

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

### Objectif de gestion

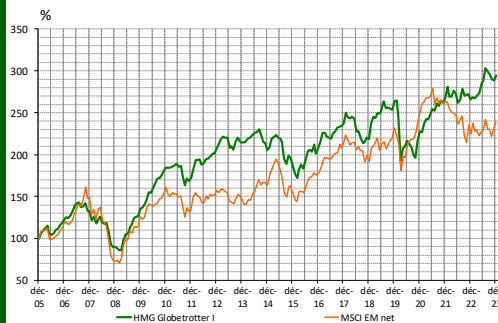
L'objectif de gestion est de battre l'indice MSCI Emerging Markets net en EUR sur une période de cinq ans grâce à des investissements sur les marchés d'actions internationaux. Toutefois le FCP HMG Globetrotter n'est pas un fonds indiciel. Par conséquent il pourra arriver que sa performance s'éloigne 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	2024	1 an	3 ans	10 ans	Origine
HMG Globetrotter I (EUR)	5,0	6,1	17,0	31,9	44,2	212,4
MSCI EM EUR(EUR)	5,2	2,0	6,6	-7,7	71,6	142,7

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

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	1,02
Volatilité HMG Globetrotter I (EUR)	7,4%
Volatilité MSCI EM EUR(EUR)	15,4%
Tracking Error	12,7%

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 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<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 29/02/2024  
3 183 532,81 €

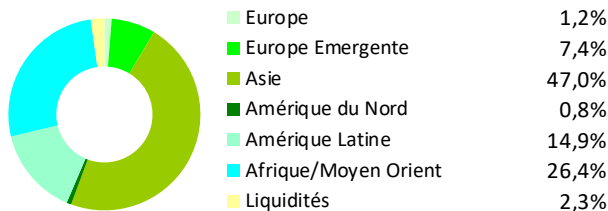
Actif Net de l'OPCVM Au 29/02/2024  
58 479 684,30 €

### Répartition du Portefeuille

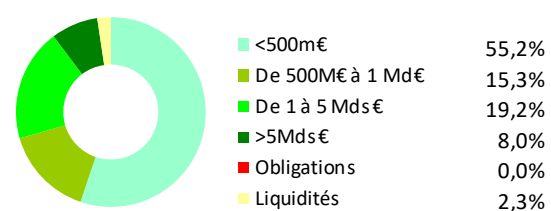
#### Principales lignes actions du portefeuille

SALZER ELECTRONICS LTD	6,8%	HOLCIM PHILIPPINES	3,0%
SONATEL	5,6%	ASM PACIFIC TECHNOLOGY	2,8%
AKASHA WIRA INTNL	4,2%	AMBRA	2,6%
SANEPAR	3,6%	ALLIANZ MALAYSIA	2,4%
ALLIANZ AYUDHYA CAPITA	3,4%	TOTAL PETROLEUM GHANA	2,1%

