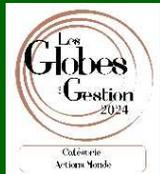


Document à caractère commercial. OPCVM (UCITS) présentant un risque élevé de perte en capital, nous vous recommandons de consulter le Prospectus et le DCI pour plus d'informations



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 30/08/2024
3 442 233,84 €

Actif Net de l'OPCVM
Au 30/08/2024
65 846 882,09 €

Objectif de gestion

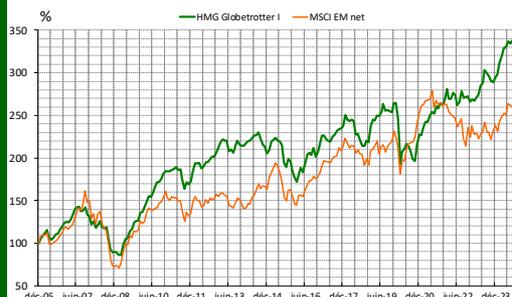
L'objectif de gestion est de battre l'indice MSCI Emerging Markets net en EUR sur une période de cinq ans grâce à des investissements sur les marchés d'actions internationaux. Toutefois le FCP HMG Globetrotter n'est pas un fonds indiciel. Par conséquent il pourra arriver que sa performance s'éloigne 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)	1,1	14,7	12,6	29,5	47,0	237,8
MSCI EM EUR(EUR)	-0,7	9,3	12,8	-2,8	53,2	160,2

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	0,89
Volatilité HMG Globetrotter I (EUR)	6,8%
Volatilité MSCI EM EUR(EUR)	15,5%
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.

Répartition du Portefeuille

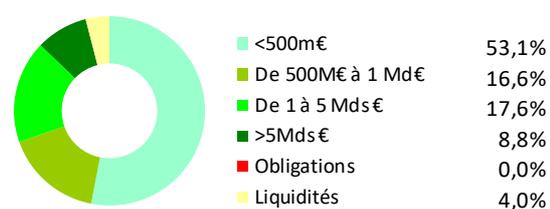
Principales lignes actions du portefeuille

SALZER ELECTRONICS	7,2%	SANEPAR	3,0%
SONATEL	5,3%	HOLCIM PHILIPPINES	2,6%
BRASSERIES DU MAROC	3,7%	ALLIANZ MALAYSIA	2,5%
AKASHA WIRA INTNL	3,4%	GT KABEL INDONESIA	2,4%
ALLIANZ AYUDHYA	3,1%	KOREA KOLMAR	2,3%

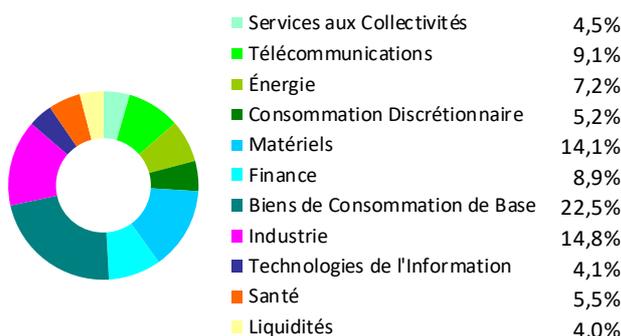
Par région d'activité



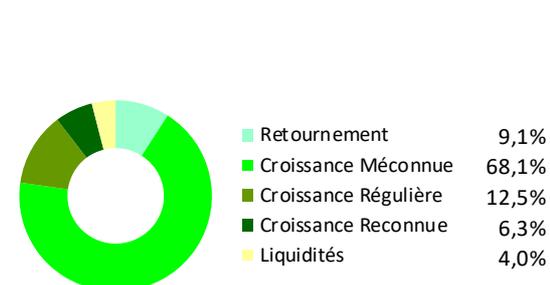
Par taille de capitalisation



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	
Inde	0,89	Maroc	-0,36	Industrie	1,25	Energie	-0,26	IDR	0,27	INR	-0,17
Pérou	0,47	Turquie	-0,35	Telecom	0,54	Santé	-0,21	THB	0,21	MXM	-0,13
Sénégal	0,44	Kenya	-0,28	Techno. De l'info.	0,31	Matériels	-0,20	MYR	0,17	BRL	-0,12

Commentaire du mois d'août

Le monde émergent comprend, à quelques exceptions près, des pays au rythme de croissance soutenu et ce, pour des raisons diverses : croissance démographique rapide, développement et hausse du niveau de vie avec l'accession d'une part croissante de la population à la classe moyenne et à son niveau de consommation... Depuis la création de votre fonds en 2005 nous n'avons cessé de marteler ce credo dans les immenses perspectives qu'offraient les pays émergents et, par conséquent, les grandes possibilités de valorisation d'HMG Globetrotter. Rappelons enfin que notre philosophie est de rechercher dans ce monde supposé de valeurs de croissance, des titres "value", largement sous-évalués eu égard à leur potentiel.

