



HMG GLOBETROTTER – Action I

mai 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).

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

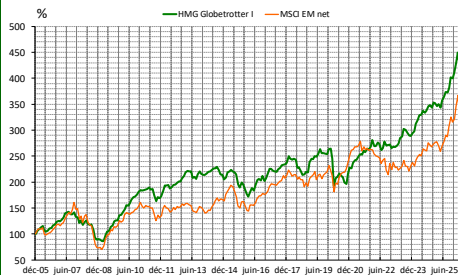
Valorisateur :
CACEIS Fund Administration

Commissaire
aux Comptes
KPMG Audit

Valeur liquidative de l'action
Au 29/05/2026
4 668 217,30 €

Actif Net du compartiment
Au 29/05/2026
139 410 696,21 €

Performances



Performances nettes %	1 mois	2026	1 an	3 ans	10 ans	Origine
HMG Globetrotter I (EUR)	1,5	11,7	28,5	61,0	149,9	358,1
MSCI EM EUR(EUR)	10,3	26,4	50,1	79,1	162,8	306,3

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	1,50
Volatilité HMG Globetrotter I (EUR)	8,5%
Volatilité MSCI EM EUR(EUR)	15,8%
Tracking Error	11,6%

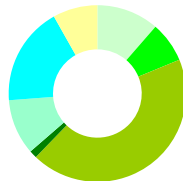
La source utilisée pour les performances de l'indice MSCI Emerging Markets en EUR dividendes réinvestis est le « net » sur le site internet www.msci.com, les données relatives à la performance de l'OPC sont calculées par HMG FINANCE. Les performances passées indiquées ne préjugent pas des performances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

Répartition du Portefeuille

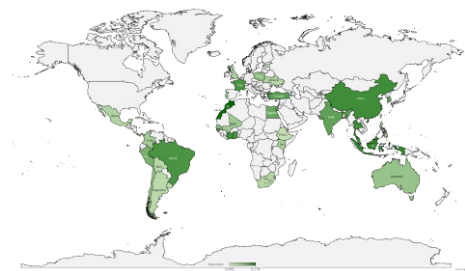
Principales lignes actions du portefeuille

KGHM POLSKA	4,0%	AKASHA WIRA INTL	2,9%
AIXTRON	3,3%	SONATEL	2,7%
SALZER ELECTRONICS	3,2%	TIPCO ASPHALT	2,4%
BUDWEISER BREW. APAC	3,0%	SANEPAR	2,3%
BRASSERIES DU MAROC	3,0%	SOLIBRA	2,2%

Par région d'activité



Europe	11,4%
Europe Emergente	7,4%
Asie	43,4%
Amérique du Nord	1,4%
Amérique Latine	10,2%
Afrique/Moyen Orient	18,1%
Liquidités	8,1%



Par secteur d'activité



Services aux Collectivités	6,9%
Télécommunications	3,1%
Énergie	3,7%
Consommation Discrétionnaire	5,5%
Matériels	12,7%
Finance	9,3%
Biens de Consommation de Base	24,9%
Industrie	9,1%
Technologies de l'Information	4,2%
Santé	3,5%
OPCVM monétaire	8,9%
Liquidités	8,1%

Par taille de capitalisation



<500m€	39,6%
De 500M€ à 1 Md€	20,0%
De 1 à 5 Mds€	13,4%
>5Mds€	10,0%
Obligations	0,0%
OPCVM monétaire	8,9%
Liquidités	8,1%

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 29/05/2026

PAR PAYS			PAR SECTEUR				PAR DEVISE				
Positif		Négatif	Positif		Négatif		Positif		Négatif		
Allemagne	0,80	Hong-Kong	-0,36	Techno.de l'info	1,16	Biens conso.base	-0,51	PEN	0,07	IDR	-0,27
Pologne	0,70	Brésil	-0,27	Marériels	0,75	onso.discrétionnaire	-0,28	EGP	0,07	GHS	-0,09
Côte d'Ivoire	0,37	Royaume-Uni	-0,19	Finance	0,06	Santé	-0,19	CLP	0,06	BRL	-0,03

Commentaire du mois de mai

On entend souvent évoquer l'instabilité et l'imprévisibilité du monde actuel par rapport aux années ou décennies précédentes. Il faut reconnaître que ces dernières années ont démontré l'interdépendance des économies mondiales, avec les risques que cela comporte. L'épisode du covid, en 2020, avait mis en lumière la fragilité des chaînes d'approvisionnement : économie chinoise à l'arrêt pendant trois ans, flux de conteneurs limités, nombre de pays qui n'ont toujours pas retrouvé leur niveau d'activité d'avant. Puis, est venue la guerre en Ukraine qui a déstabilisé les marchés du gaz et des céréales. Maintenant, la fermeture du détroit d'Ormuz par l'Iran expose la dépendance du monde non seulement au pétrole/gaz, mais aussi à diverses matières premières nécessaires à la production d'engrais, à l'exploitation minière ou à la production de plastique et pousse les cours à la hausse.

