



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; Neufлизe; 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 29/11/2024  
281,65 €

Actif net de l'OPCVM  
Au 29/11/2024  
68 446 456,28 €

## Objectif de gestion

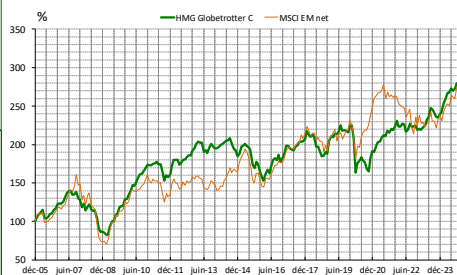
L'objectif de gestion est de battre l'indice MSCI Emerging Markets net en EUR sur une période de cinq ans grâce à des investissements sur les marchés d'actions internationaux. Toutefois le FCP HMG Globetrotter n'est pas un fonds indiciel. Par conséquent il pourra arriver que sa performance s'éloigne 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)	-1,4	15,7	18,1	27,0	43,6	177,2
MSCI EM EUR(EUR)	-0,9	12,6	15,6	2,6	61,1	167,9

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)	8,5%
Volatilité MSCI EM EUR(EUR)	15,6%
Tracking Error	12,6%

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

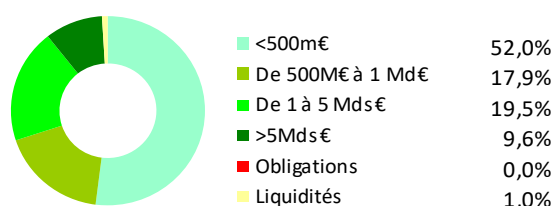
### Principales lignes actions du portefeuille

SALZER ELECTRONICS	7,4%	ALLIANZ AYUDHYA	3,1%
SONATEL	5,3%	SANEPAR	3,0%
SOCIETE DES BRASSERIES DU N	4,3%	HOLCIM PHILIPPINES	2,5%
ASM PACIFIC TECHNOLOGY	3,6%	ALLIANZ MALAYSIA	2,4%
AKASHA WIRA INTNL	3,3%	TIPCO ASPHALT PCL-FOREIGN	2,3%

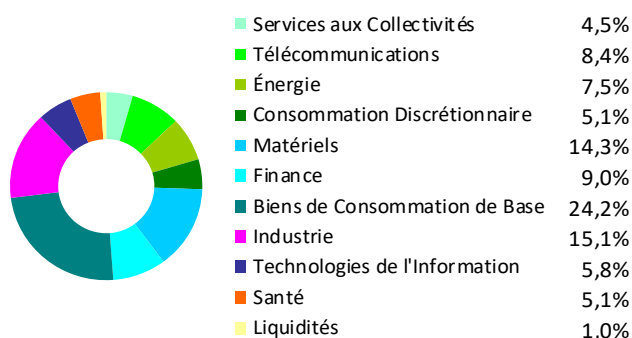
### Par région d'activité



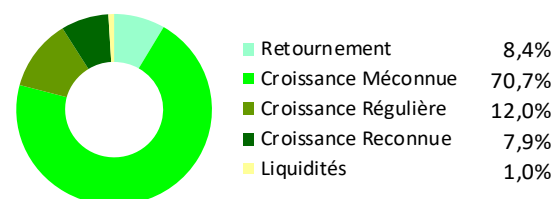
### Par taille de capitalisation



### Par secteur d'activité



### Par concept de gestion



## ANALYSE DES PERFORMANCES DE HMG GLOBETROTTER AU 29/11/2024

PAR PAYS				PAR SECTEUR				PAR DEVISE			
Positif		Négatif		Positif		Négatif		Positif		Négatif	
Inde	0,49	Indonésie	-0,90	Industrie	0,38	Biens conso.base	-1,05	GHS	0,21	BRL	-0,02
Ghana	0,22	Corée du Sud	-0,52	Energie	0,30	Techno. De l'info.	-0,64	IDR	0,18	XOF	0,00
Bermudes	0,22	Afrique du Sud	-0,41	Conso. discrétionnaire	0,28	Matériels	-0,39	INR	0,16	EUR	0,00

### Commentaire du mois de novembre

En octobre, à l'invitation de l'un de nos brokers marocains, nous avons participé à des rencontres à Marrakech avec des sociétés cotées marocaines. C'était un événement d'importance puisque 90 investisseurs de quinze nationalités différentes assistaient à cette conférence. Et le succès va grandissant puisqu'ils n'étaient que 80 l'année passée. Un élément encourageant pour nous qui avons toujours cru dans les perspectives du continent africain, Afrique du Nord comprise.

