

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'informations



**REFERENCEMENT:**

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

**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 30/09/2025**  
**311,30 €**

Actif net de l'OPCVM  
**Au 30/09/2025**  
**81 262 184,15 €**

## Objectif de gestion

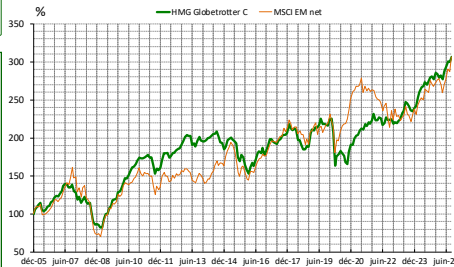
L'objectif de gestion est de battre l'indice MSCI Emerging Markets net en EUR sur une période de cinq ans grâce à des investissements sur les marchés d'actions internationaux. Toutefois le FCP HMG Globetrotter n'est pas un fonds indiciel. Par conséquent il pourra arriver que sa performance s'éloigne 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)	2,2	7,3	9,6	37,5	81,3	<b>206,4</b>
MSCI EM EUR(EUR)	6,7	12,4	11,4	37,7	104,9	<b>206,7</b>

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	1,26
Volatilité HMG Globetrotter C (EUR)	8,3%
Volatilité MSCI EM EUR(EUR)	14,8%
Tracking Error	11,5%

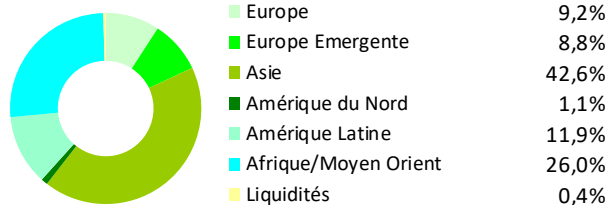
La source utilisée pour les performances de l'indice MSCI AC World en EUR dividendes réinvestis est le « net » sur le site internet www.msci.com, les données relatives à la performance du FCP sont calculées par HMG FINANCE. Les performances passées indiquées ne préjugent pas des performances futures.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

## Répartition du Portefeuille

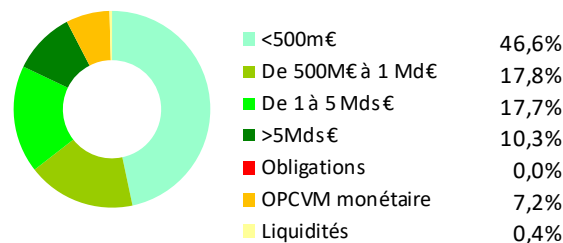
### Principales lignes actions du portefeuille

BRASSERIES DU MAROC	3,9%	SANEPAR	3,2%
SONATEL	3,9%	BUDWEISER BREWING	2,9%
SALZER ELECTRONICS	3,7%	ASMP LTD	2,9%
KGHM POLSKA MIEDZ	3,5%	ALLIANZ AYUDHYA	2,8%
AKASHA WIRA INTNL	3,3%	TOTAL PETROLEUM GHANA	2,6%

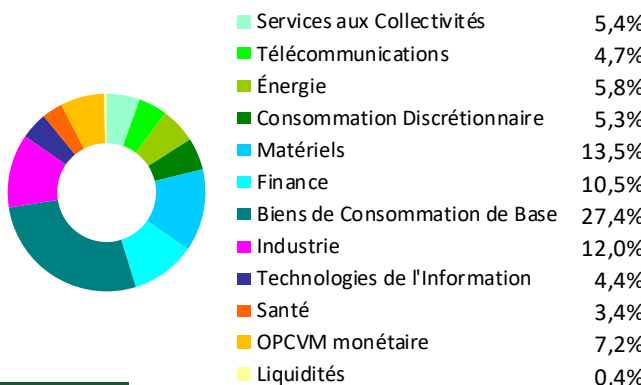
### Par région d'activité



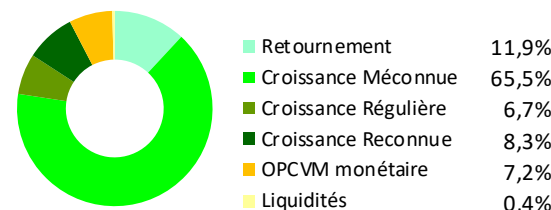
### Par taille de capitalisation



### Par secteur d'activité



### Par concept de gestion



## ANALYSE DES PERFORMANCES DE HMG GLOBETROTTER AU 30/09/2025

PAR PAYS			PAR SECTEUR				PAR DEVISE				
Positif		Négatif	Positif		Négatif		Positif		Négatif		
Pologne	0,59	Inde	-0,27	Matériels	0,52	Santé	-0,27	BRL	0,07	GHS	-0,20
Maroc	0,57	Luxembourg	-0,27	Techno.de l'info.	0,13	Industrie	-0,27	PEN	0,05	IDR	-0,13
Brésil	0,41	Indonésie	-0,24	Utilities	0,13			COP	0,02	PHP	-0,08

