

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

Objectif de gestion

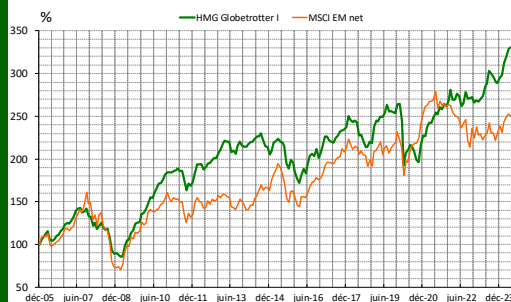
L'objectif de gestion est de battre l'indice MSCI Emerging Markets net en EUR sur une période de cinq ans grâce à des investissements sur les marchés d'actions internationaux. Toutefois le FCP HMG Globetrotter n'est pas un fonds indiciel. Par conséquent il pourra arriver que sa performance s'éloigne 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)	0,5	12,1	16,0	32,1	47,7	230,1
MSCI EM EUR(EUR)	-0,9	5,2	10,4	-7,1	63,5	150,4

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)	7,1%
Volatilité MSCI EM EUR(EUR)	15,4%
Tracking Error	12,5%

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

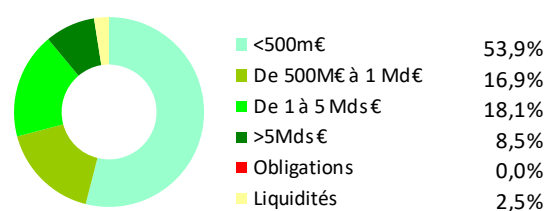
Principales lignes actions du portefeuille

SALZER ELECTRONICS LTD	5,6%	ALLIANZ AYUDHYA	3,2%
SONATEL	4,8%	KOREA KOLMAR	3,0%
AKASHA WIRA	3,5%	ALLIANZ MALAYSIA	2,7%
BRASSERIES DU MAROC	3,5%	HOLCIM PHILIPPINES	2,7%
SANEPAR	3,3%	ASM PACIFIC TECHNOLOGY	2,6%

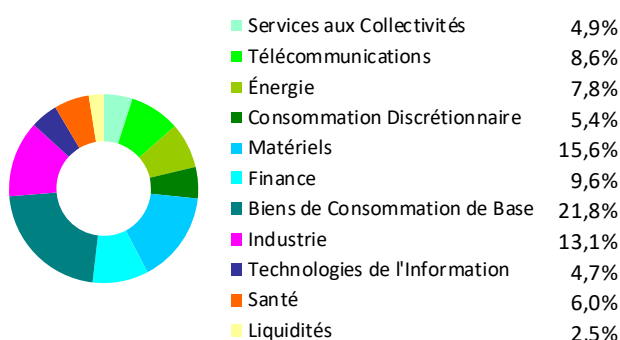
Par région d'activité



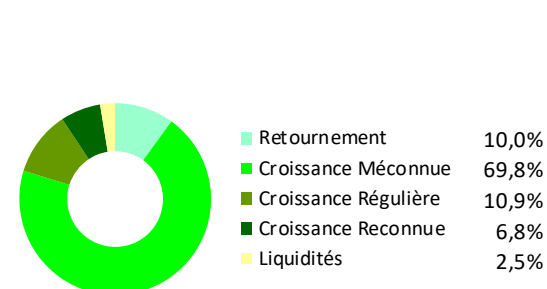
Par taille de capitalisation



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 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 31/05/2024
3 363 744,66 €

Actif Net de l'OPCVM
Au 31/05/2024
62 200 932,51 €

ANALYSE DES PERFORMANCES DE HMG GLOBETROTTER AU 31/05/2024

PAR PAYS			PAR SECTEUR				PAR DEVISE				
Positif		Négatif	Positif		Négatif		Positif		Négatif		
Pérou	0,96	Inde	-1,14	Matériels	1,17	Biens conso.de base	-0,59	CLP	0,08	GHS	-0,22
Kenya	0,54	Indonésie	-0,36	Santé	0,37	Techno. De l'info.	-0,53	PLN	0,06	BRL	-0,15
Malaisie	0,39	Corée du Sud	-0,35	Telecom	0,21	Conso. discrétionnaire	-0,41	KES	0,06	IDR	-0,13

Commentaire du mois de mai

HMG Globetrotter a enregistré une performance positive sur le mois de +0,51% (part I) contre une baisse de -0,95% pour le MSCI EM Net, l'indice de référence du fonds.

