

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

Objectif de gestion

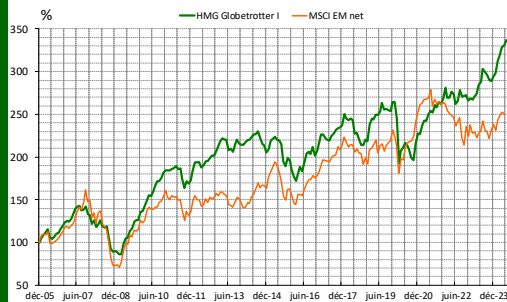
L'objectif de gestion est de battre l'indice MSCI Emerging Markets net en EUR sur une période de cinq ans grâce à des investissements sur les marchés d'actions internationaux. Toutefois le FCP HMG Globetrotter n'est pas un fonds indiciel. Par conséquent il pourra arriver que sa performance s'éloigne 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



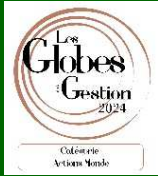
Performances nettes %	1 mois	2024	1 an	3 ans	10 ans	Origine
HMG Globetrotter I (EUR)	2,4	17,4	16,9	34,0	55,6	245,9
MSCI EM EUR(EUR)	5,8	15,7	19,6	5,1	67,9	175,3

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)	6,6%
Volatilité MSCI EM EUR(EUR)	15,6%
Tracking Error	12,3%

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



Globe de la gestion:
Actions Monde - 2024

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 30/09/2024
3 524 829,55 €

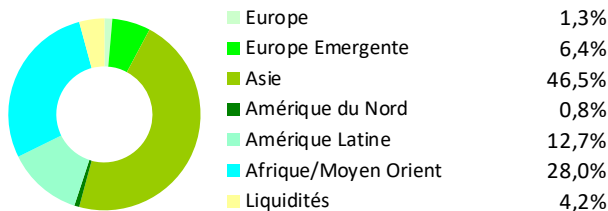
Actif Net de l'OPCVM
Au 30/09/2024
67 514 318,30 €

Répartition du Portefeuille

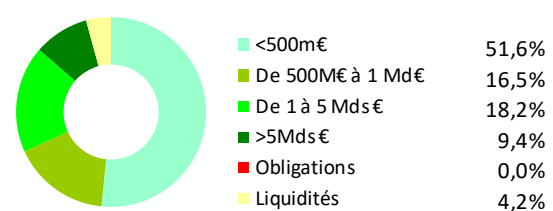
Principales lignes actions du portefeuille

SALZER ELECTRONICS	5,9%	SANEPAR	3,1%
SONATEL	5,3%	ALLIANZ MALAYSIA	2,5%
BRASSERIES DU MAROC	3,8%	HOLCIM PHILIPPINES	2,5%
AKASHA WIRA INTNL	3,4%	KGHM POLSKA MIEDZ	2,4%
ALLIANZ AYUDHYA	3,2%	ASM PACIFIC TECHNOLOGY	2,4%

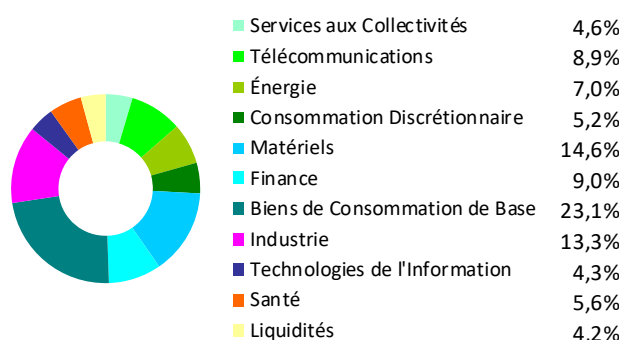
Par région d'activité



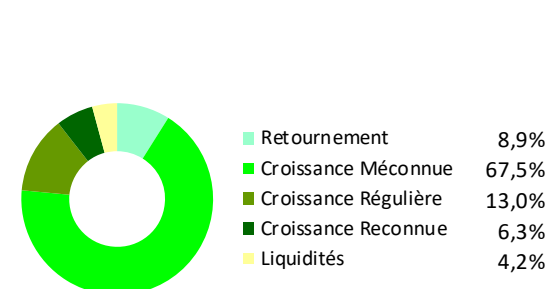
Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



ANALYSE DES PERFORMANCES DE HMG GLOBETROTTER AU 30/08/2024

PAR PAYS			PAR SECTEUR				PAR DEVISE				
Positif		Négatif	Positif		Négatif	Positif		Négatif			
Caimans	0,78	Inde	-1,15	Matériels	0,88	Industrie	-1,16	THB	0,31	INR	-0,05
Thaïlande	0,56	Cote d'Ivoire	-0,91	Conso. discrétionnaire	0,68	Energie	-0,05	MYR	0,17	GHS	-0,04
Pologne	0,48	Allemagne	-0,09	Techno. De l'info.	0,32	Biens conso. base	-0,05	BRL	0,15	USD	-0,04

Commentaire du mois de septembre

Depuis six mois, il y avait eu beaucoup d'hésitations parmi les investisseurs sur l'existence et l'importance d'une baisse des taux cette année par la Federal Reserve. Finalement, la banque centrale américaine l'a fait ce 19 septembre en baissant de 50 points de base. Jerome Powell a, par ailleurs, mis en garde contre la croyance que les baisses importantes continueraient et indiqué que les taux pourraient rester plus élevés qu'avant la pandémie. Cette annonce a renforcé la conviction chez les intervenants que l'économie américaine éviterait la récession et s'offrirait un atterrissage en douceur.

