

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 31/10/2025**  
**327,93 €**

Actif net de l'OPCVM  
**Au 31/10/2025**  
**87 378 727,63 €**

## Objectif de gestion

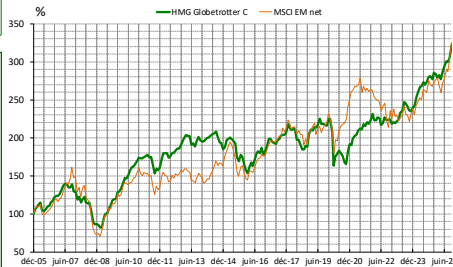
L'objectif de gestion est de battre l'indice MSCI Emerging Markets net en EUR sur une période de cinq ans grâce à des investissements sur les marchés d'actions internationaux. Toutefois le FCP HMG Globetrotter n'est pas un fonds indiciel. Par conséquent il pourra arriver que sa performance s'éloigne 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)	5,3	13,1	14,8	44,4	81,7	222,8
MSCI EM EUR(EUR)	6,1	19,2	20,3	52,1	100,7	225,3

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	1,33
Volatilité HMG Globetrotter C (EUR)	8,3%
Volatilité MSCI EM EUR(EUR)	14,6%
Tracking Error	11,2%

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

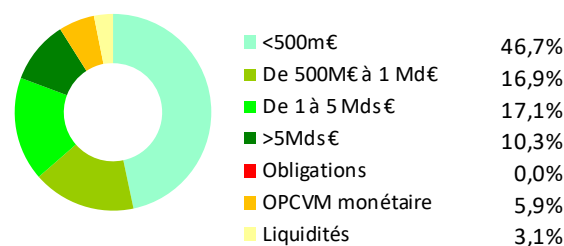
### Principales lignes actions du portefeuille

SALZER ELECTRONICS	3,9%	TOTAL PETROLEUM GHANA	3,1%
KGHM POLSKA MIEDZ	3,9%	SANEPAR	2,8%
AKASHA WIRA INTNL	3,7%	ASMPPT LTD	2,7%
SONATEL	3,7%	BUDWEISER BREWING	2,6%
BRASSERIES DU MAROC	3,6%	ALLIANZ AYUDHYA	2,6%

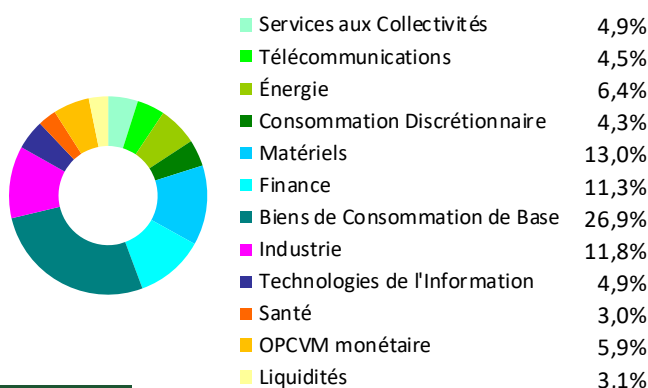
### Par région d'activité



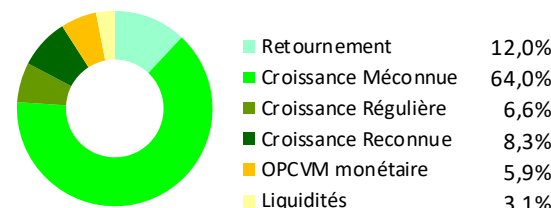
### Par taille de capitalisation



### Par secteur d'activité



### Par concept de gestion



ANALYSE DES PERFORMANCES DE HMG GLOBETROTTER AU 31/10/2025											
PAR PAYS				PAR SECTEUR				PAR DEVISE			
Positif		Négatif		Positif		Négatif		Positif		Négatif	
Ghana	1,09	Brésil	-0,29	Biens conso.de base	1,60	Conso.discrétionnaire	-0,23	GHS	0,52	MAD	-0,03
Corée du Sud	0,78	Luxembourg	-0,22	Energie	1,02	Utilities	-0,15	IDR	0,18	GBP	-0,02
Pologne	0,74	Maroc	-0,17	Matériels	0,98	Santé	-0,07	PEN	0,14		

