

## HMG GLOBETROTTER : POINT MENSUEL DE AVRIL 2006

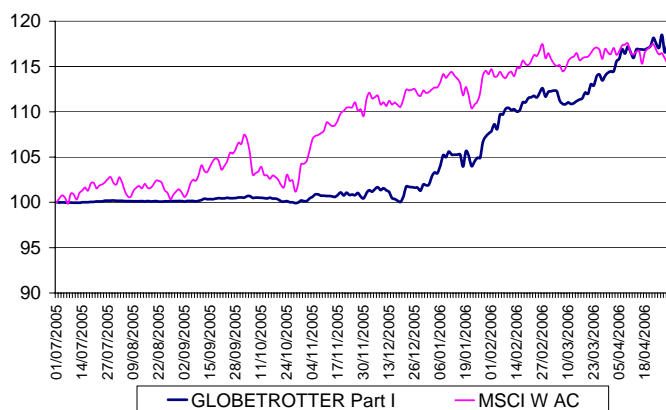
## 1. Evolution de la valeur de la part I

VL au 28 avril: 1 174 582,03

L'actif net du FCP est de 12 533 737, 61 €

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
<b>Globetrotter</b>	<b>2,62%</b>	<b>15,28%</b>	<b>17,21%</b>	<b>17,46%</b>
MSCI World AC	-0,90%	2,88%	10,66%	15,31%

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 : Gehl, Catering International, Heracles

- Changement d'opinion :

Achats :

- Nouvelles lignes : Malaysia Airport, Digi.com, Metrod, Shell Refining Mal., Tech Olympic USA.

- Renforcements : SAFA, Multi Bintang, BenQ

## 3. Principales actions en portefeuille

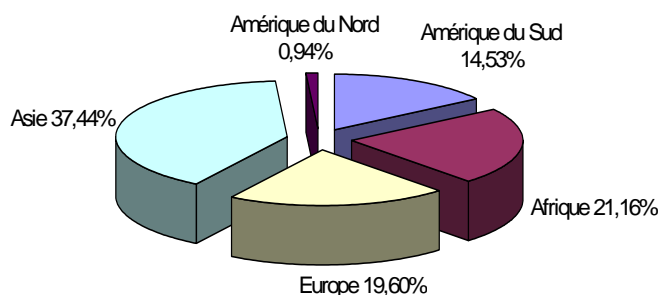
Obrascon huar. Lain	5,36%
Chargeurs	4,81%
Gajah Tunggal	4,09%
Tractebel	3,92%
Telec S Paulo	3,43%
Merck Ind.	3,05%
Telecom Chile	2,63%
Gujarat	2,49%
BHP-Billiton	2,48%
Maroc Telecom	2,45%
<b>Total</b>	<b>28,90%</b>

## 4. Composition du portefeuille

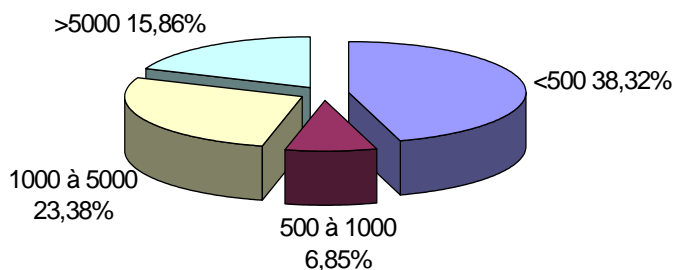
## a. structure du portefeuille par pays de l'émetteur (10 principaux)

Indonésie	11,76%
Brésil	10,19%
France	9,97%
Thaïlande	9,02%
Maroc	6,61%
Espagne	4,85%
Chili	4,33%
Malaisie	4,23%
Afrique du Sud	3,80%
Taiwan	2,72%
<b>Total</b>	<b>67,49%</b>

