

## 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).

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



### LIPPER:

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 30/11/2023

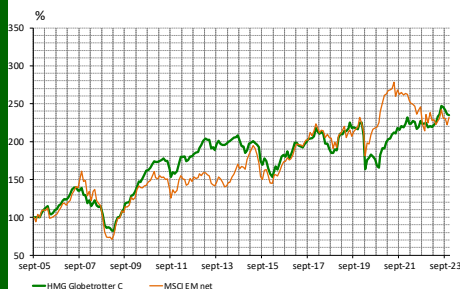
238,57 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 30/11/2023

54 138 665,28 €

## Performances



Performances nettes %	1 mois	2023	1 an	3 ans	10 ans	Origine
HMG Globetrotter C (EUR)	-0,6	7,4	4,5	28,9	19,3	134,8
MSCI EM EUR(EUR)	4,6	3,4	-1,7	-3,1	53,9	131,9

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	1,00
Volatilité HMG Globetrotter C (EUR)	8,6%
Volatilité MSCI EM EUR(EUR)	15,8%
Tracking Error	13,2%

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

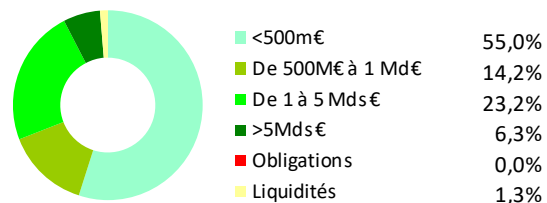
### Principales lignes actions du portefeuille

SONATEL	5,8%	ALLIANZ MALAYSIA	3,0%
SALZER ELECTRONICS	4,7%	ASM PACIFIC TECHNOLOGY	2,5%
AKASHA WIRA INTERNATIONAL	4,4%	VINA N PEDRO TARAPACA	2,4%
SANEPAR	3,9%	AMBRA	2,4%
ALLIANZ AYUDHYA	3,3%	TIPCO ASPHALT	2,4%

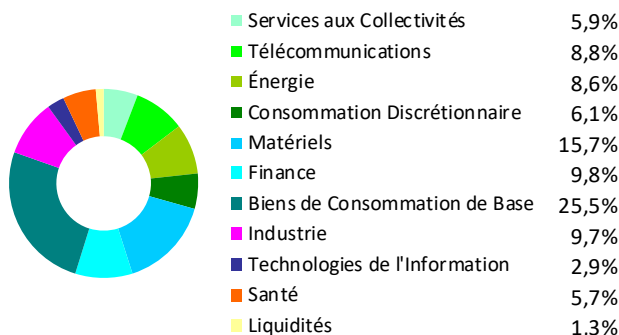
### Par région d'activité



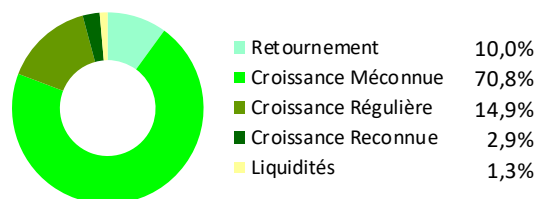
### Par taille de capitalisation



### Par secteur d'activité



### Par concept de gestion



## ANALYSE DES PERFORMANCES DE HMG GLOBETROTTER AU 30/11/2023

PAR PAYS		PAR SECTEUR				PAR DEVISE					
Positif	Négatif	Positif	Négatif	Positif	Négatif	Positif	Négatif				
Brésil	0,74	Indonésie	-0,62	Utilities	0,73	Energie	-0,60	PLN	0,13	INR	-0,19
Royaume-Uni	0,61	Thaïlande	-0,61	Techno.de l'info.	0,40	Biens conso.de base	-0,46	GBP	0,04	KES	-0,15
Îles Caïmans	0,39	Inde	-0,43	Telecom	0,19	Industrie	-0,44	KRW	0,03	GHS	-0,13

## Commentaire du mois de novembre

Ce mois de novembre, nous avons participé à la 25<sup>ème</sup> édition de la conférence Latibex organisée par la Bourse espagnole à Madrid. Cet événement réunit des investisseurs du monde entier autour de sociétés espagnoles ou portugaises fortement exposées à l'Amérique Latine ou directement des sociétés hispanophones ou lusophones venant de l'autre côté de l'Atlantique. Nous avons été particulièrement frappés par la forte présence d'investisseurs asiatiques cette année, alors que la dernière édition à laquelle nous avons participé avait surtout rassemblé des Européens.

