

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

Objectif de gestion

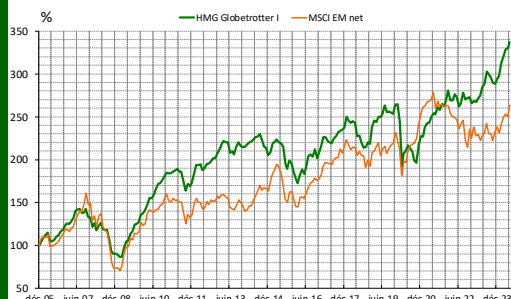
L'objectif de gestion est de battre l'indice MSCI Emerging Markets net en EUR sur une période de cinq ans grâce à des investissements sur les marchés d'actions internationaux. Toutefois le FCP HMG Globetrotter n'est pas un fonds indiciel. Par conséquent il pourra arriver que sa performance s'éloigne 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)	2,1	14,5	17,0	32,8	49,0	237,2
MSCI EM EUR(EUR)	5,3	10,8	14,6	-5,3	68,2	163,6

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	1,00
Volatilité HMG Globetrotter I (EUR)	6,9%
Volatilité MSCI EM EUR(EUR)	15,5%
Tracking Error	12,6%

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

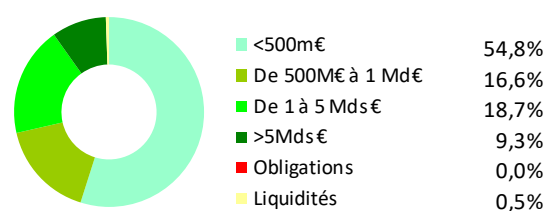
Principales lignes actions du portefeuille

SALZER ELECTRONICS LTD	6,7%	SANEPAR	3,2%
SONATEL	4,7%	ALLIANZ AYUDHYA	3,1%
BRASSERIES DU MAROC	3,9%	ASM PACIFIC TECHNOLOGY	3,0%
AKASHA WIRA INTNL	3,7%	HOLCIM PHILIPPINES	2,7%
KOREA KOLMAR	3,3%	ALLIANZ MALAYSIA	2,7%

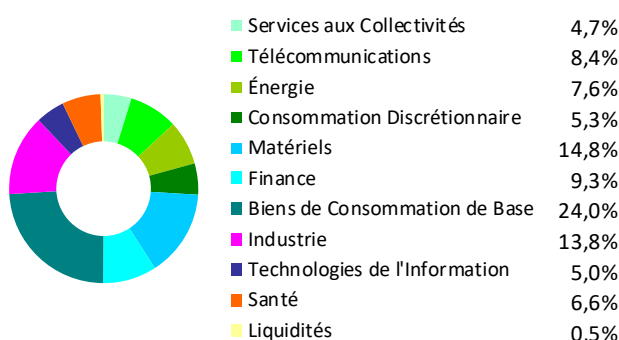
Par région d'activité



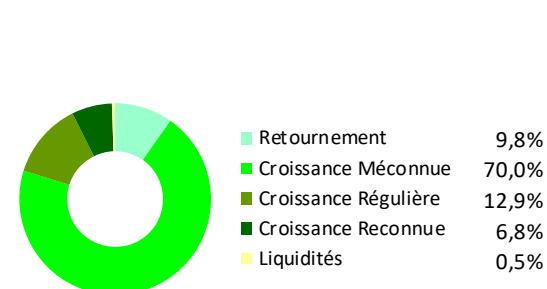
Par taille de capitalisation



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 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
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 28/06/2024
3 435 555,32 €

Actif Net de l'OPCVM
Au 28/06/2024
63 171 445,49 €

ANALYSE DES PERFORMANCES DE HMG GLOBETROTTER AU 28/06/2024

PAR PAYS				PAR SECTEUR				PAR DEVISE			
Positif		Négatif		Positif		Négatif		Positif		Négatif	
Inde	1,69	Brésil	-0,26	Industrie	1,17	Matériels	-0,59	THB	0,11	BRL	-0,22
Luxembourg	0,38	Royaume-Uni	-0,24	Santé	0,37	Finance	-0,53	KWR	0,09	MXN	-0,11
Indonésie	0,37	Thaïlande	-0,24	Techno. De l'info.	0,21	Utilities	-0,41	INR	0,08	COP	-0,06

Commentaire du mois de juin

Le fonds HMG Globetrotter (I) a progressé de 2,13% en juin, contre 5,29% pour le MSCI Emerging Markets Net en EUR (dividendes réinvestis), son indice de référence, en raison de pondérations opposées.

