

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 28/11/2025
326,17 €

Actif net de l'OPCVM
Au 28/11/2025
86 828 230,89 €

Objectif de gestion

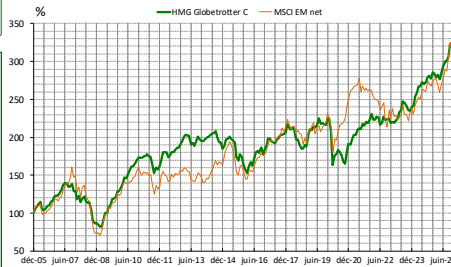
L'objectif de gestion est de battre l'indice MSCI Emerging Markets net en EUR sur une période de cinq ans grâce à des investissements sur les marchés d'actions internationaux. Toutefois le FCP HMG Globetrotter n'est pas un fonds indiciel. Par conséquent il pourra arriver que sa performance s'éloigne 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)	-0,5	12,5	15,8	42,9	84,3	221,0
MSCI EM EUR(EUR)	-2,9	15,7	17,9	33,9	93,8	215,8

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	1,19
Volatilité HMG Globetrotter C (EUR)	8,2%
Volatilité MSCI EM EUR(EUR)	14,2%
Tracking Error	10,8%

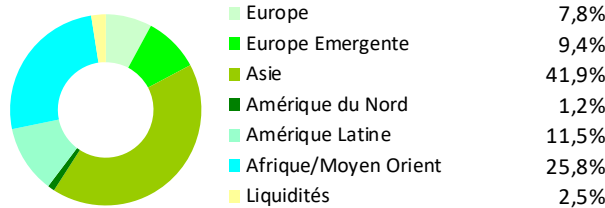
La source utilisée pour les performances de l'indice MSCI AC World en EUR dividendes réinvestis est le « net » sur le site internet www.msci.com, les données relatives à la performance du FCP sont calculées par HMG FINANCE. Les performances passées indiquées ne préjugent pas des performances futures.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

Répartition du Portefeuille

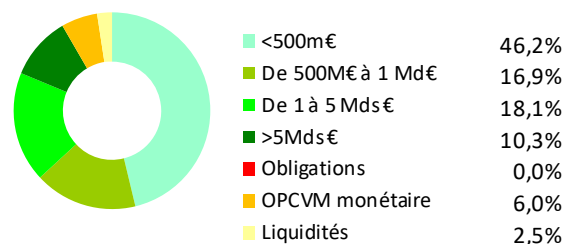
Principales lignes actions du portefeuille

KGHM POLSKA MIEDZ	4,3%	SANEPAR	3,0%
SONATEL	3,6%	TOTAL PETROLEUM GHANA	3,0%
AKASHA WIRA INTNL	3,6%	ALLIANZ AYUDHYA	2,7%
SALZER ELECTRONICS	3,4%	BUDWEISER BREWING	2,7%
BRASSERIES DU MAROC	3,3%	SOLIBRA	2,5%

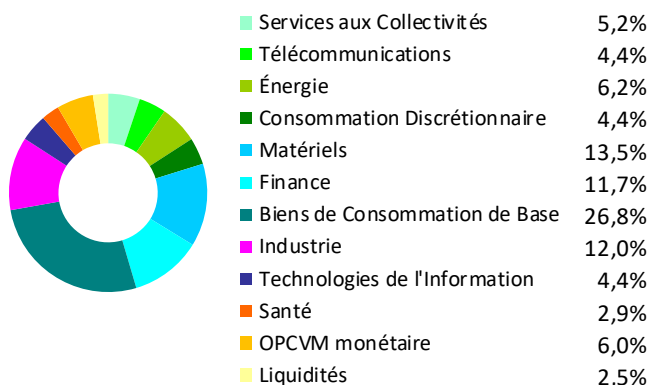
Par région d'activité



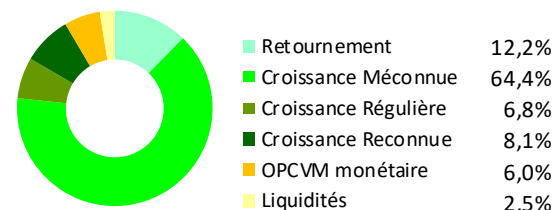
Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



ANALYSE DES PERFORMANCES DE HMG GLOBETROTTER AU 28/11/2025

PAR PAYS				PAR SECTEUR				PAR DEVISE			
Positif		Négatif		Positif		Négatif		Positif		Négatif	
Allemagne	0,44	Indonésie	-0,67	Matériels	0,35	Techno.de l'info.	-0,47	PLN	0,04	GHS	-0,16
Brésil	0,42	Maroc	-0,38	Utilities	0,31	Biens conso.de base	-0,32	COP	0,03	KRW	-0,14
Pologne	0,32	Iles Caïmans	-0,29	Finance	0,24	Industrie	-0,31	CLP	0,02	IDR	-0,06

