

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

Objectif de gestion

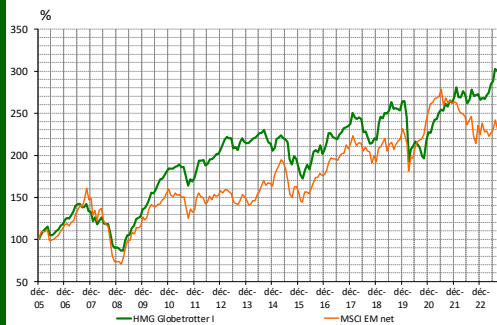
L'objectif de gestion est de battre l'indice MSCI Emerging Markets net en EUR sur une période de cinq ans grâce à des investissements sur les marchés d'actions internationaux. Toutefois le FCP HMG Globetrotter n'est pas un fonds indiciel. Par conséquent il pourra arriver que sa performance s'éloigne 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	2023	1 an	3 ans	10 ans	Origine
HMG Globetrotter I (EUR)	-1,4	11,4	9,5	48,8	37,6	195,9
MSCI EM EUR(EUR)	-0,2	2,6	3,4	5,1	57,0	130,2

Par année civile en %	2018	2019	2020	2021	2022
HMG Globetrotter I (EUR)	-8,0	20,9	-13,7	17,9	-1,0
MSCI EM EUR(EUR)	-10,3	20,6	8,5	4,9	-14,9

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	1,32
Volatilité HMG Globetrotter I (EUR)	8,5%
Volatilité MSCI EM EUR(EUR)	15,8%
Tracking Error	13,0%

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.

Répartition du Portefeuille

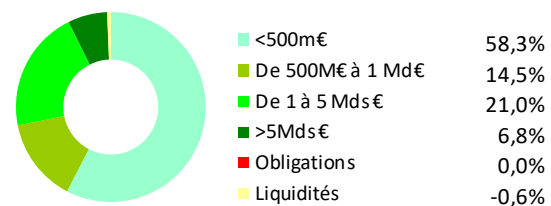
Principales lignes actions du portefeuille

SONATEL	5,5%	ALLIANZ MALAYSIA	2,8%
SALZER ELECTRONICS	5,2%	TURCAS PETROL	2,5%
AKASHA WIRA INTERNATIONAL	4,9%	AMBRA SA	2,5%
ALLIANZ AYUDHYA	3,5%	TOTAL PETROLEUM GHANA	2,4%
SANEPAR	3,4%	BRASSERIES DU MAROC	2,4%

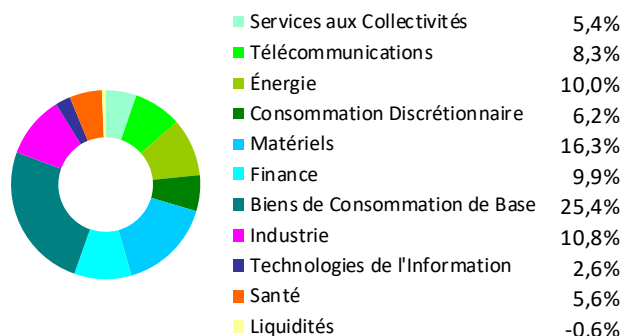
Par région d'activité



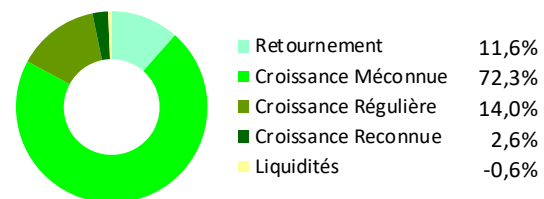
Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



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



LIPPERS:

Meilleur fonds sur 3 ans et 5 ans:
Actions Internationales
Prix 2009, 2010, 2011 et 2012