Cette performance a été tirée par les valeurs péruviennes qui, de manière générale, ont coté en hausse ce mois-ci ; par le Kenya avec la belle contribution de 0,31 point de **BOC Kenya**, filiale du groupe allemand Linde, active dans les gaz industriels et médicaux et dont le cours a progressé de 25,80% en euro ; mais aussi la Malaisie avec une contribution pays de 0,39 point dont 0,33 point rien que pour **Allianz Malaysia**.

Dans les contre-performances, il convient de souligner la baisse indiscriminée des valeurs mexicaines du portefeuille entraînées par la baisse du marché local suite au résultat des élections présidentielles qui ont vu se faire élire Mme Scheinbaum, dans la lignée politique de son prédécesseur. A l'autre bout du monde, **Salzer Electronics**, première ligne du portefeuille, retire à elle seule 1,15 point de performance ce mois-ci. Après de fortes hausses depuis plusieurs mois, il semble que le cours de la valeur se stabilise enfin. En Afrique, c'est le cédit qui impacte la performance des valeurs ghanéennes dont le cours progresse pourtant régulièrement depuis le début de l'année. Heureusement, les cours des positions ivoiriennes et sénégalaises bénéficient d'une devise très stable et progressent simplement à l'approche des détachements de dividende, puisque les mois de mai et juin sont la période la plus florissante de l'année à cet égard.

Nous profitons de ce commentaire pour un faire un point sur nos rencontres de sociétés lors d'une conférence annuelle organisée en Autriche par la banque Raiffeisen. Les entreprises rencontrées à cette occasion sont surtout actives en Europe de l'Est. Elles s'accordent sur le fait qu'une croissance à deux chiffres y est fréquente, contrairement à l'Europe de l'Ouest. De même, elles rejoignent des sociétés d'autres secteurs et d'autres zones géographiques pour dire que les pays émergents doivent être appréhendés à travers le prisme local : les investissements proviennent des pays occidentaux, mais en mettant toujours en avant les retours du terrain pays par pays. Ainsi, dans l'exemple du secteur des assurances, de nombreux pays sont encore, en raison de leur niveau de PIB par habitant, au stade de la souscription d'assurances IARD. Viendront ensuite les assurances sur la vie et sur la santé. Autre exemple : la digitalisation. Même dans les pays d'Europe de l'Est, pourtant proches de nous géographiquement, les avancées technologiques ont permis de s'affranchir des portails de services sur ordinateur et de passer directement aux applications sur téléphone mobile. Il n'est pas un client ou consommateur qui ne passe par son mobile pour ses courses alimentaires ou l'achat de produits et services plus techniques. L'avantage principal qu'ils y trouvent est la réduction significative des délais (de commande, de livraison, de réponse à une problématique, etc).

Cette conférence a également, et surtout, été l'occasion de rencontrer la direction du groupe bancaire **Addiko Bank**. Cette valeur présente dans le portefeuille de votre fonds depuis de nombreuses années a aujourd'hui gagné en visibilité puisqu'elle a eu beaucoup de rendez-vous lors de cet événement avec plusieurs investisseurs et analystes à chaque créneau et que nous ne sommes plus les seuls à les rencontrer. Ce groupe autrichien est présent en Slovénie, Croatie, Serbie, Monténégro et Bosnie-Herzégovine. Il se concentre désormais sur les prêts à la consommation et les crédits aux PME avec une politique de sélection des profils très stricte pour privilégier la qualité. Ses parts de marché ont augmenté dans tous les pays où la banque est présente.

Le groupe a opéré plusieurs changements dans sa structure actionnariale et managériale depuis son introduction en Bourse fin 2019 à laquelle nous avons participé.

Depuis fin mars 2024, il y a eu de gros mouvements d'actionnaires historiques ou nouveaux. Un actionnaire présent depuis quelques années et que la société connaît bien a augmenté sa part au capital de 5% à 9,99% et avait manifesté son désir de monter à 17% en proposant un prix de 16,24 euros par action valable jusqu'au 4 juin 2024. Un autre investisseur non actionnaire serait intéressé par faire une offre publique d'achat à 20 euros par action, mais la situation est en train d'être évaluée par le régulateur autrichien. En plus de ces deux offres sérieuses, deux autres actionnaires, avec 10% du capital a minima chacun, pourraient vouloir faire une offre de manière plus agressive.

La procédure d'accord du régulateur autrichien est longue et pourrait déboucher sur un cours plus élevé au regard des nombreux intéressés en place. La société communique régulièrement et nous surveillons la situation de près.