Rappelons quelques données. Le Maroc est un pays de 446 550 kilomètres carrés (hors Sahara occidental) et peuplé de 37,8 millions d'habitants. Avec 157 milliards de dollars (2022) il ne se trouve qu'en sixième place en Afrique par le PIB, derrière bien sûr l'Afrique du Sud mais aussi le Nigeria ou l'Égypte. Mais le marché boursier marocain est particulièrement développé. Casablanca (en 1929) a été la troisième Bourse créée sur le continent, après Johannesburg (1883) et Le Caire (1885). Surtout, avec 76 sociétés cotées elle n'est pas la plus importante en nombre de valeurs mais se situe, avec ses 69 milliards de dollars de capitalisation, à la deuxième place du continent derrière l'Afrique du Sud (1 077 milliards).

Cela est le résultat des actions entreprises pour doter le marché financier marocain des meilleures pratiques internationales : nouvelles technologies de trading, révision des règles de gouvernance des sociétés cotées, création de l'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux bénéficiant d'une plus grande indépendance que l'ancien Conseil national déontologique des valeurs mobilières dans ses missions de supervision.

Lors des rencontres de l'année dernière, nous avons visité le site du port de Tanger (Tanger Med), situé idéalement près du détroit de Gibraltar et bénéficiant donc des flux sur l'Atlantique et la Méditerranée. D'une capacité de gestion de conteneurs de 9 millions d'équivalent vingt pieds (EVP), le port en a géré 8,6 millions l'année dernière. Une belle réussite, donc. Cela ne concerne pas directement la gestion d'HMG Globetrotter car il n'y a aucun rapport avec une entreprise européenne, mais nous le mentionnons car cela démontre parfaitement le dynamisme de l'économie marocaine et son intégration dans le commerce mondial.

Depuis son accession au trône il y a 25 ans, le roi Mohammed VI n'a eu de cesse de moderniser l'économie et de lancer de vastes projets d'infrastructure. C'est ainsi que le revenu national brut a été multiplié par quatre sur la période. On a vu apparaître la ligne à grande vitesse Tanger - Casablanca. Mais ce vaste projet doit s'agrandir vers Marrakech puis Agadir d'un côté et Rabat et Fès de l'autre. Trois autres thèmes seront en vogue d'ici 2030 :

- Les autoroutes de l'eau afin de transférer cette ressource vers les régions déficitaires en eau.
- Les usines de dessalement. Le royaume manque cruellement d'eau tant pour l'alimentation humaine que pour l'agriculture. Cela s'est vu particulièrement lors des cinq dernières années, à faible pluviométrie. Il est donc prévu de construire une vingtaine d'usines de dessalement, dont la plus grande d'Afrique, notamment via l'Office Chérifien des Phosphates, pour une production totale de 1,4 milliard de mètres cube par an.
- Le développement encore plus poussé des énergies renouvelables. En 2023, elles représentaient déjà 4600 MW de capacité installée, soit 40% du mix énergétique national. Mais d'ici 2030 ce ratio devrait atteindre 52%.

Le royaume va aussi accueillir en 2025 la Coupe d'Afrique des Nations et en 2030 la Coupe du Monde (en partenariat avec l'Espagne et le Portugal). Ainsi, le futur stade Hassan II au nord de Casablanca qui, avec 115 000 places, devrait devenir le plus grand stade de football du monde. Ces événements stimulent actuellement le secteur du BTP mais cela devrait infuser à travers toute l'économie dans les années à venir.

Le Maroc a connu une croissance moyenne annuelle de 3,5% sur la période 2010-2020. Il faut certes se rendre compte que l'économie est très liée aux performances du secteur agricole (10 à 15% du PIB) et donc très dépendante de la pluviométrie. Cependant, on peut considérer le Maroc comme attractif. C'est notre conviction. D'ailleurs, avec 6,67% du fonds HMG Globetrotter, il s'agit de la quatrième position pays après l'Indonésie (8,53%), l'Inde (7,41%) et la Thaïlande (7,35%).