

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 indicial. 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).

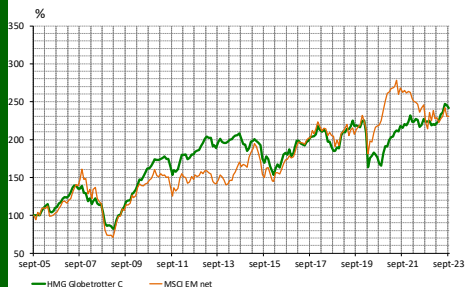
Performances

Performances nettes %	1 mois	2023	1 an	3 ans	10 ans	Origine
HMG Globetrotter C (EUR)	-1,5	10,4	8,3	43,8	22,8	141,3
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 C (EUR)	-9,1	19,5	-14,7	16,6	-2,1
MSCI EM EUR(EUR)	-10,3	20,6	8,5	4,9	-14,9

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	1,26
Volatilité HMG Globetrotter C (EUR)	8,8%
Volatilité MSCI EM EUR(EUR)	15,8%
Tracking Error	13,1%

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.



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



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
FR0010241240

Durée de Placement
Recommandée
Minimum 5 ans

Valorisation
Quotidienne

Lancement
le 21 octobre 2005

Frais de Gestion
2,392% TTC

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

Comm. mouv.: 0,36% TTC

Droits d'entrée
Max. 2% TTC

Droit de sortie
Max. 2% TTC

Souscription Initiale
Minimum 1 part

Dépositaire :
CACEIS Bank

Valorisateur :
CACEIS Fund Administration

Commissaire
aux Comptes
KPMG Audit

Valeur liquidative de la part
Au 31/10/2023
240,09 €

Actif Net de l'OPCVM
Au 31/10/2023
53 085 175,44 €

Répartition du Portefeuille

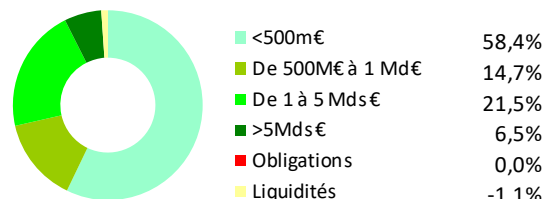
Principales lignes actions du portefeuille

SONATEL	5,8%	ALLIANZ MALAYSIA	2,8%
SALZER ELECTRONICS	5,8%	TIPCO ASPHALT	2,8%
AKASHA WIRA INTERNATIONAL	5,0%	AMBRA	2,7%
ALLIANZ AYUDHYA	3,5%	VINA N PEDRO TARAPACA	2,5%
SANEPAR	3,3%	HOLCIM PHILIPPINES	2,4%

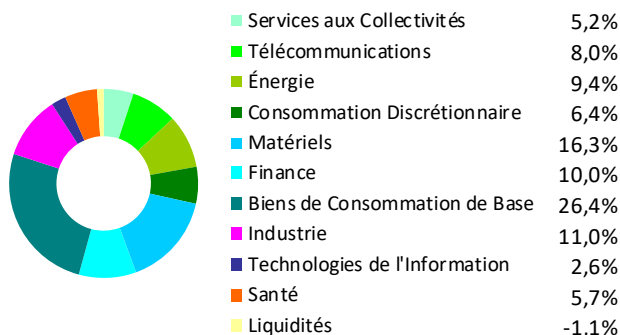
Par région d'activité



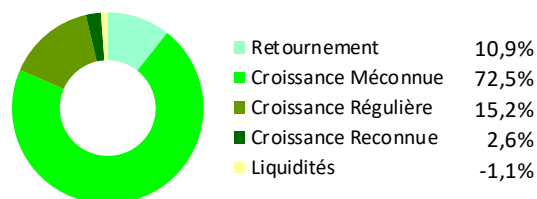
Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



ANALYSE DES PERFORMANCES DE HMG GLOBETROTTER AU 31/10/2023

PAR PAYS				PAR SECTEUR				PAR DEVISE			
Positif		Négatif		Positif		Négatif		Positif		Négatif	
Colombie	0,69	Luxembourg	-1,19	Industrie	0,48	Santé	-1,19	PLN	0,19	IDR	-0,26
Indonésie	0,40	Kenya	-0,88	Biens conso.de base	0,22	Energie	-0,88	THB	0,10	GHS	-0,09
Thaïlande	0,35	Turquie	-0,41			Matériels	-0,41	HKD	0,01	TRY	-0,07

Commentaire du mois d'octobre

Le mois d'octobre a été placé sous le signe du Maroc.