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^{er} juillet 2005

Frais de Gestion
1,25% TTC

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

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 29/09/2023
3 014 921,50 €

Actif Net de l'OPCVM
Au 29/09/2023
54 653 179,94 €

ANALYSE DES PERFORMANCES DE HMG GLOBETROTTER AU 29/09/2023

PAR PAYS				PAR SECTEUR				PAR DEVISE			
Positif		Négatif		Positif		Négatif		Positif		Négatif	
Turquie	0,32	Thaïlande	-0,40	Energie	0,33	Biens conso.de base	-0,80	INR	0,12	PLN	-0,16
Ghana	0,22	Indonésie	-0,37	Telecom	0,16	Industrie	-0,32	HKD	0,11	THB	-0,10
Kenya	0,21	Inde	-0,34	Utilities	0,05	Finance	-0,31	IDR	0,11	CLP	-0,07

Commentaire du mois de septembre

La situation actuelle est assez complexe, entre une économie américaine qui, malgré les onze hausses de taux depuis mars 2022, continue à créer des emplois, et l'Europe en plein ralentissement. De même, les marchés boursiers se portaient plutôt bien. Mais, en même temps, les fonds de private equity ont du mal à réaliser leurs sorties et les dernières grandes introductions en bourse – le concepteur britannique de microprocesseurs ARM ou la société américaine de livraison de produits alimentaires Instacart – après une hausse sur les premiers jours ont vu leur cours repasser sous le prix d'introduction.

Il est vrai que la hausse des indices est en trompe-l'œil car créée par un petit nombre de valeurs. Ainsi, celle du CAC40 résulte principalement de la performance des six valeurs qui font 50% de la capitalisation de l'indice. Et, aux Etats-Unis, ce sont les GAFAs qui ont fait l'essentiel de la hausse sur l'année 2023. Bizarrement, ce sont les récentes déclarations de la Fed sur une pause dans la politique de resserrement monétaire qui ont déclenché des baisses sur les principaux marchés développés ces derniers jours. Annonce, il est vrai, assortie d'un commentaire indiquant que les taux resteraient plus haut plus longtemps.

Dans cet environnement difficile, l'OCDE a récemment estimé que la croissance mondiale devrait s'établir à 3% en 2023, mais ralentir à 2,7% l'année prochaine ce qui, compte tenu d'une économie anémique en Europe, implique que le monde émergent notamment devrait bien s'en tirer.

On constate, depuis la fin 2022, un ralentissement des échanges commerciaux mondiaux, après une croissance presque continue pendant soixante-dix ans. Toutefois, l'épidémie de covid, puis la guerre en Ukraine ont servi à ouvrir les yeux des dirigeants occidentaux sur l'incroyable dépendance de leurs pays aux importations, dans des secteurs aussi divers que l'alimentaire, les médicaments, les industries de défense... Est donc apparu un nouveau concept : la souveraineté économique. Un article de mars 2023 sur le site "Vie publique" du gouvernement français analyse deux scénarios : une démondialisation – qui lui semble peu probable – ou une nouvelle mondialisation comprenant, notamment, l'idée de réorienter les flux d'importation vers des pays "amis", le "friend shoring" ou "délocalisation amicale".

Cela valide entièrement la stratégie d'HMG Globetrotter de focalisation sur les valeurs des pays émergents qui fournissent la demande locale.

Regardons maintenant les évolutions principales depuis le début de l'année. Notons, tout d'abord, le fort recul (- 77,47%) de **Murray & Roberts**, la société sud-africaine présente sur l'ensemble de la chaîne de valeur, de l'ingénierie à la gestion et l'entretien dans des secteurs aussi divers que les mines, la pétrochimie ou l'industrie. Le groupe avait pâti ces dernières années des pertes de son activité PIW (Power, industrial and water), ainsi que du poids de son endettement. Mais, grâce à des cessions, elle a réussi à se désendetter de manière significative. Par ailleurs, Murray & Roberts transfère progressivement sa dette vers son activité minière nord-américaine, en très fort redressement. Des améliorations opérationnelles et financières qui pourraient finir par se refléter au niveau du cours de Bourse.

Il convient de signaler, enfin, l'extraordinaire progression (+100,38%, pour une contribution de 1,21 point à la performance) de **Total Petroleum Ghana** sur l'année. Cela s'explique, d'une part, par les très bons résultats de la société sur le premier semestre, avec un résultat net en hausse de 41,26% et d'autre part, un dividende versé au titre de l'exercice 2022 donnant à l'actionnaire un rendement de 11,6%.