En termes de géographie, là où l'indice compte, par ordre décroissant de poids, 25,13% de Chine, 19,39% de Taiwan, 19,18% d'Inde et 12,15% de Corée du Sud, HMG Globetrotter préfère les pays d'Asie du Sud Est, comme l'Indonésie (9,18%) ou la Thaïlande (6,91%) dans ce qui est également sa première exposition continentale, l'Asie représentant 48,8% du fonds. Or, ce mois-ci, les meilleures performances ont été celles de Taiwan et de la Corée du Sud, avec respectivement 13,32% et 10,20% de progression, expliquant la plus forte performance de l'indice, par exemple beaucoup moins exposé à l'Amérique Latine qui a concentré les plus lourdes contre-performances (notamment au travers des devises, en ce qui concerne le fonds).

En termes sectoriels, l'indice EM a été tiré par le secteur des technologies de l'information, à la fois le principal composant (25,12%), mais aussi la meilleure performance (14,39%). Ce dernier représente 5,0% dans HMG Globetrotter, plus orienté, de par son concept, vers les biens de consommation de base (24,0%) et les valeurs industrielles (13,8%) puisqu'il vise à investir dans les secteurs les plus susceptibles de croître, soutenus par la demande locale, dans un pays donné en fonction de son niveau de PIB par habitant.

Le fonds conserve un P/E de 8,78 fois contre un indice à presque 14 fois, avec une qualité des résultats et une croissance historique des sociétés en portefeuille supérieures.

Sur le premier semestre, HMG Globetrotter progresse de +14,47% (part I) contre +10,79% pour le MSCI Emerging Markets Net en EUR (dividendes réinvestis), ce qui illustre, d'une part, la diversification proposée par le fonds dans la thématique des pays émergents et, d'autre part, la sélection des valeurs payante à long terme, avec une part active à fin juin de 99,56%.

Revenons désormais sur le terrain.

Le salon traditionnel des sociétés marocaines cotées organisé par la Bourse de Casablanca à Londres a permis de faire un nouveau point avec nombre d'émetteurs sur la situation économique du royaume Chérifien. Nos nombreuses entrevues ont confirmé le sentiment très favorable que nous avons depuis longtemps sur l'esprit d'entreprise et le sérieux des dirigeants et le constructif pragmatisme des autorités.

Même si l'évaluation de la plupart des sociétés cotées au Maroc reflète la qualité des entreprises, des marges opérationnelles élevées, une stabilité réglementaire et fiscale enviables, une devise stable et un paysage d'investisseurs institutionnels locaux qui croient en leur marché boursier (nombre de choses qui manquent à certains pays qui se considèrent plus développés), le Maroc est un pays bien représenté au sein de notre portefeuille (6,77%), de nombreuses sociétés traitant encore sur des niveaux d'évaluation qui, selon nous, ne reflètent pas leur potentiel de croissance.

Suite à cela, nous avons notamment renforcé la position en **Société des Boissons du Maroc** de près de 50% avant le détachement du dividende de 136 MAD par titre, ce qui lui confère un rendement de 5,4% au cours de 2500 MAD.

En ce qui concerne la vie du fonds, notons l'intégration d'une nouvelle ligne : **Yum China**, dans la restauration rapide, avec plus de 9900 restaurants actuellement. Cette société possède une licence exclusive pour opérer et est le principal franchiseur des marques KFC, Taco Bell et Pizza Hut en Chine. La logique qui sous-tend cet investissement est de bénéficier du développement soutenu, en Chine, de la restauration rapide et en dehors de la maison. Bien que la société opère déjà un nombre significatif de points de vente, il reste de la place pour une expansion supplémentaire, notamment dans les villes de deuxième et troisième niveaux.

Dans les autres mouvements ce mois-ci, vos gérants ont pris un peu de profits sur la position en **Salzer Electronics**, à un cours près de 6 fois supérieur au cours d'acquisition lors d'une nouvelle phase haussière, puisque cette ligne, toujours première dans le portefeuille, est encore le principal contributeur à la performance ce mois-ci avec 1,69 point et un cours en progression de 30,11% en euro.