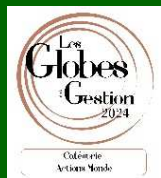


Document à caractère commercial. OPCVM (UCITS) présentant un risque élevé de perte en capital, nous vous recommandons de consulter le Prospectus et le DCI pour plus d'informations



**Globe de la gestion:**  
Actions Monde - 2024

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

FCP de droit français  
Parts de Capitalisation

Catégorie AMF  
Actions Internationales

Code ISIN  
FR0010201459

Durée de Placement  
Recommandée  
Minimum 5 ans

Valorisation  
Quotidienne

Lancement  
le 1<sup>er</sup> juillet 2005

Frais de Gestion  
1,25% TTC

Commission de Surperformance  
Si dépassement du High  
water mark  
10% au-delà du  
MSCI EM

Comm. mov.: 0,36% TTC

Droits d'entrée  
Néant

Souscription Initiale  
Minimum 10 000€

Dépositaire :  
CACEIS Bank

Valorisateur :  
CACEIS Fund Administration

Commissaire  
aux Comptes  
KPMG Audit

Valeur liquidative de la part

Au 30/04/2025

3 500 646,37 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 30/04/2025

69 902 255,25 €

Article 8 SFDR

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

## Objectif de gestion

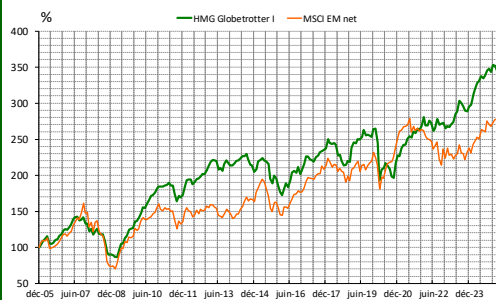
L'objectif de gestion est de battre l'indice MSCI Emerging Markets net en EUR sur une période de cinq ans grâce à des investissements sur les marchés d'actions internationaux. Toutefois le FCP HMG Globetrotter n'est pas un fonds indicel. Par conséquent il pourra arriver que sa performance s'éloigne de 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 I (EUR)	-1,9	-2,8	4,6	24,4	53,7	243,6
MSCI EM EUR(EUR)	-3,7	-5,0	2,6	3,9	33,4	159,2

Par année civile en %	2019	2020	2021	2022	2023	2024
HMG Globetrotter I (EUR)	20,9	-13,7	17,9	-1,0	10,9	20,0
MSCI EM EUR(EUR)	20,6	8,5	4,9	-14,9	6,1	14,7

### Statistiques de risque sur 3 ans

Ratio de Sharpe	0,66
Volatilité HMG Globetrotter I (EUR)	5,4%
Volatilité MSCI EM EUR(EUR)	15,5%
Tracking Error	11,9%

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

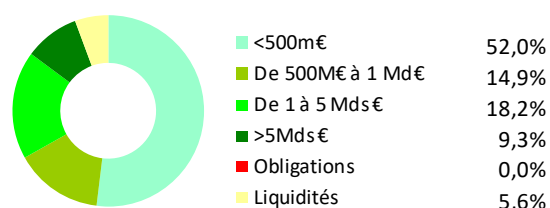
### Principales lignes actions du portefeuille

SALZER ELECTRONICS	5,7%	ALLIANZ AYUDHYA	3,1%
SONATEL	5,5%	SANEPAR	3,0%
BRASSERIES DU MAROC	4,0%	HOLCIM PHILIPPINES	2,4%
TOTAL PETROLEUM GHANA	3,4%	ASM PACIFIC TECHNOLOGY	2,2%
AKASHA WIRA INTNL	3,3%	FRESNILLO	2,2%

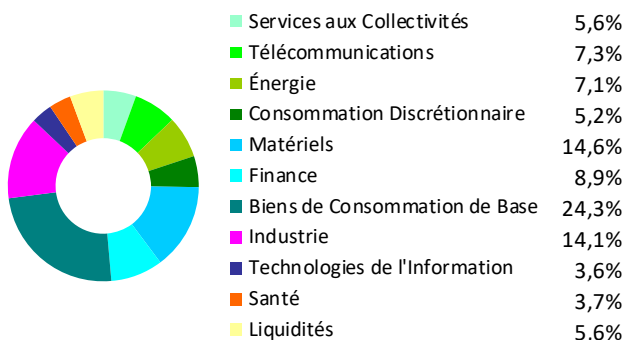
### Par région d'activité



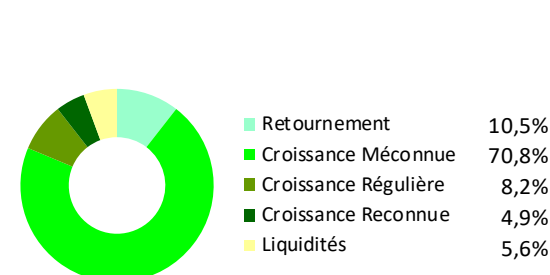
### Par taille de capitalisation



### Par secteur d'activité



### Par concept de gestion



## ANALYSE DES PERFORMANCES DE HMG GLOBETROTTER AU 30/04/2025

PAR PAYS			PAR SECTEUR			PAR DEVISE					
Positif	Négatif		Positif	Négatif		Positif	Négatif				
Brésil	0,53	Inde	-1,03	Utilities	0,15	Industrie	-1,10	GHS	0,19	IDR	-0,40
Ghana	0,29	Îles Caïmans	-0,38	Finance	0,04	Matériels	-0,36			USD	-0,30
Allemagne	0,22	Turquie	-0,29			Techno. De l'info.	-0,33			INR	-0,26

## Commentaire du mois d'avril

Le fonds a enregistré une performance sur le mois de -1,89% pour la part I contre -3,73% pour le MSCI EM Net ce qui constitue un bon mois en relatif.

