

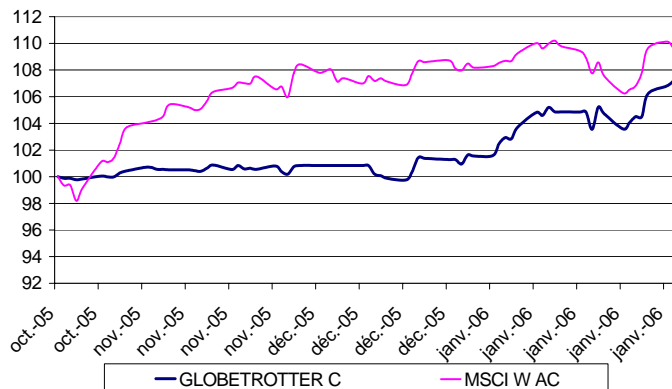
HMG GLOBETROTTER : POINT MENSUEL DE JANVIER 2006

1. Evolution de la valeur de la part C

VL au 31 janvier: 107,19

L'actif net du FCP au 31 janvier est de 11 068 617,89 €

Au 31 janvier, la valeur de la part a évolué de la manière suivante vis-à-vis des indices, depuis la création du fonds le 1er juillet 2005:



Performance du fonds et de l'indice:

	1 mois	3 mois	6 mois	Origine
Globetrotter C	5,50%	7,08%	ND	7,14%
MSCI World AC	1,42%	8,50%	ND	9,72%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

2. Principales décisions de gestion prises au cours du mois

Ventes totales ou partielles :

- Objectif atteint :
- Changement d'opinion :

Achats :

- *Nouvelles lignes* : Heracles Général, Malterie Franco-Belge, Turkcell ilet, BenQ

- *Renforcements* :

Aller-retour : Laurus

3. Principales lignes

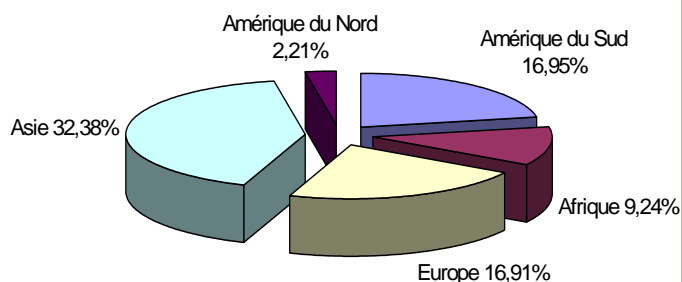
Obrascon huar. Lain	4,40%
Gajah Tunggal	4,01%
Chargeurs	3,78%
Tractebel	3,71%
Telec S Paulo	3,59%
Telecom Chile	3,30%
Telesp celluler part	3,24%
Merck Ind	2,56%
Lafarge Maroc	2,29%
Maroc Telecom	2,29%
Total	33,18%

4. Composition du portefeuille

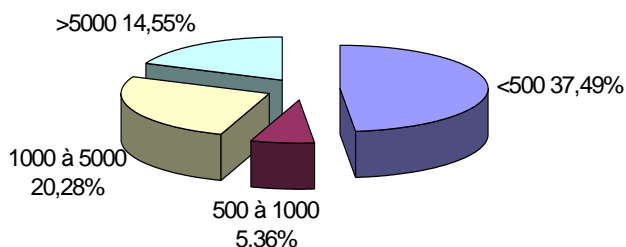
a. structure du portefeuille par pays de l'émetteur (10 principaux)

