



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.

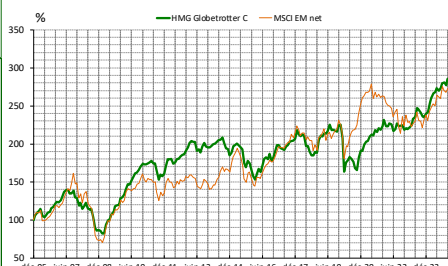
La répartition des positions et la nature des sociétés présentes dans le portefeuille doivent permettre de conserver un profil de risque plus prudent qu'un investissement direct dans des sociétés de pays émergents.

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	2025	1 an	3 ans	10 ans	Origine
HMG Globetrotter C (EUR)	-1,8	-2,3	9,9	24,9	41,6	179,0
MSCI EM EUR(EUR)	0,4	1,8	14,5	9,5	52,0	177,9

Par année civile en %	2020	2021	2022	2023	2024
HMG Globetrotter C (EUR)	-14,7	16,6	-2,1	9,6	19,2
MSCI EM EUR(EUR)	8,5	4,9	-14,9	6,1	14,7



Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	0,74
Volatilité HMG Globetrotter C (EUR)	8,3%
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. La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.

Répartition du Portefeuille

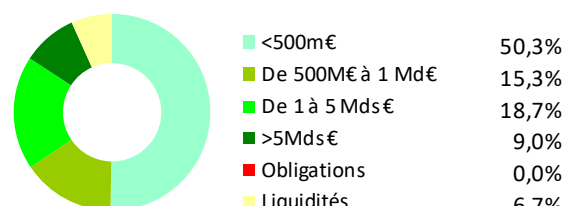
Principales lignes actions du portefeuille

SALZER ELECTRONICS	5,6%	ASM PACIFIC TECHNOLOGY	2,7%
SONATEL	5,5%	SANEPAR	2,7%
BRASSERIES DU MAROC	4,5%	HOLCIM PHILIPPINES	2,4%
ALLIANZ AYUDHYA	3,0%	TOTAL PETROLEUM GHANA	2,3%
AKASHA WIRA INTNL	2,8%	ALLIANZ MALAYSIA	2,0%

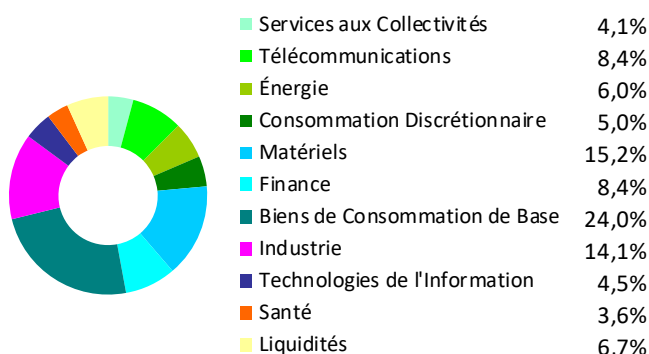
Par région d'activité



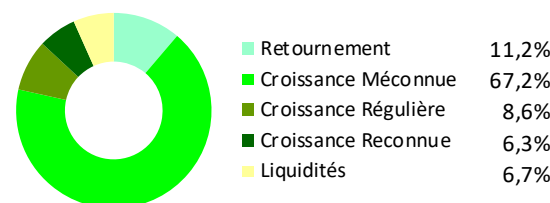
Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



PLATEFORMES:

AXA; Cardif; Generali; Intencial; Vie Plus; Nortia; Sw. Life; Alpheys; UAF Life Pat.; Allianz; Oradea; Selencia; Spirica; CNP; Neufilize; AEP; Primonial; UNEP; Aviva; OneLife

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% TTC

Commission de
Surperformance
10% au-delà du
MSCI EM

Droits d'entrée /
Droits de sortie
Max. 2% TTC (sauf
plateformes)

Comm. mov.: 0,36% TTC

Souscription Initiale
Minimum 1 part

Dépositaire :
CACEIS Bank

Valorisateur :
CACEIS Fund
Administration

Commissaire
aux Comptes
KPMG Audit

Valeur liquidative de la part
Au 28/02/2025
283,43 €

Actif net de l'OPCVM
Au 28/02/2025
72 664 665,33 €

ANALYSE DES PERFORMANCES DE HMG GLOBETROTTER AU 28/02/2025

PAR PAYS				PAR SECTEUR				PAR DEVISE			
Positif		Négatif		Positif		Négatif		Positif		Négatif	
Côte d'Ivoire	0,61	Inde	-2,09	Biens conso.de base	0,45	Industrie	-2,36	CLP	0,09	IDR	-0,14
Chili	0,25	Indonésie	-0,50	Telecom	0,39	Techno. De l'info.	-0,46	PLN	0,06	THB	-0,11
Ghana	0,23	Îles Caïmans	-0,44	Energie	0,33	Finance	-0,10	GBP	0,05	INR	-0,08

