

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.

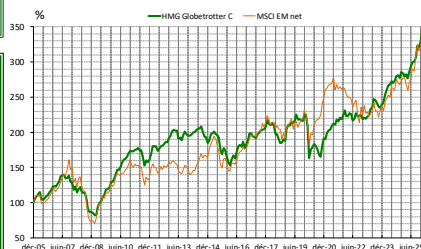
**Informations complémentaires :** Le compartiment prend position dans des sociétés dont l'essentiel des revenus est réalisé en dehors de l'Europe. Ces sociétés sont des filiales de grandes sociétés européennes cotées à l'étranger, des sociétés de pays émergents auxquelles un accord avec un groupe européen 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. Depuis le 01/07/2023, l'indice de référence du compartiment est le MSCI Emerging Markets net en EUR (Source : net dans www.msci.com).

## Performances

Performances nettes %	1 mois	2026	1 an	3 ans	10 ans	Origine
HMG Globetrotter C (EUR)	5,0	5,0	21,5	56,4	119,0	245,2
MSCI EM EUR(EUR)	7,5	7,5	24,8	45,2	137,6	245,4

Par année civile en %	2021	2022	2023	2024	2025
HMG Globetrotter C (EUR)	16,6	-2,1	9,6	19,2	15,2
MSCI EM EUR(EUR)	4,9	-14,9	6,1	14,7	17,8



Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	1,35
Volatilité HMG Globetrotter C (EUR)	8,2%
Volatilité MSCI EM EUR(EUR)	14,2%
Tracking Error	10,7%

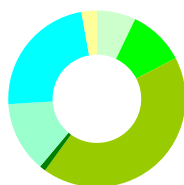
La source utilisée pour les performances de l'indice MSCI Emerging Markets en EUR dividendes réinvestis est le « net » sur le site internet www.msci.com, les données relatives à la performance de l'OPC sont calculées par HMG FINANCE. Les performances passées indiquées ne préjugent pas des performances futures. La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.

## Répartition du Portefeuille

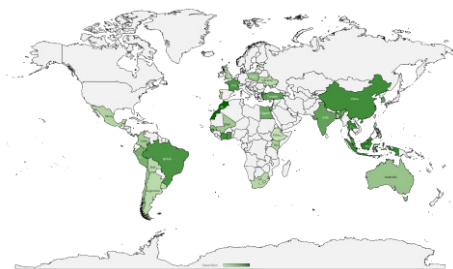
### Principales lignes actions du portefeuille

KGHM POLSKA	6,0%	ASMPT	2,9%
SONATEL	3,4%	TOTAL PETROLEUM GHANA	2,6%
SANEPAR	3,3%	ALLIANZ AYUDHYA	2,5%
AKASHA WIRA	3,0%	SALZER ELECTRONICS	2,4%
BRASSERIES DU MAROC	2,9%	SOLIBRA	2,3%

### Par région d'activité



Europe	7,1%
Europe Emergente	10,3%
Asie	42,6%
Amérique du Nord	1,1%
Amérique Latine	13,0%
Afrique/Moyen Orient	23,2%
Liquidités	2,8%

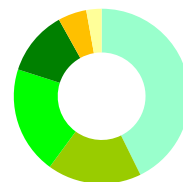


### Par secteur d'activité



Services aux Collectivités	7,3%
Télécommunications	4,1%
Énergie	6,0%
Consommation Discrétionnaire	4,8%
Matériels	15,5%
Finance	11,2%
Biens de Consommation de Base	24,3%
Industrie	8,8%
Technologies de l'Information	7,0%
Santé	3,0%
OPCVM monétaire	5,3%
Liquidités	2,8%

### Par taille de capitalisation



<500m€	42,7%
De 500M€ à 1 Md€	17,3%
De 1 à 5 Mds€	19,9%
>5Mds€	12,0%
Obligations	0,0%
OPCVM monétaire	5,3%
Liquidités	2,8%

### REFERENCEMENT:

AXA; Cardif; Generali; Intencial; Vie Plus; Nortia; Sw. Life; UAF Life; Allianz; Oradea; Selencia; Spirica; CNP; Neufilize; Primonial; UNEP; Aviva; OneLife; Wealins; Lombard Intl.