## b. structure du portefeuille par zones géographiques

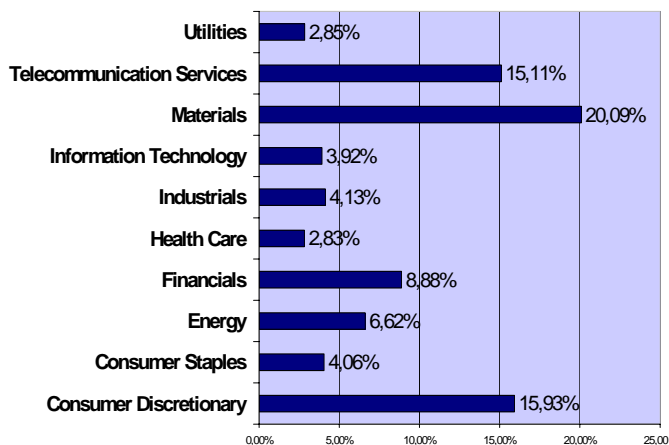


### c. structure du portefeuille par capitalisation boursière (en M€)

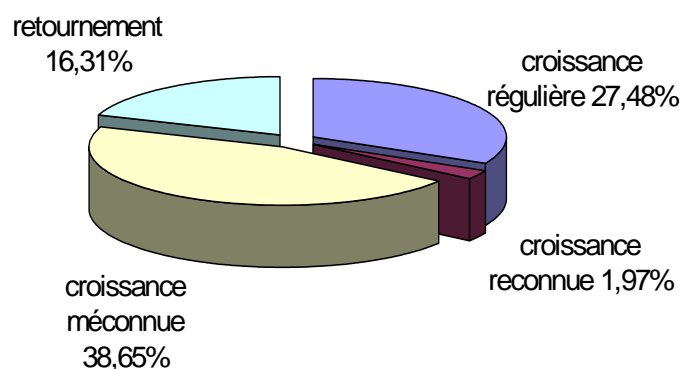


### d. structure du portefeuille par secteur d'activité

Nous utilisons les secteurs MSCI



### e. structure du portefeuille par concept d'investissement



## 5. Perspectives

La Malaisie, bien qu'étant un petit pays par sa population (22 M d'habitants), nous intéresse de par ses liens forts avec l'Indonésie et la Chine. Ainsi, dès l'obtention par HMG Globetrotter de l'autorisation de travailler sur la Malaisie nous avons investi dans plusieurs sociétés précédemment identifiées.

Deux investissements méritent particulièrement d'être notés :

- Digi.Com. Cette filiale à 61% de l'opérateur nordique Telenor intervient dans la téléphonie mobile. Nous avons pu investir sur la base d'un PE de 15x, très en dessous des PE du secteur, et ce pour une société en croissance rapide. Le titre a ainsi pris plus de 20% depuis notre acquisition;
- Metrod, fabricant de câbles en cuivre. La société, filiale d'un négociant en métaux britannique, présente trois caractéristiques attractives aux yeux de l'équipe de gestion : position de leader sur le marché asiatique, entrée en Chine via une acquisition, faible PE (6,7x).

Nous avons aussi investi dans la filiale américaine d'une société grecque : Technical Olympic USA. Ce constructeur de maisons individuelles voit actuellement sa valorisation souffrir de la morosité du secteur aux USA.

Au niveau des renforcements, il convient de mentionner BenQ, société taïwanaise d'électronique grand public. Siemens a pris une participation à l'occasion de la cession à BenQ de sa division « téléphones mobiles ». Suite à de mauvais chiffres sur le premier trimestre le titre a fortement baissé ce qui a permis à HMG de se renforcer.

Les désinvestissements ont concerné essentiellement les titres suivants :

- GEHL, filiale américaine de Manitou, pour laquelle la totalité de notre participation a été cédée dans de très bonnes conditions ;
- Heracles General Cement. Nous pensons que Lafarge finira par racheter cette filiale, mais au cours actuel, en hausse de 35% depuis notre achat, l'opération ne nous semblerait pas présenter un grand sens financier. La spéculation qui a suivi le rachat par Lafarge de sa filiale américaine a donc poussé l'action Heracles à des niveaux qui ne nous paraissent pas durables