



HMG GLOBETROTTER – Part C

mars 2024

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).

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



LIPPER:

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
FR0010241240

Durée de Placement Recommandée
Minimum 5 ans

Valorisation Quotidienne

Lancement le 21 octobre 2005

Frais de Gestion 2% TTC

Commission de Surperformance Si dépassement du High water mark
10% au-delà du MSCI EM

Comm. mouv.: 0,36% TTC

Droits d'entrée Max. 2% TTC

Droit de sortie Max. 2% TTC

Souscription Initiale Minimum 1 part

Dépositaire : CACEIS Bank

Valorisateur : CACEIS Fund Administration

Commissaire aux Comptes KPMG Audit

Valeur liquidative de la part

Au 28/03/2024

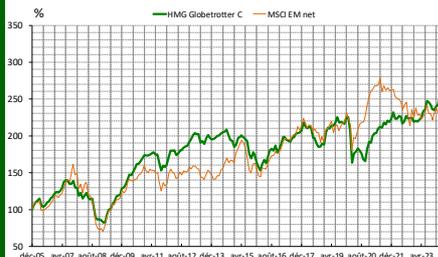
264,00 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 28/03/2024

59 821 775,89 €

Performances



Performances nettes %	1 mois	2024	1 an	3 ans	10 ans	Origine
HMG Globetrotter C (EUR)	2,4	8,5	17,0	27,9	30,1	159,8
MSCI EM EUR(EUR)	2,4	4,4	8,5	-7,1	70,2	148,5

Par année civile en %	2019	2020	2021	2022	2023
HMG Globetrotter C (EUR)	19,5	-14,7	16,6	-2,1	9,6
MSCI EM EUR(EUR)	20,6	8,5	4,9	-14,9	6,1

Statistiques de risque sur 3 ans

Ratio de Sharpe	0,95
Volatilité HMG Globetrotter C (EUR)	8,4%
Volatilité MSCI EM EUR(EUR)	15,2%
Tracking Error	12,7%

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

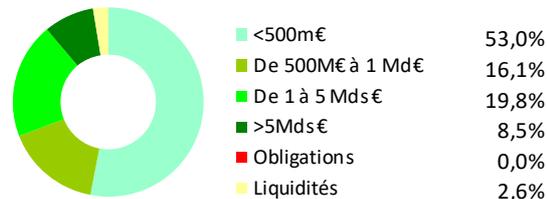
Principales lignes actions du portefeuille

SALZER ELECTRONICS	7,0%	HOLCIM PHILIPPINES	2,9%
SONATEL	5,5%	ASM PACIFIC TECHNOLOGY	2,8%
ALLIANZ AYUDHYA	3,5%	ALLIANZ MALAYSIA	2,5%
SANEPAR	3,5%	SAMSUNG SDI	2,5%
AKASHA WIRA INTNL	3,5%	AMBRA	2,4%

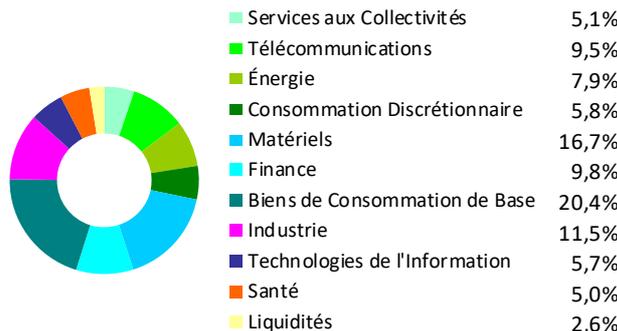
Par région d'activité



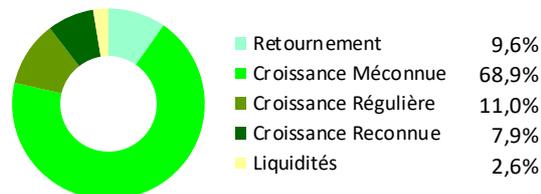
Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



ANALYSE DES PERFORMANCES DE HMG GLOBETROTTER AU 28/03/2024

PAR PAYS		PAR SECTEUR				PAR DEVISE					
Positif	Négatif	Positif	Négatif	Positif	Négatif	Positif	Négatif				
Inde	1,05	Indonésie	-0,61	Industrie	1,04	Biens conso.de base	-1,29	KES	0,34	EGP	-0,33
Kenya	0,83	Brésil	-0,49	Matériels	1,02	Energie	-0,10	MXN	0,06	GHS	-0,13
Australie	0,66	Egypte	-0,42	Telecom	0,59	Conso.discrétionnaire	-0,07	PEN	0,03	THB	-0,10

Commentaire du mois de mars

Nous vous emmenons ce mois-ci faire un tour aux Émirats arabes unis où nous avons participé à une conférence réunissant huit pays du Golfe et d'Afrique, dont certains dans lesquels votre fonds HMG Globetrotter est déjà investi, comme le Maroc, le Kenya ou le Sénégal. Comme toujours lors de ce genre de déplacements, nous en profitons pour en apprendre un maximum sur l'état d'esprit des pays que nous visitons et le fonctionnement des sociétés qui évoluent localement.