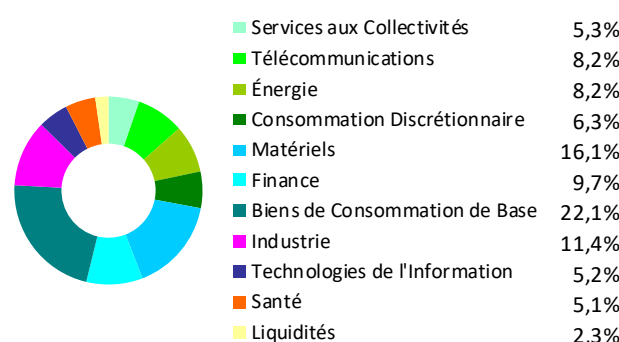
#### Par région d'activité



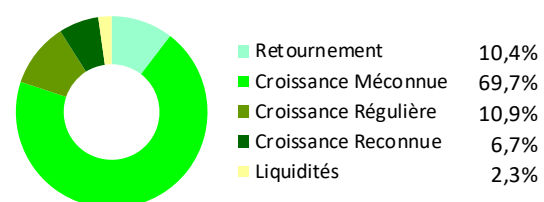
#### Par taille de capitalisation



#### Par secteur d'activité



#### Par concept de gestion



## ANALYSE DES PERFORMANCES DE HMG GLOBETROTTER AU 29/02/2024

PAR PAYS				PAR SECTEUR				PAR DEVISE			
Positif		Négatif		Positif		Négatif		Positif		Négatif	
Inde	3,31	Royaume-Uni	-0,40	Industrie	3,22	Matériels	-0,56	KES	0,27	CLP	-0,12
Îles Caïmans	0,73	Brésil	-0,31	Techno. de l'Info.	0,63	Utilities	-0,28	IDR	0,07	GHS	-0,07
Indonésie	0,67	Australie	-0,26	Biens conso.de base	0,59	Santé	-0,04	INR	0,02	THB	-0,05

## Commentaire du mois de février

Il y a presque deux ans déjà se posait la question de savoir si la hausse rapide des taux allait permettre un atterrissage en douceur de l'économie et cela sans provoquer de crise boursière. Comme toujours, les signaux sont actuellement mitigés. Aujourd'hui, la question se pose toujours, mais les marchés sont à leur plus haut historique malgré les interrogations sur le rythme et le début de la phase de baisse des taux. Ainsi, le chiffre de l'inflation globale aux Etats-Unis pour le mois de janvier, sorti à la mi-février, s'est établi à 3,1%, en recul par rapport aux 3,4% de décembre. Cependant, l'inflation sous-jacente, hors alimentation et énergie, est restée stable. Certains y voient le signe – a priori défavorable à la Bourse – que la Fed ne devrait entamer son cycle d'assouplissement qu'au début de l'été, alors que beaucoup espéraient une première baisse dès le mois de mars. Le président de la Fed de Chicago a réagi en indiquant que ces données étaient à interpréter non pas sur un mois, mais sur trois, six, voire douze mois et que, sur ces périodes de temps, l'inflation était clairement en recul.

De même, les opinions sont tranchées sur la pertinence d'un investissement en actions dans la configuration actuelle. D'aucuns considèrent qu'il est temps de revenir sur les actions, plus particulièrement émergentes, car le marché américain est cher. D'autres pensent plutôt que ce n'est que dans une perspective de trading et que si on veut investir pour le long terme, ce ne sera que sur les grands pays bénéficiant de gains de productivité ou de tendances séculaires.

Cependant, comme nous l'avons déjà évoqué, la Chine semble empêtrée dans ses problèmes de déflation, de difficultés de ses sociétés immobilières et de taux de croissance en baisse. Nous nous félicitons donc qu'HMG Globetrotter, suivant en cela une politique constante, ne soit que marginalement investi dans ce pays. En réalité, ce qui se passe en Chine a un effet positif sur le reste des émergents, même si beaucoup d'investisseurs ne l'ont pas encore compris. De plus, de nombreuses entreprises étrangères commencent à déplacer leur production vers d'autres pays asiatiques pour ne plus dépendre du risque politique chinois. Une opportunité pour ceux où nous sommes présents, comme l'Indonésie ou la Malaisie.

En 2023, l'investissement global dans les fonds d'infrastructure s'est établi en recul de 50,2%, à 87,75 milliards de dollars, contre 176,08 milliards en 2022, malgré des vents favorables comme la décarbonation ou le "near shoring". Il s'agit, certes, d'un chiffre global et non limité au monde émergent. Mais les pays en voie de développement font souvent des infrastructures l'un des axes majeurs de leur politique, à l'image de l'Indonésie pendant les dix années de pouvoir de M. Widodo.

Enfin, le mois de février voit se clôturer le dossier **Almacenes Exito** pour le fonds, avec la sortie des actions locales colombiennes et des *Brazilian Depositary Receipts*, hérités de la scission de l'activité de Colombie de celle du Brésil (Grupo Pão de Açúcar) du groupe français de distribution Casino qui remonte à septembre 2022. Ces cessions font suite à l'OPA du groupe salvadorien Grupo Calleja, leader de la distribution alimentaire dans son pays, annoncée en octobre dernier et ont dégagé une prime de 42% par rapport au dernier cours coté.