C'est ainsi que ce retour de l'inflation va compliquer la tâche des banques centrales et ouvrir une ère d'imprévisibilité de la politique monétaire. Dans ses dernières minutes, publiées le 20 mai, la Fed faisait état d'une politique monétaire qui pourrait rester restrictive plus longtemps. Rappelons-le, la Fed a deux mandats : emploi maximum et stabilité des prix. Reconnaissons-le : il s'agit d'un exercice d'autant plus difficile que, dans le même temps, l'emploi ralentit et la confiance des ménages s'émousse. Cette persistance de taux élevés n'est certes pas une bonne nouvelle pour la Bourse, que ce soit aux Etats-Unis ou, par contrecoup, pour le reste de la planète. Il convient, cependant, de tempérer ce jugement. En effet, les entreprises dont la valeur boursière sera le plus impactée sont celles dont la valorisation repose essentiellement sur les flux futurs. L'exemple le plus évident est les valeurs technologiques. Or, justement, 85% de la hausse des bénéficiaires futurs sur 12 mois en Asie proviennent de la tech.

C'est à mettre en regard de la hausse structurelle de la consommation dans les émergents. Ainsi, World Data Lab, le cabinet d'analyse des tendances de consommation, estime qu'en 2026, ainsi qu'en 2027, 113 millions de personnes à travers le monde intégreront la classe moyenne chaque année. Dont l'essentiel dans le monde émergent. Ce qui est éminemment important n'est pas tant ce chiffre en lui-même que leur analyse qui indique que, même si la guerre en Iran a un impact, la dynamique de croissance de la classe moyenne restera.

Nous ne pouvons que souscrire à cette approche. Elle est la base de notre optimisme sur les belles perspectives de la stratégie du fonds HMG Globetrotter. Rajoutons que l'expérience montre qu'au sein de la classe moyenne les modes de consommation varient beaucoup selon les niveaux (entre 13 et 90 dollars de dépenses journalières en parité de pouvoir d'achat et au-delà de 90 \$). Nous intégrons cette diversité dans notre analyse des secteurs porteurs pays par pays.

Du côté des performances des principales lignes, mentionnons **Aixtron** qui a apporté 0,8 point de performance sur le mois et gagne aussi la palme depuis le début de l'année avec 3,33 points. Les lecteurs de nos commentaires connaissent bien cette société de fabrication de matériel de déposition de matériaux semiconducteurs. Elle illustre admirablement notre méthode et stratégie d'investissement. Tout d'abord, identifier dans notre univers une société de qualité, porteuse d'un bon potentiel à long terme, mais injustement dépréciée en Bourse. Puis constituer une ligne. C'est ce nous avons fait en mai et octobre 2024, ainsi que janvier 2025, lorsqu'aucun analyste ne voyait de perspective aux semiconducteurs. Constatons maintenant l'enthousiasme de la Bourse pour les semiconducteurs aux simples mots « d'intelligence artificielle » ...

Budweiser Brewing APAC est la valeur qui a le plus retiré de performance en mai, avec un impact de 0,26 point, pour une baisse du cours de 8,86%. Il convient, néanmoins, de remarquer que ce recul cache, d'abord, le détachement d'un dividende qui, au cours du 19 mai, représente près de 5,90% de rendement. Hors dividende, la valeur est en recul de 3,3%. Tout le secteur a subi une baisse. Spécifiquement, sur Budweiser, cela s'explique par un recul des volumes de vente en Chine de plus de 10% en avril, contre -1,5% au premier trimestre. A cause de la météo. Du côté des bonnes nouvelles, nos recherches montrent que la société est en capacité de gérer ses coûts au plus près et que, par ailleurs, elle développe fortement son activité en Inde. Deux raisons d'être optimistes pour le moyen terme !