



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 compartiment HMG Globetrotter n'est pas un OPC indiciel. Par conséquent il pourra arriver que sa performance s'éloigne de celle de l'indice.

Informations complémentaires : Le compartiment 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. **L'OPC est article 8 SFDR.**

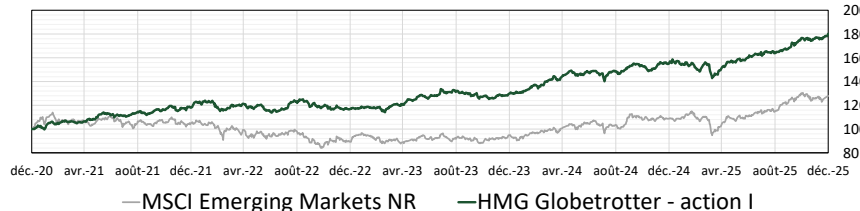
Performances

Par périodes glissantes	décembre	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Origine
HMG Globetrotter - action I	2,5%	16,0%	16,0%	54,4%	80,2%	121,6%	317,9%
MSCI Emerging Markets NR	1,8%	17,8%	17,8%	43,3%	27,9%	107,5%	309,9%

Par année civile	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018
HMG Globetrotter - action I	20,0%	10,9%	-1,0%	17,9%	-13,7%	20,9%	-8,0%
MSCI Emerging Markets NR	14,7%	6,1%	-14,9%	4,9%	8,5%	20,6%	-10,3%

*Les performances du compartiment sont calculées nettes de frais - NR = Net Réinvesti

Performance 5 ans - base 100



Statistiques sur 3 ans :

Volatilité (P)	8,2%
Volatilité (B)	14,4%
Ratio de Sharpe	1,48
Tracking Error	11,2%

Répartition du Portefeuille

10 Principales lignes du portefeuille (/ 67) - Somme : 32,1%

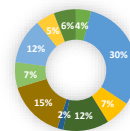
AUM : 91,47 M€

KGHM Polska Miedz S.A.	5,45%	TotalEnergies Marketing Ghana PLC	3,01%
Sonatel SA	3,52%	Companhia de Saneamento do Paraná - S	2,97%
PT Akasha Wira International Tbk	3,36%	Societe de Limonaderies et de Boissons R	2,55%
Société des Boissons du Maroc S.A.	3,34%	ASMPT Limited	2,41%
Salzer Electronics Limited	3,10%	Budweiser Brewing Company APAC Limit	2,38%

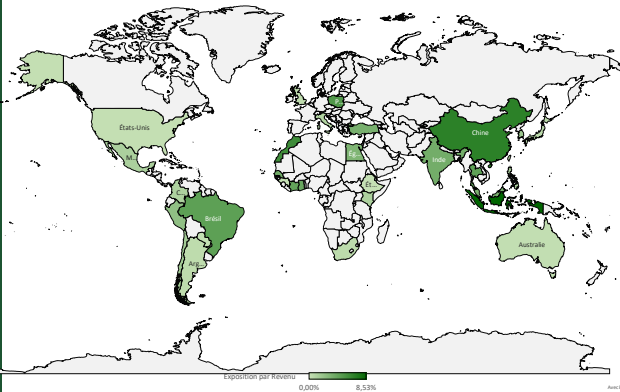
Market Cap

Large (≥5 Mds€)	18%	Moyenne (M€)	3094
Mid (<5 & ≥2 Mds€)	8%	Médiane (M€)	328
Small (<2 & ≥0,5 Mds€)	28%	Cash	4,7%
Micro (<0,5 Mds€)	46%		

Secteurs



- Consommation discrétionnaire 4,07%
- Consommation de base 30,25%
- Energie 6,83%
- Secteur financier 12,20%
- Santé 1,57%
- Industrie 15,42%
- Technologies de l'information 6,76%
- Matériaux 12,04%
- Services de communication 4,97%
- Services aux collectivités 5,88%



Régions

Europe occidentale	1,1%
Europe émergente	5,0%
Etats Unis et Canada	0,0%
Asie du sud-est	17,4%
Asie de l'est	10,0%
Asie du sud	3,5%
Moyen orient	4,4%
Afrique	22,3%
Amérique latine & Caraïbes	10,7%
Océanie	0,1%

Code ISIN :
FR0010201459

Catégorie AMF :
Actions Internationales

Compartiment de SICAV française
Actions de Capitalisation

Co-Gérants :
Marc GIRAULT
depuis l'origine
Paul GIRAULT
depuis 2009

Souscription Initiale
Minimum 10 000€

Droits d'entrée
Néant

Frais de Gestion
1,25% TTC

Commission de surperformance si dépassement du HWM :
15% au-delà du MSCI EM Net Return (EUR)

Valorisation
Quotidienne

Durée de Placement Recommandée
Minimum 5 ans

Lancement
le 1^{er} juillet 2005

Dépositaire :
CACEIS Bank

Valorisateur :
CACEIS
Fund Administration

Commissaire aux Comptes
KPMG Audit

Valorisation liquidative de l'action
4 178 938,78€

Actif Net du compartiment
91 468 631,73€



2, RUE DE LA BOURSE, 75002 Paris
TEL : 01 44 82 70 40
FAX : 01 42 33 02 32
contact@hmgfinance.com