Du 9 au 15 octobre, se sont tenues à Marrakech les assemblées générales du Fonds Monétaire International et de la Banque Mondiale. La première table ronde a été consacrée au pays hôte, avec le thème suivant : “Le Maroc en quête d’une croissance plus forte et inclusive”. Outre le sujet phare de cette réunion, la rencontre a abordé les réformes menées par le roi Mohammed VI depuis vingt ans (abolition des protections douanières, réforme des politiques de subventions...) et l’attractivité du Maroc pour l’investissement privé, avec comme intervenant Luca de Meo, le président du groupe Renault.

Les dernières prévisions du FMI font état d’une croissance en 2024 pour le Maroc de 3,6%, en accélération par rapport aux 2,4% de 2023.

Par ailleurs, début octobre, dans notre souci d’être au plus près du terrain, nous avons participé à un forum organisé à Tanger par le broker CFG. Cela nous a donné l’occasion de visiter le port de Tanger Med, situé à une cinquantaine de kilomètres de la ville, sur le détroit de Gibraltar. Avec 7,6 M d’EVP (Equivalent Vingt Pieds), c’est le vingt-deuxième port de conteneurs au monde et le premier en Afrique et sur la Méditerranée. Cela n’est, certes, pas directement utile pour la gestion d’HMG Globetrotter, mais sert à percevoir, de manière très concrète, le dynamisme de l’économie marocaine. Le port était, en effet, à la quarante-neuvième place en 2015.

Nous avons, de plus, eu l’opportunité de visiter l’usine de Renault, la plus grande du groupe.

Les deux valeurs du portefeuille que nous avons pu rencontrer lors de la conférence ont été Sonatel (la seule société non marocaine présente) et Auto-Hall, Risma ayant malheureusement annulé sa participation au tout dernier moment.

Comme nos lecteurs le savent, **Sonatel** est une filiale d’Orange, actuellement active et leader dans cinq pays d’Afrique de l’Ouest. Ces dernières années, la société avait pâti de l’entrée de Free au Sénégal (via le rachat de Tigo) avec une politique commerciale très agressive et, plus récemment, des hausses de taxes (Guinée, Sierra Leone), des révisions de prix (Sierra Leone). Cette année, le ton a été beaucoup plus positif, malgré un environnement socio-économique difficile. Au premier semestre, Sonatel a réalisé un bénéfice en hausse de 14% à 148,6 milliards Francs CFA. Ces résultats proviennent des bonnes performances de l’internet mobile (nombre de souscripteurs en progression de 10,5%), de la 4G et des clients actifs Orange Money (malgré la concurrence de Wave). Pour les années à venir, la société prévoit une croissance supérieure à celle du PIB et donc au moins de 5-6% par an. A 6,8 fois le résultat net 2022, la valeur nous semble actuellement faiblement valorisée eu égard à ses perspectives. Les données du troisième trimestre, publiées le premier novembre, confirment cette bonne tendance.

Auto-Hall : rappelons qu’il s’agit d’un distributeur de voitures (particulières et commerciales), tracteurs, camions et matériel de construction au Maroc. La société a subi, en 2022 et au premier semestre 2023, la baisse du marché des utilitaires et du matériel agricole (à cause de la baisse de 12,9% du PIB agricole en 2022). Les résultats du premier semestre 2023 reflètent bien cet environnement difficile : recul de 10,8% du chiffre d’affaires et perte de 12,1 millions de dirhams, contre un bénéfice de 86,7 un an avant. Toutefois, la société devrait bénéficier dans les années à venir du faible niveau d’équipement automobile marocain et de sa stratégie d’ouverture de succursales (pour atteindre un réseau de 100 agences en 2025, contre 65 en 2023).