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

Compartiment de SICAV française  
Actions 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  
15% au-delà du  
MSCI EM

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

Souscription minimum  
1 dixième d'action

Dépositaire :  
CACEIS Bank

Valorisateur :  
CACEIS Fund  
Administration

Commissaire  
aux Comptes  
KPMG Audit

Valeur liquidative de l'action

**Au 30/01/2026**

**350,68 €**

Actif net du compartiment

**Au 30/01/2026**

**99 044 366,89 €**

### ANALYSE DES PERFORMANCES DE HMG GLOBETROTTER AU 30/01/2026

PAR PAYS			PAR SECTEUR				PAR DEVISE				
Positif		Négatif		Positif		Négatif		Positif		Négatif	
Pologne	1,05	Inde	-0,63	Matériels	1,81	Industrie	-0,58	BRL	0,15	GHS	-0,22
Philippines	0,92	Indonésie	-0,22	Techno.de l'info.	1,66			CLP	0,09	IDR	-0,16
Iles Caïman	0,76	Ghana	-0,20	Finance	1,00			MYR	0,06	INR	-0,11

## Commentaire du mois de janvier

Quel a été l'événement de ce mois de janvier ? Davos, bien sûr ! Que nos lecteurs se rassurent : ce n'est pas pour épiloguer sur la présence dans ce forum économique mondial, qui s'est tenu du 19 au 23 janvier, de l'ancien joueur de football britannique David Beckham. Le thème était le suivant : « A spirit of dialogue ». On croirait un sujet tout à fait choisi au hasard, tant la guerre commerciale organisée par M. Trump a animé les marchés depuis un an et que les relations Etats-Unis – Europe sont plus tendues que jamais ! D'ailleurs, imprévisibilité est le maître mot de la politique du président américain et c'est, pour une bonne part, ce qui pousse l'or aux sommets et le dollar au plus bas depuis près de quatre ans.

De plus, même si le marché du travail aux Etats-Unis reste dynamique, l'indice de confiance du consommateur est au plus bas depuis plus d'une décennie. Mais les deux principaux axes de discussion lors du forum furent l'intelligence artificielle et la fin de la vague de mondialisation. Les risques géopolitiques et l'incertitude économique aboutissent à une fragmentation des chaînes d'approvisionnement. Il a, ainsi, été clairement établi, à Davos, que la volatilité était devenue structurelle. Seuls les dirigeants qui sauront inclure ce nouvel environnement dans leur action réussiront.

Regardons, par ailleurs, l'image donnée de l'année qui commence par l'Ipsos Predictions Survey 2026, paru en décembre. Ce sondage annuel auprès d'adultes (cette année 23 642) de 30 pays sur leur vision de 2026 est édifiant. On y apprend, par exemple, que 48 % pensent que leur pays sera en récession. Etonnamment, à la question « l'année 2026 sera-t-elle meilleure pour moi que 2025 ? » 71 %, en moyenne, répondent « oui ». Ce qui, en revanche, ne nous surprend guère, c'est la typologie des réponses : les plus optimistes sont les pays émergents. 90 % des Indonésiens, 86 % des Chiliens ou 80 % des Brésiliens. A l'inverse, les plus pessimistes sont les Belges, les Japonais et, bien évidemment, les Français, avec des scores inférieurs à 50 %. Regrettons que ce sondage ne comprenne aucun pays africain autre que l'Afrique du Sud. Mais, il s'agit là d'une formidable manifestation de confiance dans l'économie du monde émergent, ce qui nous encourage dans notre gestion d'HMG Globetrotter.

Un sondage (HSBC – Suvation Emerging Markets Sentiment Survey) mené fin 2025 auprès de 102 institutions montre que 63 % sont haussiers et aucun baissier. Les prévisions par zone géographique sont, aussi, riches d'enseignement : 40 % sont optimistes sur les actions asiatiques, alors que seulement 8 % le sont pour l'Amérique Latine et aucun sur l'Afrique. Une fois de plus la gestion HMG se montre extrêmement différenciante.

En janvier, les émergents hors Chine ont reçu globalement 5,5 milliards de dollars de flux, une grosse partie allant vers le Brésil, suivi par l'Afrique du Sud et la Turquie. L'Indonésie, quant à elle, n'a pas attiré les capitaux : son marché a reculé de 42 % contre le MSCI Emerging Markets depuis janvier 2025 et tout de même de 13 % sur le seul mois de janvier 2026. A notre avis ce mouvement traduit ce que nous disons toujours : les investisseurs regardent le passé et prolongent les tendances. En 2025, le pays avait pâti de l'attentisme des investisseurs à l'égard du gouvernement de M. Prabowo Subianto, entré en fonctions en octobre 2024. Toutefois, les chiffres cités auparavant sont éloquentes et nous sommes confiants dans ce pays. Ainsi, les discussions entre les organismes de régulation des marchés indonésiens et MSCI dans le but de maintenir le pays dans l'indice « émergents » et éviter qu'il ne passe dans les marchés « frontières » avancent bien. Notamment un éventuel engagement pour augmenter le flottant minimum, de 7,5 % à 15 %. Le pays est, de plus, sur une bonne dynamique de croissance : il aurait atteint en 2025 son objectif de 5,2 % et le gouvernement réitère sa prévision de 5,4 % pour 2026. Rappelons que l'Indonésie est la première position pays d'HMG Globetrotter (8,33 % du fonds).