Par périodes glissantes	décembre	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Origine
HMG Globetrotter - action I	2,5%	16,0%	16,0%	54,4%	80,2%	121,6%	317,9%
MSCI Emerging Markets NR	1,8%	17,8%	17,8%	43,3%	27,9%	107,5%	309,9%
Par année civile	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018
HMG Globetrotter - action I	20,0%	10,9%	-1,0%	17,9%	-13,7%	20,9%	-8,0%
MSCI Emerging Markets NR	14,7%	6,1%	-14,9%	4,9%	8,5%	20,6%	-10,3%

Commentaire du mois décembre

L'année 2025, dans son ensemble, a été placée sous le signe de l'intelligence artificielle (IA). L'heure est à la démesure concernant les programmes d'investissement dans ce domaine : les dépenses en IA des leaders dans le domaine ou « hyperscalers » (Amazon, Nvidia, Google, Meta, Oracle, Microsoft) ont atteint 400 milliards de dollars en 2025. Le problème réside dans la rentabilité de programmes dont une bonne partie sera financée par de la dette. Malgré cela, la plupart des gestions font de l'IA le thème majeur de leur stratégie 2026. Cela revient implicitement à se concentrer sur les deux pays produisant les puces : Taïwan et la Corée. Il ne s'agit pas réellement de ce que nous appellerions une stratégie « émergents ». De même, nombreux sont ceux mentionnant être différenciants, alors que leurs principales lignes figurent parmi les plus importantes capitalisations de la planète.

La hausse quasi-continue des marchés durant l'année a été interrompue par le Liberation Day du 2 avril de M. Trump. Cette annonce de hausses monumentales des droits de douane sur les produits importés par les Etats-Unis a créé une véritable onde de choc sur les marchés. Cependant, ces derniers sont rapidement repartis à la hausse pour finir l'année presque au plus haut historique.

La Bourse s'est, par ailleurs, interrogée, sur la fin de l'année, sur les perspectives de poursuite des baisses de taux par la Fed. La banque centrale américaine était, en effet, tiraillée entre les exigences de ses deux mandats : contrôle de l'inflation et maintien du plein emploi. Les investisseurs s'inquiétaient, pendant ce trimestre, d'une attitude « dure » (« hawkish ») en matière de taux d'intérêt. On a, cependant, pu noter que le conseil des gouverneurs (le Federal Open Market Committee) était très partagé. Il s'avère, maintenant, que le marché de l'emploi ralentit plus que prévu (notamment hausse du nombre de temps partiels, prélude à une détérioration plus marquée) ce qui ouvrirait, probablement, la voie à trois baisses de taux en 2026. C'est, au moins, ce que prévoient les marchés.

L'année 2025 a vu la stratégie « émergents » donner une performance supérieure au monde développé : +34,36 % pour le MSCI Emerging Markets, contre +21,60 % pour le MSCI World Index en dollar. Cette plus forte progression des émergents se retrouve dans l'évolution comparée des P/E moyens (*) des indices : de 13,4 x à fin 2024 à 16,07 x fin 2025 pour le MSCI Emerging Markets contre 24,59 x à 25,65 x pour le S&P 500. Il faut bien noter que ce mouvement s'est produit alors même que les bénéficiaires du MSCI EM progressaient.

Les flux sont aussi particulièrement instructifs. Sur l'ensemble de l'année, des périodes de flux entrants vers les émergents hors Chine (mai à juillet et septembre - octobre) ont alterné avec des phases de retrait, indiquant par là même une certaine confusion chez les investisseurs sur la tendance. Mouvement que nous mettons à profit dans la gestion d'HMG Globetrotter.

L'événement de cette fin d'année 2025 est, bien évidemment, la Coupe d'Afrique des Nations (CAN) qui se tient depuis le 21 décembre et jusqu'au 18 janvier au Maroc. Événement d'importance, car, outre le fait que le premier match ait été gagné par le pays organisateur face aux Comores, la politique de grands travaux d'infrastructures menée par le Roi à cette occasion, ainsi que pour la future Coupe du monde, a dynamisé l'économie marocaine. Rappelons qu'il s'agit de la troisième position pays de votre OPC avec 5,86 %.

Du côté des performances individuelles sur l'année, signalons que **Total Petroleum Ghana** est la valeur qui a le plus fortement contribué avec 4,29 points. Cela grâce à une spectaculaire progression de 207,2% du cours. Nos investigations, notamment auprès de nos brokers locaux, nous indiquent que cela résulte du programme d'alimentation à l'énergie solaire des stations-service qui devrait réduire les coûts et est très bien perçue par les investisseurs. Et d'un maintien du dividende à un haut niveau. **Salzer Electronics** retire, quant à elle, 4,97 points de performance suite au recul de 50,1 % de la valeur. Rappelons que nous avons mis à profit ce mouvement pour racheter à bon prix des titres vendus en juin et août 2024.

Mais nous sommes confiants que les investisseurs vont continuer à se tourner vers le monde émergent. C'est d'ailleurs la conviction de beaucoup de grandes gestions. Acceptons-en l'augure !

En attendant, nous vous souhaitons une année 2026 belle et prospère !