De manière contre-intuitive, nous avons observé que, depuis le début de l'année, les pays développés ont perdu 9,75% (selon l'indice MSCI World net en EUR) contre « seulement » 5% pour les pays émergents (selon l'indice MSCI Emerging Markets net en EUR). Cela s'est remarquablement illustré dans HMG Globetrotter la journée du 7 avril, la plus volatile, avec une forte baisse de -2,12% contre un plongeon de -7,34% pour son indice de référence, le MSCI Emerging Markets. Sur les autres journées agitées entre le 4 et le 9 avril, les secousses ont été moindres, mais surtout, HMG Globetrotter s'est montré plus résistant. Cela va à l'encontre des remarques habituelles que l'on entend sur les marchés émergents qui sont, si l'on en croit certains, les perdants systématiques quelle que soit la configuration du marché. Nous devons cela à son aspect diversifiant, car le fonds va chercher la croissance en dehors des sentiers battus.

En tête des contributeurs ce mois-ci, deux valeurs brésiliennes déjà bien connues de nos lecteurs : la **Companhia Brasileira de Distribuição** (chaîne de supermarchés alimentaire et non alimentaire) et la **Companhia de Saneamento do Paraná** (distribution d'eau, collecte et traitement des eaux usées). Le cours de la première semble avoir été réveillé par la présence d'un actionnaire minoritaire, l'homme d'affaires brésilien Nelson Tanure, qui a patiemment accumulé des titres pour monter au capital, détenant aujourd'hui environ 10% de la société, ce qui lui confère le droit de nommer deux personnes au conseil d'administration. Il a également manifesté son intérêt pour acquérir la participation de 22,5% de Casino dans CBD, mais une clause dans les statuts de cette dernière forcerait M. Tanure à déclencher une OPA s'il venait effectivement à dépasser le seuil de 25% du capital. Nous en profitons pour rappeler que votre fonds a déjà fortement bénéficié des multiples opérations des filiales de Casino en Amérique Latine (**Almacenes Exito** en Colombie, **Sendas Distribuidora** et **Grupo Pão de Açúcar** au Brésil), depuis presque dix ans qu'il y est investi.

Dans les autres nouvelles positives, il y a eu la progression de 10% du cours de la société minière **Fresnillo PLC** ce mois-ci après avoir déjà bondi de 26% le mois dernier, ce qui constitue presque un doublement du cours aujourd'hui par rapport au prix de revient de la position, en-dessous de 6 GBP par action contre un peu plus de 10 GBP le 30 avril.

Profitant de la hausse de plus de 80% en devise depuis le début de l'année et avec un niveau historiquement élevé du cours de **Total Petroleum Ghana**, nous en avons profité pour en céder une petite partie, mais la ligne reste tout de même le 5ème contributeur à la performance en avril et cela aussi grâce au cédant ghanéen, seule devise positive du mois, qui s'est bien tenu face à l'euro.

Enfin, des cessions ont été effectuées en **Kolmar Holdings** et **Jeju Bank** profitant de la volatilité du marché local agité politiquement et la ligne en **IHS Holding** (tours de télécommunications en Afrique principalement) a été cédée entièrement au-dessus de 5 USD par action, soit une prime de +84,62% en devise, après l'annonce de ses résultats annuels qui ont dépassé les objectifs fixés pour 2024.

A l'inverse, 60% des valeurs du portefeuille ont hélas eu une contribution négative à la performance ce mois-ci, tous pays et tous secteurs confondus. On pourra relever notamment **Salzer Electronics** en Inde, qui retire 1,04 point de performance, mais aussi noter l'impact de toutes les devises en baisse contre l'euro, sauf le cédant ghanéen, comme indiqué précédemment.

Pour finir, nous avons assisté à la conférence annuelle de Raiffeisen en Autriche qui regroupe de nombreuses sociétés européennes au sens large. Les pays d'investissement favorisés des rencontres que nous avons eues sont la Pologne, sauf dans le secteur bancaire qui est encore en train d'essayer les pertes liées aux prêts en CHF, même s'il semble qu'on en voit la fin. A cet égard, dès qu'elles pourront distribuer des dividendes, probablement à horizon 2027, ils devraient rapporter un rendement de 6 à 8%, tout en anticipant une revalorisation de leurs actions, un niveau bien meilleur qu'ailleurs. La Croatie et la République Tchèque sont deux autres pays à regarder d'après les discussions que nous avons eues. Ces trois pays sont plus avancés que l'Europe de l'Ouest en termes de digitalisation et dégagent un certain enthousiasme tant il y a de projets à réaliser. Le plus attendu concerne la reconstruction de l'Ukraine avec une paix que tous souhaitent proche.