Commentaire du mois de février

Un des faits marquants de l'année 2024 et de ce début d'année 2025 a été la hausse presque continue de l'or, qui s'échange maintenant proche du plus haut historique (2 954,72 dollars l'once le 20 février 2025). Evolution paradoxale dans un contexte de baisse de l'inflation et de dollar fort. Trois raisons à cela :

- Les achats des banques centrales émergentes, qui cherchent à réduire le poids du dollar dans leurs réserves ;
- Les incertitudes géopolitiques : les trois guerres en cours ou larvées (l'Ukraine, le Moyen-Orient et le Golfe Persique), le rapprochement militaire Russie - Chine ;
- Le risque de guerre commerciale entre les Etats-Unis et tous ses principaux partenaires.

Certes, M. Trump se fait fort de mettre fin au conflit russo-ukrainien comme il l'a affirmé en cette fin février après avoir eu M. Poutine au téléphone. Mais la fin de cette guerre ne signifierait pas pour autant une baisse des incertitudes. En effet, nous ne sommes qu'aux prémices du processus de paix. De plus, la rencontre Trump - Zelensky du 28 février à Washington augure mal, aboutissant en confrontation puisque le président américain a clairement indiqué que l'Ukraine devait renoncer à tous les territoires conquis par les Russes. Or, rien ne garantit que la Russie s'en tiendrait à ces acquis à l'avenir. Par ailleurs, les Etats-Unis réclament le droit d'être impliqués dans tous les projets miniers ukrainiens futurs, ce qui réduirait singulièrement la croissance du pays.

Etonnamment, au même moment, les actions européennes progressent fortement, chose surprenante au regard des perspectives économiques plus que modérées du continent et de la géopolitique déjà évoquée. Ainsi, l'indice STOXX Europe 600 a progressé de 9,77% depuis le 31 décembre, contre seulement 5,8% sur l'ensemble de l'année 2024.

Au cours de 2024, les bourses chinoises avaient progressé (+14,68% sur le CSI 300) sous l'effet des flux des investisseurs internationaux qui passaient d'une position fortement sous-pondérée à modérément sous-pondérée. Toutefois, en 2025, ce même indice a reculé de 1,14%, l'enthousiasme initial s'étant tempéré, malgré un signe de frémissement dans l'immobilier. Malgré tout, les investisseurs ont remarqué un changement de ton de M. Xi à l'égard des sociétés privées. Là où, il y a peu, il parlait de « prospérité commune » et de « rectification », il évoque maintenant une « campagne de revitalisation ». Même Jack Ma, le fondateur d'Alibaba qui avait été obligé de se faire discret après avoir violemment fustigé la politique gouvernementale en novembre 2020, a été mis à l'honneur lors d'un récent congrès pour inciter les entrepreneurs privés à tout faire pour stimuler la croissance chinoise.

Selon une étude de Goldman Sachs de juin 2023, la capitalisation des bourses émergentes devrait dépasser celle du marché américain en 2030 (46 000 milliards de dollars contre 43 000 milliards). En cause, plusieurs mouvements :

- La croissance rapide du PIB par habitant dans ces pays, avec l'émergence d'une classe moyenne maintes fois évoquée dans nos commentaires ;
- Plus un pays se développe, plus le recours à la Bourse est important. En 2022, les marchés émergents ne représentaient que 27% de la capitalisation mondiale pour 45% du PIB (en dollars américains) ;
- Généralement, les valeurs des pays développés se traitent sur des multiples plus élevés du fait de la baisse de la prime de risque.

En plus de la croissance intrinsèque de l'activité des sociétés dans lesquelles HMG Globetrotter investit, ce deuxième phénomène va aussi alimenter la performance de nos valeurs à moyen terme. Notons, enfin, que, si le P/E du monde émergent (11,7 fois) est modérément inférieur à celui de l'Europe (13,6 fois), il s'avère, en revanche, très éloigné des Etats-Unis (21,6 fois). Avec, pourtant, de belles perspectives de croissance bénéficiaire à long terme... Toujours le fameux biais de proximité et la recherche de sécurité.