

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

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'information.



**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 31/03/2025  
286,81 €

Actif net de l'OPCVM  
Au 31/03/2025  
70 579 666,27 €

## Objectif de gestion

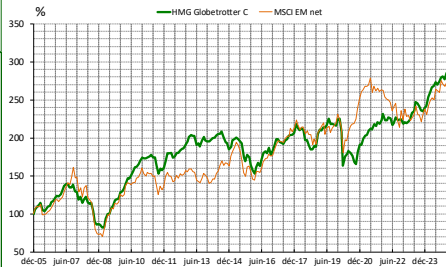
L'objectif de gestion est de battre l'indice MSCI Emerging Markets net en EUR sur une période de cinq ans grâce à des investissements sur les marchés d'actions internationaux. Toutefois le FCP HMG Globetrotter n'est pas un fonds indiciel. Par conséquent il pourra arriver que sa performance s'éloigne 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)	1,2	-1,1	8,6	26,6	42,0	182,3
MSCI EM EUR(EUR)	-3,1	-1,3	8,4	7,5	43,1	169,3

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	0,79
Volatilité HMG Globetrotter C (EUR)	8,3%
Volatilité MSCI EM EUR(EUR)	14,8%
Tracking Error	11,8%

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

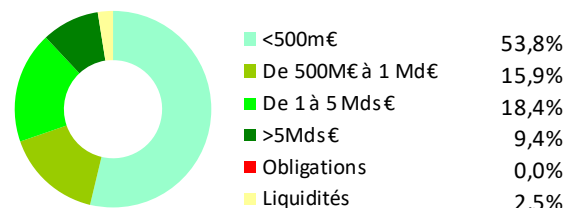
### Principales lignes actions du portefeuille

SALZER ELECTRONICS	6,7%	ALLIANZ AYUDHYA	3,1%
SONATEL	5,5%	SANEPAR	2,7%
BRASSERIES DU MAROC	4,1%	KOLMAR HOLDINGS	2,5%
TOTAL PETROLEUM GHANA	3,7%	HOLCIM PHILIPPINES	2,5%
AKASHA WIRA INTNL	3,1%	ASM PACIFIC TECHNOLOGY	2,4%

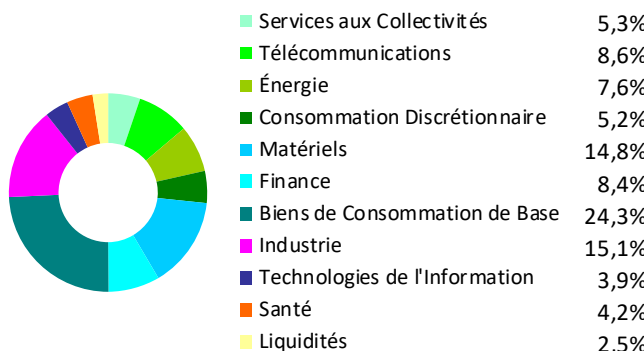
### Par région d'activité



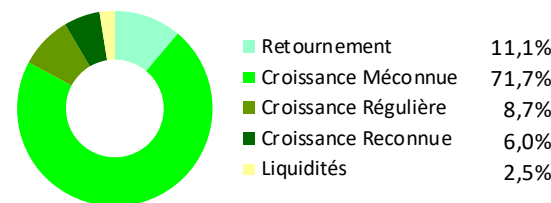
### Par taille de capitalisation



### Par secteur d'activité



### Par concept de gestion



ANALYSE DES PERFORMANCES DE HMG GLOBETROTTER AU 31/03/2025											
PAR PAYS				PAR SECTEUR				PAR DEVISE			
Positif		Négatif		Positif		Négatif		Positif	Négatif		
Ghana	1,25	Thaïlande	-0,44	Énergie	1,43	Techno. De l'info.	-0,73	AUCUNE		IDR	-0,27
Inde	0,94	Maroc	-0,39	Industrie	0,60	Matériels	-0,58			USD	-0,22
Royaume-Uni	0,74	Corée du Sud	-0,33	Santé	0,56	Biens conso.de base	-0,38			THB	-0,21

## Commentaire du mois de mars

Le 29 janvier a commencé l'année du Serpent, selon l'astrologie chinoise. Il faut noter que M. Xi est Serpent. Le signe d'un renouveau à venir pour l'économie chinoise ? L'avenir le dira. En attendant, cet animal est très apprécié en Asie et est associé à la chance, aux transformations positives. Et à une vision à long terme. C'est très exactement cette approche que nous privilégions dans la gestion de votre fonds.

