

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.

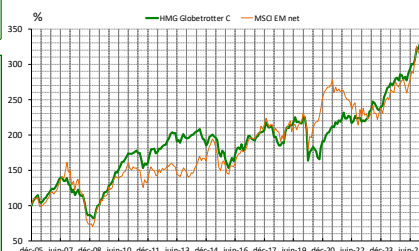
Informations complémentaires : Le compartiment prend position dans des sociétés dont l'essentiel des revenus est réalisé en dehors de l'Europe. Ces sociétés sont des filiales de grandes sociétés européennes cotées à l'étranger, des sociétés de pays émergents auxquelles un accord avec un groupe européen 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	2025	1 an	3 ans	10 ans	Origine
HMG Globetrotter C (EUR)	2,4	15,2	15,2	50,4	99,4	228,8
MSCI EM EUR(EUR)	1,8	17,8	17,8	43,3	107,5	221,4

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	1,28
Volatilité HMG Globetrotter C (EUR)	8,1%
Volatilité MSCI EM EUR(EUR)	14,1%
Tracking Error	10,8%

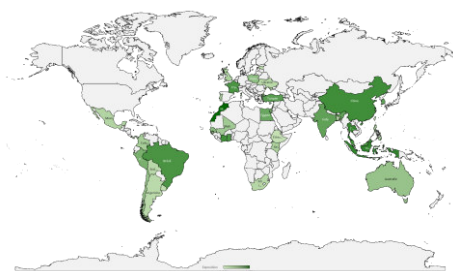
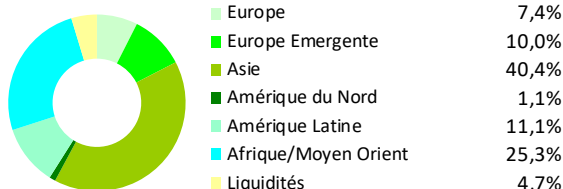
La source utilisée pour les performances de l'indice MSCI Emerging Markets en EUR dividendes réinvestis est le « net » sur le site internet www.msci.com, les données relatives à la performance de l'OPC sont calculées par HMG FINANCE. Les performances passées indiquées ne préjugent pas des performances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

Répartition du Portefeuille

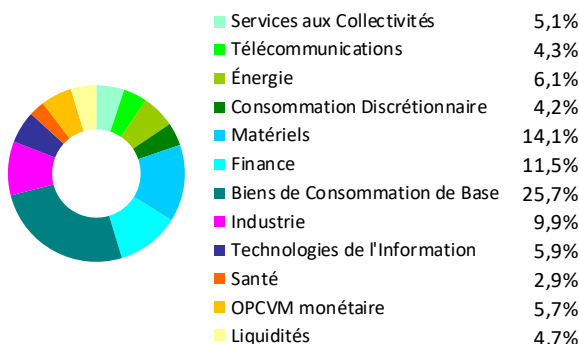
Principales lignes actions du portefeuille

KGHM POLSKA MIEDZ	5,5%	TOTAL PETROLEUM GHANA	3,0%
SONATEL	3,5%	SANEPAR	3,0%
AKASHA WIRA INTNL	3,4%	ALLIANZ AYUDHYA	2,6%
BRASSERIES DU MAROC	3,3%	SOLIBRA	2,5%
SALZER ELECTRONICS	3,1%	ASMPPT	2,4%

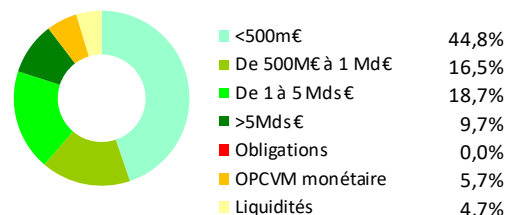
Par région d'activité



Par secteur d'activité



Par taille de capitalisation



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 31/12/2025

334,03 €

Actif net du compartiment

Au 31/12/2025

91 468 632,77 €

ANALYSE DES PERFORMANCES DE HMG GLOBETROTTER AU 31/12/2025

PAR PAYS			PAR SECTEUR				PAR DEVISE				
Positif		Négatif	Positif	Négatif		Positif	Négatif				
Pologne	1,44	Hong-Kong	-0,20	Matériels	1,42	Techno.de l'info.	-0,20	GHS	0,25	BRL	-0,17
Malaisie	0,35	Inde	-0,19	Finance	0,31	onso.discrétionnaire	-0,05	CLP	0,05	IDR	-0,11
Pérou	0,25	Corée du Sud	-0,18	Energie	0,28			THB	0,05	TRY	-0,08

Commentaire du mois de 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 perçu 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 !

(*) au 30 décembre 2025