### Commentaire du mois de septembre

HMG Globetrotter a progressé de 2,2% pour la part C en septembre. Cela se compare défavorablement au MSCI Emerging Markets, l'indice de référence du fonds, qui a augmenté de 6,74% dans le même temps. Pourquoi ? En grande partie parce que la moitié de cet indice est constitué de valeurs chinoises (avec des émetteurs comme Tencent Holdings ou Alibaba Group) et taiwanaises (avec Taiwan Semiconductor Manufacturing Company ou « TSMC » pour 10,87%, soit la plus grosse position de l'indice), dans lesquelles votre fonds n'investit pas parce que l'appartenance sectorielle de ce genre de valeurs ne reflète pas le concept de HMG Globetrotter, à savoir : investir dans la croissance à prix value des sociétés cotées dans les pays émergents pour les accompagner dans leur développement en fonction de l'étape à laquelle ils se situent et qui est mesurée notamment par le niveau du PIB/habitant. D'autre part, et comme nous le disions le mois dernier, les semi-conducteurs et l'intelligence artificielle sont majoritairement des productions destinées à l'export et n'alimentent pas la consommation locale.

Cela n'empêche pas d'investir dans les fournisseurs de matières premières de la révolution énergétique et technologique à laquelle nous assistons. Aussi, le meilleur secteur ce mois-ci est celui des matériels qui contribue à la moitié de la performance et qui se démarque notamment grâce à la très bonne performance de **KGHM Polska Miedz** en Pologne, un des principaux groupes au monde spécialisés dans l'extraction de cuivre et d'argent, dont le cours a augmenté de 25% avec, en prime, une devise, le zloty, stable face à l'euro et dans un contexte où les cours de ces métaux ont fortement monté. Sa contribution de 0,7 point le place comme locomotive de la performance ce mois-ci. Dans le même secteur, mais à l'autre bout du monde, le Mexicain **Grupo México** progresse quant à lui de 30,2% pour les mêmes raisons et avec, là aussi, une devise, le peso mexicain, stable face à l'euro sur la période.

A l'inverse du reste du secteur dans le fonds, la **Société des Boissons du Maroc**, dans laquelle vos gérants se sont renforcés dans la première quinzaine de septembre, se place en deuxième contributeur avec 0,45 point et devient par la même occasion la première position du fonds.

Dans les opérations du mois, notons aussi le renforcement en **Salzer Electronics** à un niveau proche du point bas de l'année alors que la position est actuellement un détracteur de performance avec une contribution négative de 0,26 point, à égalité avec **Kolmar Holdings** sur le podium des pires performances. Cette dernière souffre de prises de profits après les bons résultats trimestriels publiés en août et alors que les droits de douane appliqués à la Corée du Sud sur ses exportations vers les Etats-Unis ont provisoirement été fixés à 15%, contre 25% initialement. Toutefois, vos gérants estiment que la « K-beauty » et l'innovation en la matière ont de beaux jours devant eux : l'engouement envers ces produits et cette culture est d'ailleurs particulièrement fort aux Etats-Unis, entre autres, et Kolmar Holdings a commencé à faire tourner cet été sa deuxième usine sur place pour atténuer les risques dus aux droits de douane de M. Trump, alors que les Etats-Unis sont le plus gros marché mondial des cosmétiques.

En parallèle, des cessions ont été opérées, d'une part, pour alléger la position en **Total Petroleum Ghana** au regard de l'évolution très favorable de son cours (multiplié par 2,7 depuis le début de l'année) et dans l'objectif de réduire l'exposition de votre fonds à ce pays, et d'autre part, pour prendre des bénéfiques sur la moitié de la ligne de l'opérateur télécom kenyan **Safaricom** qui représente, par sa capitalisation boursière, 40% du segment actions de la Bourse de Nairobi.