covid a provoqué un fort ralentissement des ventes en 2021. Nous avons évoqué, à l'époque, les difficultés financières du groupe Evergrande. Il s'agit du deuxième promoteur immobilier chinois avec plus d'un million de logements en chantier dans vingt-deux villes. Lors du boom, alors que les ventes d'appartements s'effectuaient sans problème et que les prix ne cessaient de monter, l'immobilier ressemblait à un bon placement pour la classe moyenne, celle dont l'enrichissement a tiré l'économie. Mais avec trois cents milliards d'euros de dette, le groupe est dans une situation catastrophique. Dès septembre 2021, il fait défaut sur un paiement d'intérêts. En janvier 2024, il est finalement mis en liquidation judiciaire à Hong Kong. Evergrande a été le premier à faire faillite, mais de nombreux autres promoteurs ont suivi, au point que c'est devenu un véritable problème macroéconomique pour l'ensemble du pays. Les municipalités, dont les finances dépendaient largement des ventes de terrains, se trouvent maintenant lourdement endettées (difficile à évaluer, mais au moins de 5000 milliards d'euros). Et rares sont celles qui vont répondre à l'incitation de Pékin de racheter les biens invendus ou non livrés. Il s'agit d'une situation particulièrement compliquée pour un pays où l'immobilier a longtemps représenté un quart du PIB et l'essentiel des économies des ménages. Selon Bloomberg Economics, chaque baisse de 5% de l'immobilier fait perdre 2 700 milliards de dollars à la richesse nationale. Et comme les prix ont reculé d'au moins 25%...

Ce n'est pas la seule difficulté que doit affronter l'économie chinoise qui fait aussi face à une faiblesse de la consommation privée et de l'investissement. Le problème est structurel. En effet, dans cet environnement, l'outil de production est en situation de surcapacité structurelle, ce qui pousse l'industrie à baisser les salaires ou licencier afin de réduire les coûts. Cependant, cela conduit à une baisse de l'indice de confiance des consommateurs qui préfèrent alors épargner que consommer. Tout cela peut avoir plusieurs conséquences :

- Croissance atone : 4,6% au troisième trimestre sur un an glissant, au lieu du but affiché par le Parti de 5% pour 2024 ;
- Inflation sous-jacente (hors énergie et alimentation) inférieure à 1% sur les 20 derniers mois. 0,4% en septembre en glissement annuel ;
- Déflation qui s'accélère sur les prix à la production : -2,8% en glissement annuel en septembre. Cet indice est déjà en situation de déflation depuis six trimestres ;
- Chômage élevé des jeunes : 18,8% pour les 16-24 ans

Ce qui pourrait aboutir à un cycle autoentretenu. Si les consommateurs et les entreprises continuent à retarder leurs décisions de consommation et d'investissement, les pressions déflationnistes s'amplifient et dépriment l'activité. Plus ce phénomène dure, plus il est difficile de sortir de ce cercle vicieux.

Les autorités chinoises ont bien pris conscience du risque et dans l'espoir de relancer la deuxième économie mondiale, les mesures prises, fin septembre, ont été multiples. La Banque centrale chinoise a annoncé qu'une baisse de 0,5 point du taux de réserve obligatoire interviendrait rapidement afin d'inciter les banques à prêter plus aux entreprises. Une mesure qui pourrait libérer 130 milliards d'euros pour l'octroi de nouveaux prêts. Par ailleurs, la People's Bank of China a indiqué que les taux hypothécaires sur les emprunts existants allaient baisser, dans le but de stimuler la consommation. En effet, il est estimé que cette mesure allègerait la facture pour 50 millions de foyers, pour un montant de 150 milliards de yuans (19 milliards d'euros). Et la réduction par la Fed de ses taux de 50 points de base va permettre à la Chine d'emprunter le même chemin. Enfin, le gouvernement va mener une politique de la demande en subventionnant les achats d'appareils ménagers et autres biens manufacturés et en finançant une allocation mensuelle de 800 yuans par enfant pour les ménages en ayant deux ou plus.

Les marchés chinois ont alors très bien réagi à toutes ces annonces. Les actions chinoises cotées à Hong Kong ont ainsi pris plus de 30% en quelques jours. Et mis fin à plus de deux ans de marché baissier, un signal très positif et enthousiasmant pour les investisseurs...

Ainsi, par exemple, une de nos positions, **Yum China**, a progressé de 38%. La société détient la licence exclusive pour exploiter et sous-licencier en Chine les marques KFC, Pizza Hut et Taco Bell de la société américaine Yum! Brands. Elle est présente à travers toute la Chine continentale grâce à plus de quinze mille restaurants pour un chiffre d'affaires 2023 de 11 milliards de dollars.