Nos rencontres avec les sociétés font ressortir l'intérêt prononcé de la péninsule ibérique pour le continent latino-américain, le Brésil et le Mexique en tête pour leur plus forte rentabilité et meilleures perspectives de croissance, devant la Colombie, le Chili ou le Pérou. Tous ces pays sont représentés dans votre fonds HMG Globetrotter pour près de 18% de son actif.

En 2022, les bourses d'Amérique Latine avaient été plus résistantes que le reste du monde. En 2023, elles montrent aussi de la résilience, notamment grâce à l'action rapide des banques centrales et la réussite de la lutte contre l'inflation. En effet, le durcissement de leurs politiques monétaires a été plus rapide que jamais : elles ont commencé à augmenter les taux environ 10 mois avant l'Europe et les Etats-Unis.

Alors que le monde traverse la plus grosse inflation depuis 40 ans après une crise sanitaire et l'éclatement de la guerre en Ukraine, l'Amérique Latine aurait pu souffrir de cette situation où les taux montent un peu partout. Habituellement, c'est ce qui se passe, mais cela ne s'est pas produit de manière aussi prononcée cette fois. Pourquoi ? Les fondamentaux économiques des pays d'Amérique Latine étaient meilleurs qu'ailleurs avant cette période et leur dette était moins libellée en devises étrangères. Couplé à des bons niveaux de croissance, une bonne gestion de la politique monétaire et des prix des matières premières qui leur sont favorables, c'est même le continent qui s'en sort le mieux, car il arrive à faire baisser l'inflation de la façon la plus saine et est désormais en train de baisser ses taux avant tout le monde.

Tout n'est pas rose cependant et il faudra surveiller certains éléments :

La dette publique de ces économies a en moyenne doublé suite au Covid-19 par rapport à leur PIB

Après cette pandémie, selon les pays, certains seront plus sensibles à ce qui se passe aux Etats-Unis (via le *nearshoring* dont le Mexique est directement dépendant) ou en Chine (dont la situation économique impactera les pays qu'elle a le plus aidés durant le Covid-19), mais quid de l'Union Européenne ?

Les facteurs géopolitiques : situation en Ukraine, au Moyen-Orient et 38 élections dans le monde en 2024 dont deux très importantes que sont les Etats-Unis et le Mexique

La mise en application des profondes réformes nécessaires pour répondre aux inquiétudes des populations (depuis 2009, on a vu 18 élections en Amérique Latine et le parti sortant n'a été réélu qu'à une seule occasion !)

Nous estimons qu'il existe un fort potentiel de développement pour le continent à condition que les gouvernements fassent attention aux thèmes de l'éducation, de la sécurité et de la gestion des ressources en minéraux de la transition énergétique.

Preuve en est que c'est cette zone géographique qui a tiré la performance du MSCI Emerging Markets ce mois-ci avec +10,43% contre des performances proches de zéro ou légèrement négatives pour les pays asiatiques, plus fortement représentés dans l'indice.

Du côté de HMG Globetrotter, votre fonds a cédé 0,6% (part C) impacté par la baisse de ses valeurs asiatiques après des prises de bénéfices (auxquelles nous avons en partie participé) suite aux fortes hausses des mois précédents (sur **Akasha Wira** en Indonésie et **Salzer Electronics** en Inde notamment) qui n'a pas pu être compensée par la forte progression de la **Companhia de Saneamento do Parana** (évolution de 19,45% du cours en euro) et la contribution de 0,74 point des positions brésiliennes dans l'ensemble.