Brésil	11,75%
Indonésie	10,69%
Thaïlande	9,45%
France	9,11%
Maroc	5,78%
Chili	5,19%
Espagne	4,40%
Corée du Sud	2,95%
Inde	2,25%
Etats Unis	2,21%
Total	63,80%

b. structure du portefeuille par zones géographiques

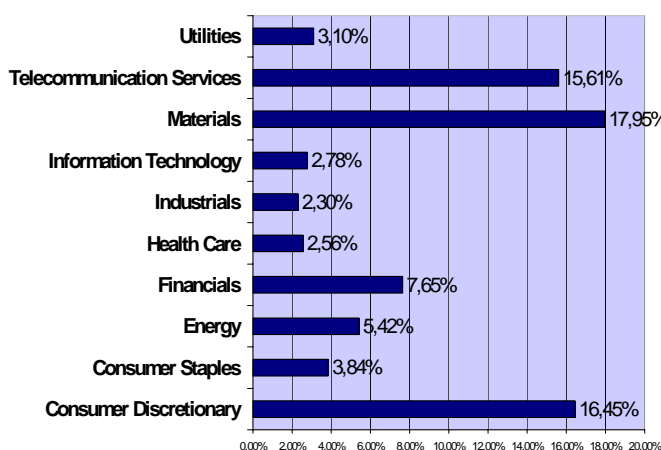


c. structure du portefeuille par capitalisation boursière (en M€)

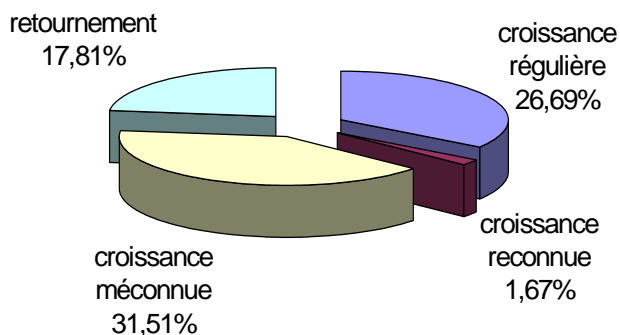


d. structure du portefeuille par secteur d'activité

Nous utilisons la classification MSCI



e. structure du portefeuille par concept d'investissement



5. Perspectives

Un mois riche en actualité – et en performance – pour Globe Trotter.

Sur le plan de la performance le FCP, qui est finalement maintenant investi à plus de 80%, bat largement son indice de référence sur le mois : + 5,60 % pour Globe Trotter contre + 1,42 % pour l'indice MSCI World AC.

Du côté de la gestion, Richard Michelin a fait fin Décembre une tournée asiatique et en est revenu avec une moisson de nouvelles idées. Jonathan Goatly part cette semaine en Afrique du Sud pour organiser notre capacité à négocier sur de nouvelles bourses africaines.

Au sein du portefeuille, le mois a été riche d'actualité. Parmi les événements les plus marquants, on pourra noter :

- le rachat de Lafarge North America, présent au sein du portefeuille, par Lafarge. Deux autres filiales de Lafarge sont en portefeuille : Lafarge Maroc (7^{ème} position du FCP) et Heraklès. Ce dernier a déjà progressé de 40% depuis son achat début Janvier.
- la hausse continue de Maroc Télécom
- la forte reprise de Telesp Celular, suite aux mouvements de concentration du secteur au Brésil, mouvements qui devraient aboutir à la fin de la guerre des prix qui sévissait dans ce domaine depuis plusieurs années.
- la baisse de Telecom Chile, suite aux élections dans ce pays. A ce niveau, nous n'hésiterions pas à renforcer la position, si elle n'était pas déjà la 6^{ème} position du portefeuille.
- Janvier aura aussi vu la première prise de position du FCP en Russie, par l'intermédiaire des Malteries Franco Belges (Groupe Soufflet), qui réalisent 75% de leur chiffre d'affaires dans les pays de l'est européen, et principalement en Russie. Le premier investissement à Taiwan a aussi été fait : BenQ.
- la présence d'un gros vendeur en Chargeurs, numéro un mondial de la laine, vendeur qui avait fortement déprimé le cours de cette action, a permis de prendre position dans des conditions très favorables.

Au total, l'actualité du portefeuille est très fournie, et, si le rythme de rachat de filiales par les maisons-mères semble s'accélérer, ce qui est porteur de performance à court terme, nous continuons à identifier chaque semaine de nouvelles sociétés intéressantes répondant aux critères d'investissement du FCP.