



HMG GLOBETROTTER – Action I

janvier 2026

OPC article 8 SFDR

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Objectif de gestion

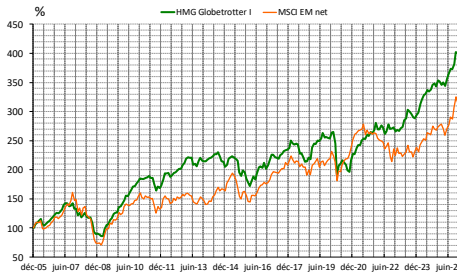
L'objectif de gestion est de battre l'indice MSCI Emerging Markets net en EUR sur une période de cinq ans grâce à des investissements sur les marchés d'actions internationaux. Toutefois le compartiment HMG Globetrotter n'est pas un OPC indiciel. Par conséquent il pourra arriver que sa performance s'éloigne 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 I (EUR)	5,0	5,0	22,4	60,5	143,4	330,8
MSCI EM EUR(EUR)	7,5	7,5	24,8	45,2	137,6	245,4



Par année civile en %	2020	2021	2022	2023	2024	2025
HMG Globetrotter I (EUR)	-13,7	17,9	-1,0	10,9	20,0	16,0
MSCI EM EUR(EUR)	8,5	4,9	-14,9	6,1	14,7	17,8

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	1,44
Volatilité HMG Globetrotter I (EUR)	8,2%
Volatilité MSCI EM EUR(EUR)	14,2%
Tracking Error	10,6%

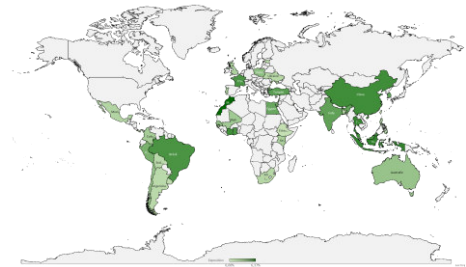
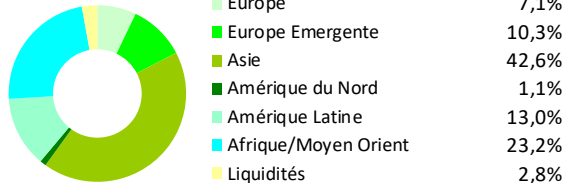
La source utilisée pour les performances de l'indice MSCI Emerging Markets en EUR dividendes réinvestis est le « net » sur le site internet www.msci.com, les données relatives à la performance de l'OPC sont calculées par HMG FINANCE. Les performances passées indiquées ne préjugent pas des performances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

Répartition du Portefeuille

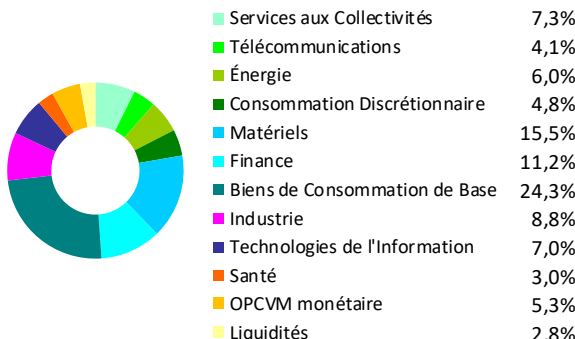
Principales lignes actions du portefeuille

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%

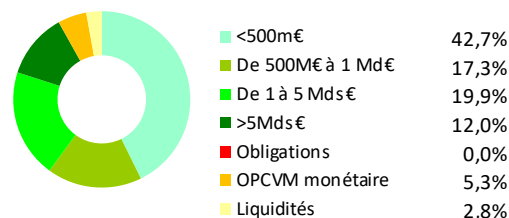
Par région d'activité



Par secteur d'activité



Par taille de capitalisation



Document à caractère commercial. OPCVM (UCITS) présentant un risque élevé de perte en capital, nous vous recommandons de consulter le Prospectus et le DIC pour plus d'informations



Globe de la gestion:
Actions Monde - 2024

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

Compartiment de SICAV française Actions de Capitalisation

Catégorie AMF
Actions Internationales

Code ISIN
FR0010201459

Durée de Placement
Recommandée
Minimum 5 ans

Valorisation
Quotidienne

Lancement
le 1^{er} juillet 2005

Frais de Gestion
1,25% TTC

Commission de Surperformance
Si dépassement du High
water mark
15% au-delà du
MSCI EM

Droits d'entrée
Néant

Souscription Initiale
Minimum 1 centième d'action
Souscription ultérieure
Minimum 1 dix-millième d'action

Dépositaire :
CACEIS Bank

Valorisateur :
CACEIS Fund Administration

Commissaire
aux Comptes
KPMG Audit

Valeur liquidative de l'action
Au 30/01/2026
4 389 970,53 €

Actif Net du compartiment
Au 30/01/2026
99 044 366,89 €

HMG FINANCE

2, RUE DE LA BOURSE, 75002 PARIS - TEL : 01 44 82 70 40 - FAX : 01 42 33 02 32

AGREMENT AMF n° GP91017 du 18/06/1991

SOCIETE DE GESTION DE PORTEFEUILLE AU CAPITAL DE 235 533,74 € – RCS PARIS B381985654 – APE 66302

ORIAS n° 09050453 - Numéro de TVA intracommunautaire : FR41381985654 - contact@hmgfinance.com

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 – Survation 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).