L'une des stratégies du fonds HMG Globetrotter, mis à part les filiales hors d'Europe, est d'investir dans les sociétés ouest-européennes majoritairement actives en dehors d'Europe de l'Ouest. C'est ainsi qu'en septembre nous avons participé, grâce à un de nos brokers, à des rencontres virtuelles avec des sociétés autrichiennes. Parmi les nombreuses valeurs qui se présentaient lors de cet événement, trois font partie de notre univers d'investissement.

Vienna Insurance Group. Cette compagnie d'assurance est basée en Autriche, mais son activité est fortement tournée vers l'Europe Centrale et Orientale. Présente dans vingt pays de la région elle y détient parfois des positions significatives. C'est ainsi qu'en plus de l'Autriche, elle est leader en Hongrie (19,6% de part de marché), Roumanie (24,6%) ou République Tchèque (31,6%). Le potentiel de croissance est triple :

Le développement du marché de l'assurance. En République Tchèque, la prime annuelle moyenne par habitant s'élève à 786 euros ou 193 euros en Roumanie par exemple. C'est à comparer à 2220 euros en Autriche.

La croissance de l'assurance santé et de l'assurance-vie dans ces marchés où le taux de pénétration de ces produits est encore faible : 0,4% en Europe Centrale et Orientale contre 1% en Autriche pour l'assurance-vie (en montant des primes rapporté au PIB).

D'éventuelles acquisitions afin de croître sur les pays où leur part de marché n'est pas à la hauteur de leurs ambitions. Par exemple, en Pologne où Vienna Insurance n'est que quatrième.

La base de données CapitalIQ indique un P/E actuel de 6,87 fois.

Andritz. Cette société fournit de l'équipement dans quatre secteurs : pâte à papier/papier, laminage/estampage, production hydroélectrique, environnement (pour la production d'énergie verte). La valeur est présente dans notre univers, car elle ne réalise que 28% de son chiffre d'affaires en Europe, dont 5% en Europe de l'Est. Ce qui nous attire c'est qu'il s'agit d'un champion, avec des positions concurrentielles fortes, de numéro 1 à numéro 3 dans chacun de ses métiers. Les sources de croissance sont multiples et très variées selon les secteurs. Le segment papier n'a pas vu de grands projets ces dernières années, mais apparaissent des annonces de projets ce qui est positif pour les années à venir. L'activité métal est difficile, mais Andritz veut améliorer sa rentabilité par optimisation des coûts et hausse de la part des services dans le chiffre d'affaires. Dans l'hydroélectrique, les deux tiers des ouvrages aux Etats-Unis et en Europe de l'Ouest ont plus de quarante ans. Une importante rénovation s'impose donc. En plus de la formidable augmentation à venir du besoin en électricité : doublement d'ici 2040... Le secteur environnement et énergie bénéficie de la hausse de la demande en énergie verte. En sus de ces tendances dans chaque métier, apparaissent de nouvelles opportunités de croissance : le recyclage textile, les batteries ou l'hydrogène vert. Enfin, Andritz dispose d'une importante trésorerie de 1,4 milliard d'Euros pour des acquisitions. Dans les services, par exemple, ou dans le secteur environnement. La difficulté est plutôt de trouver des cibles leur convenant et à un bon prix.

La valeur traite actuellement sur un P/E de 11,8 fois, selon CapitalIQ.

AT&S. La société fabrique des cartes de circuits imprimés (PCB) et des substrats de circuits imprimés. Le substrat supporte la/les puces et fait la connexion avec la carte de circuit imprimé. La stratégie d'AT&S est de se cantonner au segment haut de gamme du marché sur chacune des deux activités.

Nous suivons la valeur pour les tendances à la croissance de ses marchés. Selon des estimations de brokers, les cartes de circuits imprimés devraient croître de 4 à 5% par an sur les cinq prochaines années et les substrats de 11% par an d'ici 2029. Par ailleurs, AT&S a une bonne position de numéro deux sur les circuits imprimés. Sur les substrats, elle est actuellement cinquième, mais entend rejoindre la troisième place d'ici deux ans... Pour justifier cette conviction, ils se reposent sur trois éléments : l'écoute des clients, une analyse du marché et la forte augmentation de capacité qui va résulter de la mise en service des nouvelles usines de Malaisie et d'Autriche.