Nous avons évoqué, dans le commentaire du mois de février, les incertitudes liées à la politique de M. Trump. Elles ont pris un accent encore plus prononcé en mars avec l'entrée en vigueur de droits de douane au taux de 25% sur le Canada et le Mexique, de 10% sur la Chine et de 25% sur l'acier et l'aluminium européens. Comme cela était attendu, les partenaires commerciaux des Etats-Unis ont immédiatement réagi en imposant, à leur tour, des tarifs douaniers. Cette guerre commerciale ouvre une période d'incertitude au niveau économique, mais aussi d'intense volatilité sur les marchés. Wang Yi, le ministre des Affaires étrangères chinois, a récemment accusé M. Trump de créer une nouvelle ère de turbulences. Effectivement, la volatilité, mesurée par l'indice VIX, a connu une forte hausse sur les marchés américains depuis la date de l'investiture du Président, pour atteindre le niveau d'une déviation standard (par rapport à la moyenne de long terme). Cela montre la nervosité des investisseurs à l'encontre de la politique de Washington. M. Trump avait évoqué des baisses d'impôts, ce qui avait été initialement bien reçu par le marché mais qui, pour l'instant, ne s'est pas concrétisé. D'où l'instabilité actuelle. Cependant, il faut bien prendre conscience que ces discussions, tout comme la question de savoir quand auront lieu et de quelle importance seront les baisses de taux par la Fed, relèvent d'une approche court-termiste. Or, dans une stratégie cohérente de valorisation, il convient d'adopter une optique de long terme. Cela devrait, en toute bonne logique, bénéficier aux marchés émergents.

Dans cet environnement chahuté, le spread (écart de taux) du high yield contre les emprunts d'état américains s'est établi en janvier à 2,68% à la date du 31 mars 2025, presque le plus bas historique. Il est, certes, remonté à 3,55% à l'heure actuelle, mais reste très faible. Dans cette configuration, pour rechercher de la performance, les émergents s'avèrent, à notre avis, une belle opportunité.

Notons, à cet égard, que certains pays, parmi les plus représentés dans votre fonds, ont commencé à baisser leurs taux. C'est le cas de l'Indonésie (depuis septembre, avec une baisse totale de 0,5 point), du Maroc (depuis juin, 0,5 point pour atteindre 2,5%) ou encore de la Thaïlande (0,5 point).

Rappelons à cette occasion que la part active (la somme des différences absolues entre les pondérations des valeurs du portefeuille et des valeurs de l'indice de référence, en l'espèce le MSCI EM) s'élève à 100%. Cela signifie donc qu'aucune des valeurs de l'indice n'est présente dans votre fonds. HMG Globetrotter s'avère ainsi extrêmement différenciant.

Depuis le début de l'année, HMG Globetrotter (part C) a reculé de 1,1%, contre -1,3% pour le MSCI EM et -5,41% pour le MSCI All Country World\*. Regardons maintenant les performances, sur le mois, des principales lignes du portefeuille. Du côté des progressions, notons **Total Petroleum Ghana** qui, avec un cours en hausse de 76,8%, contribue à hauteur de 1,26 point. Renseignements pris auprès de notre broker, cela résulte d'une forte demande des investisseurs particuliers locaux qui, dans un pays à l'inflation élevée, cherchent activement des valeurs donnant un bon rendement. La société n'a pas encore annoncé son dividende au titre de l'exercice 2024, mais son résultat net a progressé de près de 64% sur l'année.

La **Société des Boissons du Maroc**, filiale du groupe Castel, produit et distribue de la bière et des vins locaux dans le Royaume et détient le réseau de magasins Nicolas au Maroc. La valeur a retiré 0,49 point de performance en mars après avoir baissé de 10,6%. Notamment pour avoir annoncé un fort recul du résultat d'exploitation (-28%) en 2024, non expliqué par la baisse de 2% du chiffre d'affaires.

\*Performances des indices en net, dividendes réinvestis