Commentaire du mois de novembre

Une période particulièrement intéressante ! C'est ce que nous vivons actuellement. Pourquoi ? Car inédite. On assiste à une conjonction de signaux contraires. En effet, l'or, bien que revenu en arrière depuis son plus haut du 20 octobre (à 4381,58 \$ l'once), reste sur des niveaux historiquement élevés (plus de 4100 \$), ce qui reflète les inquiétudes des investisseurs. Mais, en même temps, les marchés boursiers sont au plus haut. On nous objectera que la hausse des marchés américains est tirée par les 7 Magnifiques. Certes. Mais les autres grandes Bourses mondiales – Europe, Japon – atteignent, elles aussi, des sommets. Même la Chine progresse, malgré des signes de déflation.

Nous avons déjà évoqué, dans nos commentaires, la volonté de nombreux pays émergents de s'affranchir du dollar. Dans ce but, les BRICS envisageaient même la création de leur propre monnaie. Idée qui flotte depuis plusieurs décennies mais qui semble avoir peu de chances de se concrétiser. Cependant, la guerre en Ukraine et les sanctions occidentales ont accéléré le mouvement de dédollarisation, la Russie voyant ses échanges avec la Chine exploser. Le gouvernement russe a donc annoncé en novembre lancer une émission obligataire libellée en yuans.

Quel autre sujet d'importance en novembre ? Le premier sommet du G20 en Afrique, bien sûr ! En tant que l'un des rares fonds émergents français autant exposés à ce continent nous ne pouvons nous abstenir de mentionner cet événement. Cependant, il faut reconnaître que la portée historique ainsi que les conséquences concrètes de cette première sont très limitées. En effet, Messieurs Milei et Poutine et Madame Sheinbaum n'y ont pas participé ; les Etats-Unis n'ont envoyé aucun émissaire de haut rang et la Chine a été représentée non par M. Xi mais par son Premier ministre...

Dans cet environnement chahuté certains de nos courtiers confirment une sortie partielle des Etats-Unis et un report des investisseurs vers les émergents. Nous sommes heureux de constater que la thématique « émergents » revient à la mode chez les grands gestionnaires d'actifs et que les articles sur ce thème se font plus fréquents. Notons, cependant, que beaucoup mentionnent les devises ou les obligations (souveraines ou d'entreprise) en monnaie locale plutôt que les actions. Etonnant, car ce sont théoriquement les actions qui bénéficient le plus directement de la hausse de la croissance et des perspectives bénéficiaires. Merci, donc, à HMG Globetrotter pour cette spécificité !

Comme nous le faisons fréquemment, tournons-nous maintenant vers les performances des principales lignes du portefeuille. **KGHM**, que nous avons déjà mentionnée le mois précédent, poursuit sa présence dans le palmarès des meilleures progressions. Pour une raison simple : cours de l'argent au plus haut et du cuivre en pleine forme du fait des inquiétudes sur une possible pénurie dans les années à venir. De plus, la bonne tenue des cours assure à la société une importante génération de trésorerie. Pour ne pas nous fixer que sur cette valeur, soulignons la belle avancée (17,9% en novembre et + 0,38 point de performance) de **Brasseries et Limonaderies d'Afrique (Solibra)**. La société a, de fait, publié le 28 octobre d'excellents résultats semestriels : progression de 175% du résultat net grâce à un chiffre d'affaires en hausse de 12,3% et un désendettement.

Salzer Electronics, en Inde, est la valeur qui a le plus retiré de performance sur le mois avec -0,67 point et un recul de 16%. En réalité, la valeur est assez volatile. Les investisseurs particuliers y pèsent fortement. A la mi-novembre, Salzer avait fortement monté suite à des recommandations positives des courtiers. Mais nous avons, auparavant, pu racheter des actions 30% au-dessous de notre cours de cession de l'été 2024. Qu'elle revienne en arrière maintenant nous fournira peut-être une opportunité de nous renforcer dans une société qui bénéficie, à notre avis, d'une tendance à moyen-long terme à l'augmentation de la consommation électrique : développement des appareils ménagers, prolifération des data centers et du cloud, mobilité électrique... La consommation indienne ne représente actuellement que 37% de la moyenne mondiale. Par ailleurs, la valorisation de la société reste raisonnable (27 x) au regard des autres valeurs indiennes détenues par des actionnaires industriels occidentaux comme *Hindustan Unilever* ou *Nestlé India*.