

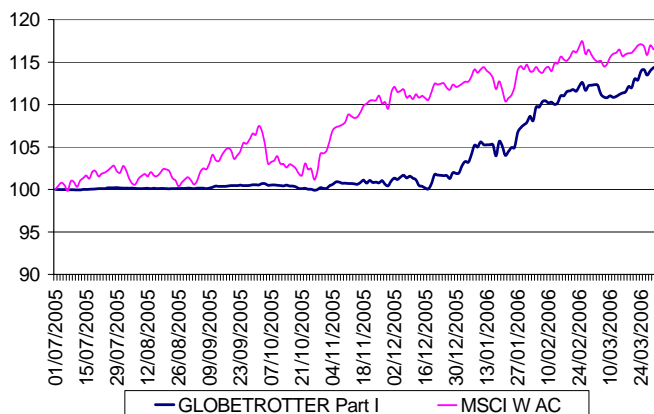
HMG GLOBETROTTER : POINT MENSUEL DE MARS 2006

1. Evolution de la valeur de la part I

VL au 31 mars:

L'actif net du FCP au 31 mars est de 12 102 755, 13 €

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	2006	6 mois	Origine
Globetrotter	2,49%	12,33%	13,84%	14,46%
MSCI World AC	0,36%	3,82%	9,30%	16,35%

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 : Lafarge North America
- Changement d'opinion :

Achats :

- Nouvelles lignes : Taiwan Semiconductor
- Renforcements :

Aller-retour :

3. Principales actions en portefeuille

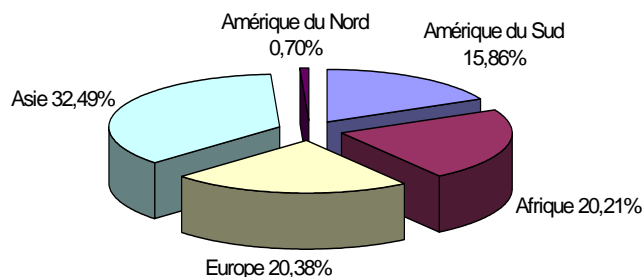
Obrascon huar. Lain	5,36%
Chargeurs	4,81%
Tractebel	4,09%
Gajah Tungal	3,92%
Telec S Paulo	3,43%
Telecom Chile	3,05%
Vivo Participacoes	2,63%
BHP-Billiton	2,49%
Maroc Telecom	2,48%
Merck Ind.	2,45%
Total	29,74%

4. Composition du portefeuille

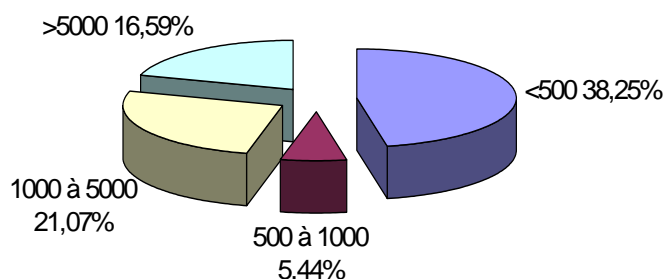
a. structure du portefeuille par pays de l'émetteur (10 principaux)

Brésil	12,03%
Indonésie	11,03%
France	9,64%
Thaïlande	9,17%
Algérie	6,22%
Maroc	4,99%
Spain	4,97%
Chile	4,22%
Afrique du Sud	2,72%
Corée du Sud	2,44%
Total	67,44%

b. structure du portefeuille par zones géographiques

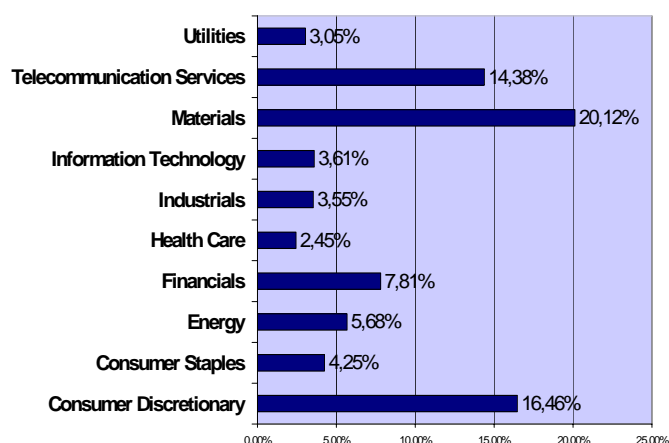


c. structure du portefeuille par capitalisation boursière (en M€)

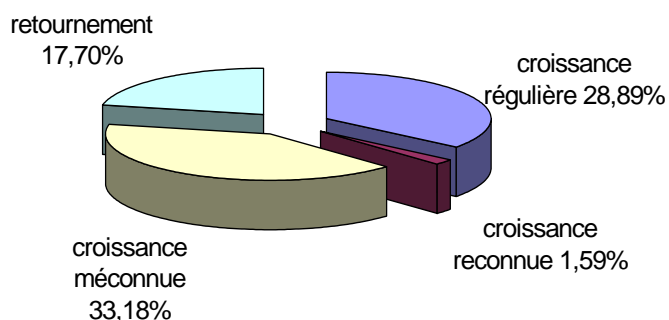


d. structure du portefeuille par secteur d'activité

Nous utilisons les secteurs MSCI



e. structure du portefeuille par concept d'investissement



5. Perspectives

La valeur liquidative de la part a bien progressé en mars, passant de 111,15 à 113,68 € soit +2,3%.

Parmi les évolutions marquantes du mois, qui valident la stratégie « value » du fonds, on peut mentionner les valeurs suivantes :

- Chargeurs, qui a annoncé de mauvais résultats pour 2005 mais des perspectives de forte amélioration des résultats en 2006. Ainsi, l'action a progressé de plus de 14% sur la période ;
- Gujarat Ambuja Cement, en Inde. Le cimentier suisse Holcim, qui avait établi l'année dernière un partenariat avec le groupe et pris une participation dans une filiale de Gujarat Ambuja, a annoncé en mars son entrée au capital de la société. Cette opération montre bien la stratégie d'Holcim de monter en puissance dans un groupe représentant 25% de la capacité de production installée dans ce pays en forte croissance.

Au cours du mois de mars, nous avons profité d'une correction significative sur le titre Taïwan Semiconductor (TSMC) pour entrer sur la base d'un P/E de 16 x, soit une valorisation correcte pour ce secteur. TSMC, que nous suivions déjà depuis plusieurs mois, détient une position de leader mondial dans la fabrication de semiconducteurs.

La seule sortie du mois est Lafarge North America, suite à l'OPR lancée par Lafarge.

Au niveau des perspectives, mentionnons la présence dans le fonds de deux filiales du groupe Casino : Laurus NV et Big C Supercenter. Laurus (en Hollande) semble avoir vocation à être cédée. Big C Supercenter (filiale en Thaïlande) marche très bien et sera l'un des axes majeurs de développement de Casino à l'international dans les années à venir. De ce fait, les actions de ces deux sociétés – qui ont déjà bien progressé depuis notre investissement – bénéficient encore de belles perspectives.