Ce mois de mars 2024 revêtait d'ailleurs une importance toute particulière pour l'Égypte, petite position pays de votre fonds, puisque a enfin eu lieu la tant attendue dévaluation de la livre. Après plusieurs mois d'attente et de rumeurs, nous étions au premier rang de l'actualité économique ! Malgré le choc, le pays va donc connaître un nouveau souffle, du moins c'est le vœu de tous : les investisseurs domestiques et étrangers, les entreprises locales et, bien entendu, la population égyptienne. Le gouvernement doit en effet retenir les leçons du passé (la dernière forte dévaluation en 2016 avait déçu) et s'occuper en premier lieu de l'état de l'économie, avec un seul mot d'ordre : la confiance. Les capitaux en provenance des Émirats arabes unis (35 milliards de dollars), mais aussi le tout dernier prêt du FMI (8 milliards de dollars), doivent être mieux employés pour attirer d'autres flux internationaux et rééquilibrer les réserves de devises de la banque centrale pour faire tourner le pays. La direction de **Crédit Agricole Egypt**, que nous avons rencontrée à cette occasion, estime que le pays est arrivé à un point d'inflexion et a le potentiel de devenir un hub industriel. La population est qualifiée et certaines activités sont moins chères qu'en Inde. En plus de cela, la proportion des femmes sur le marché du travail pourrait augmenter comme on le voit régulièrement dans le reste de l'Afrique, ce qui éviterait un scénario à la coréenne ou à l'indienne où elles sont encore loin d'apporter leur contribution à la croissance de l'Égypte.

Autre pays qui est en pleine métamorphose : l'Arabie Saoudite. Même les investisseurs locaux n'en reviennent pas tant il a évolué et s'est ouvert. L'obtention de visas touristiques s'est, par exemple, assouplie. Et qui eût cru, il y a tout juste cinq ans, qu'une jeune femme pourrait prendre la direction d'une équipe d'investissement majoritairement masculine d'une grande société de gestion internationale ? Voilà le type de rencontres qui élargissent et enrichissent aussi notre vision.

Autre pays que nous avons redécouvert lors de ce déplacement : le Sri Lanka. Cette île à 45 minutes de vol du sud de l'Inde et seulement 3 heures de la capitale New Delhi pourrait être traitée comme une autre région indienne. Elle bénéficie d'ailleurs beaucoup de la croissance de sa voisine : développement du port en eaux profondes de Colombo qui sert de point de transit aux marchandises en provenance ou à destination de l'Inde, tourisme, immobilier, entre autres. Elle a juste perdu 25 années dans son développement à cause de la guerre civile qui a eu lieu de 1983 à 2009, mais travaille dur pour le rattraper. La crise de 2022 a, qui plus est, présenté l'énorme avantage de créer un électrochoc : le pays vivait au-dessus de ses moyens, mais le gouvernement a coupé toutes formes de subventions et entrepris des réformes draconiennes. Ce pays présente donc à nouveau un attrait pour HMG Globetrotter. Souhaitons que les élections présidentielles de cette fin d'année se traduisent par la poursuite du travail entrepris jusque-là.

Nous pourrions écrire longuement sur les réunions organisées lors de cette conférence, mais un point commun s'est présenté dans nos discussions avec les entreprises et investisseurs locaux : les valeurs sont encore trop méconnues, malgré les fortes perspectives de croissance. Veon, une des positions de votre fonds, a d'ailleurs indiqué faire tout son possible pour se revaloriser en Bourse, depuis que le groupe a dû sortir de Russie en y laissant la moitié de son chiffre d'affaires.

Quelques mots sur l'activité de votre fonds ce mois-ci clôtureront ce commentaire mensuel. Ainsi, HMG Globetrotter a enregistré une performance sur le mois de 2,40% (part C) à égalité avec son indice de référence.

Vos gérants ont continué les prises de profits sur certaines lignes :

- en **Salzer Electronics** au-dessus de 800 INR, contre un prix d'acquisition moyen de 151 INR, pour alléger un peu cette position qui est un des moteurs de la performance de votre fonds depuis le début de l'année avec une contribution de 4,55 points, profitant que les petites capitalisations indiennes ont le vent en poupe;
- en **Safaricom** après la forte progression du cours (près de 50% en EUR, avec un schilling qui s'apprécie également) avec notamment l'entrée du géant Blackrock sur le marché kényan qui tire la Bourse de Nairobi depuis le début de l'année. Et tout ceci, même si nous avons été confortés dans notre investissement par la réunion avec la direction lors de la conférence, avec les perspectives qu'offre le développement de l'activité en Ethiopie ;
- ou encore en **Jeju Bank**, une valeur sur laquelle nous sommes revenus, après plusieurs années, pour profiter du programme « Value Up » sud-coréen visant à revaloriser les sociétés cotées du pays. Achetée en janvier dernier juste en-dessous de 8000 KRW, nous avons pris un profit partiel sur la moitié de la ligne à un cours de 15 000 KRW.

Salzer Electronics occupe encore une fois la première place du podium avec une contribution à la performance de 1,05 point. La valeur australienne **Alumina** occupe la deuxième marche avec une progression de son cours de 35% sur le mois et ce, depuis l'annonce de fusion avec l'américain Alcoa (Aluminum Company of America), l'un des cinq principaux producteurs d'aluminium au monde.

A l'inverse, la position pays qu'est l'Égypte, quoique faible déjà, a pâti de la dévaluation de la livre au début du mois, affichant ainsi une contribution négative à la performance de 0,42 point.