"La quasi-absence de valeurs bradées est un indicateur contrariant pour nous. Quand nous considérons qu'il y a peu à acheter c'est probablement qu'il y a beaucoup à vendre". Nos lecteurs assidus se souviendront que nous avons déjà cité Seth Klarman dans nos commentaires. Comme nous l'avions mentionné à l'époque, il s'agit d'un milliardaire américain, gérant de fonds spéculatifs. C'est aussi un fervent défenseur du "value", stratégie que nous apprécions tout particulièrement et que nous mettons en œuvre avec conviction dans notre gestion.

George Soros s'est aussi exprimé sur un sujet assez proche : "L'histoire économique est une série infinie d'épisodes basés sur des faussetés et des mensonges plutôt que sur des vérités. Elle représente le chemin vers la fortune. L'objectif est de reconnaître la tendance dont l'hypothèse est fautive, de suivre cette tendance et d'en sortir avant qu'elle ne soit discréditée".

Il est donc permis de se demander si le récent enthousiasme pour les marchés développés, au premier rang desquels le marché américain, n'était justement pas totalement surfait et si nous n'étions pas dans cette période où il y avait "beaucoup à vendre". En effet, à 21,4 fois, le P/E du marché américain dépassait l'intervalle interdécile des vingt dernières années. Mais, quelques jours plus tard, dès le début août, nous avons assisté aux soubresauts de ce même marché au simple prétexte que l'économie pourrait ralentir plus que prévu, notamment au vu des chiffres de création d'emplois. Les deux citations du début de notre commentaire seraient en train de se vérifier. Pourtant, si le ralentissement de l'économie se confirmait, il précipiterait la baisse, tant attendue, des taux par la Fed (peut-être pour 50 points de base dès le mois de septembre) comme l'a clairement évoqué Monsieur Powell lors de la récente réunion de Jackson Hole des plus grands banquiers centraux du monde. Cela aurait dû être perçu positivement. Inconséquence des intervenants boursiers... Dans le même temps, la remontée des taux japonais lance un mouvement de dénouement du "carry trade" (en l'espèce, cette opération d'emprunt par les investisseurs de yen à taux très faible voire négatif pour prêter en dollars à 5-5,5%). La nervosité des marchés s'est étendue à celles qui ont été, un temps, les favorites des boursiers, ces actions liées à l'intelligence artificielle, que ce soit Intel qui a perdu 26% après avoir annoncé un licenciement de 15 000 personnes, ou Nvidia. A l'inverse de l'Amérique, le ratio cours/bénéfice des marchés émergents à 12,2 fois le bénéfice estimé à douze mois reste très modéré, surtout au regard de la différence de taux de croissance prévisionnel des économies. Une situation plutôt attractive pour votre fonds HMG Globetrotter.

Dans cet environnement, les investisseurs se précipitent vers les obligations en monnaie locale de pays qui ont été, un temps, considérés comme des parias et dont la dette était à deux doigts du défaut : Egypte, Pakistan, Nigeria, Kenya... Ils faisaient alors face à des crises sur leur devise. Prenons le cas de l'Egypte qui, en février 2024, connaissait une inflation de 35,7%. La banque centrale a pris deux décisions radicales de hausses de taux pour un total de 800 points de base et atteindre 27,25%. Impact direct sur l'inflation, revenue à 27,5% (en taux annuel) en juin. Par ailleurs, afin de faire disparaître le marché noir et l'écart entre taux officiel et réel, le gouvernement a décidé de libéraliser le taux de change. Nous assistons maintenant à une certaine stabilité du cours de la livre égyptienne. Nous venons de mentionner l'intérêt renouvelé des investisseurs pour la dette de ces pays. Cependant, le marché actions s'avère lui aussi attractif.

Pas seulement, d'ailleurs, dans ces pays un temps méprisés, mais dans l'ensemble du monde émergent. Depuis le début de l'année, avec une progression de 9,3% (MSCI Emerging Markets net en EUR) ce dernier a bien profité de son retour en grâce. Et HMG Globetrotter, avec 14,7% (part I) sur la période, a montré la pertinence de sa sélection de valeurs sous-évaluées dans cet univers.