## Commentaire du mois d'octobre

En 1533, le peintre de la Renaissance Hans Holbein le Jeune peint « Les ambassadeurs ». Ce tableau représente Jean de Dinteville et Georges de Selve, tous deux ambassadeurs du roi de France, François Ier, auprès d'Henry VIII. Selon certains historiens de l'art, cette œuvre s'avérerait très importante par les très nombreux détails cachés dans les multiples objets présents sur le meuble aux côtés des deux personnages. Mais son importance réside, avant tout, dans la situation politique qu'il révèle : les ambassadeurs sont à Londres pour soutenir Henry VIII dans son projet de couronnement d'Ann Boleyn et ainsi opérer un rapprochement entre les deux nations dans le but de contrer la puissance de Charles Quint. A cette époque, s'affrontent quatre monarques volontaires et puissants : ceux déjà cités et Soliman le Magnifique dont l'empire s'étend sur une part notable de l'Europe. Il semble donc que cette période ait été le théâtre d'extrêmes tensions géopolitiques.

Contrairement à ce que l'on pourrait aisément croire, ce n'est donc pas l'apanage de l'époque actuelle. Il est vrai, pourtant, qu'après deux décennies de baisse des confrontations internationales avec la fin de la guerre froide, les tensions géopolitiques ne cessent d'augmenter : conflit Ukraine – Russie, rivalités croissantes (Russie – Occident, Nord – Sud, Etats-Unis – Chine...). Cela est apparu clairement lors du sommet de la Shanghai Cooperation Organization à Tianjin (Chine) les 31 août – 1er septembre où il devint évident que l'organisation visait un changement de statut, passant de la coopération économique régionale au pouvoir politique et géopolitique global. Et, contrairement au seizième siècle où c'était limité à l'Europe – Proche Orient, c'est maintenant planétaire.

Un autre facteur d'instabilité est la guerre menée par Israël dans la bande de Gaza. Certes, un accord est intervenu entre l'état hébreu et le Hamas. Certains se sont immédiatement enthousiasmés en entrevoyant une signature prochaine des Accords d'Abraham par de nouveaux pays. Mais, après les bombardements israéliens sur Doha, cela semble peu probable à moyen terme. De plus, le cessez-le-feu reste fragile, chacun des signataires de l'accord accusant l'autre du non-respect de la trêve.

Malgré toutes ces incertitudes, en juillet le Fonds Monétaire International a révisé en hausse (par rapport à avril) ses prévisions de croissance pour les pays émergents et en développement : 4,1 % en 2025 et 4 % en 2026, en progression de 0,4 et 0,1 point. Une autre nouvelle d'importance pour les pays de votre fonds : la possible prolongation de l'African Growth and Opportunity Act (AGO). Cette politique américaine, qui date de 2000, accorde une exemption de droits de douane aux produits africains. Elle arrivait à échéance fin septembre. Mais M. Trump s'est prononcé en faveur d'une prolongation d'un an et le sénateur républicain John Kennedy milite pour deux ans. Insistons sur le fait qu'HMG Globetrotter est l'un des rares fonds émergents avec une exposition aussi grande à ce continent et qu'il est, de ce fait, très différenciant.

Un petit mot sur les performances des principales lignes du portefeuille d'HMG Globetrotter. **KGHM** tout d'abord. Cette compagnie minière polonaise est le plus important producteur de cuivre européen et le premier mondial pour l'argent. La valeur remporte encore une fois en octobre la palme de la performance positive avec une progression de 21,1% sur le mois et une contribution de 0,74 point. Nous l'avions déjà mentionnée en septembre. L'explication ? L'évolution de ces deux matières premières ne saurait être totalement étrangère aux mouvements de l'action. Cependant, c'est surtout le fait que la société investit fortement dans son avenir en renouvelant ses réserves. Ainsi, elle a récemment communiqué sur ses projets de construction de trois nouveaux puits sur le site de Deep Głogów. Ces extensions de la mine permettraient, selon les estimations de la société, d'assurer le maintien actuel de la production de cuivre pour, au minimum, les vingt prochaines années. Un gage de pérennité qui soutient entièrement notre investissement dans la valeur.

Du côté des reculs, signalons la **Companhia de Saneamento do Paraná (SANEPAR)**. Cette société gère la fourniture d'eau et l'assainissement sur l'état du Paraná, au Brésil. Son cours a reculé de 6,9% en octobre, ce qui a retiré 0,20 point de performance. Remarquons, néanmoins, qu'il avait auparavant progressé de 33,3 % sur l'année. Cette évolution heurtée s'explique par le remboursement par l'Etat brésilien de taxes, puis une potentielle remise en cause partielle par un tribunal administratif fédéral.