

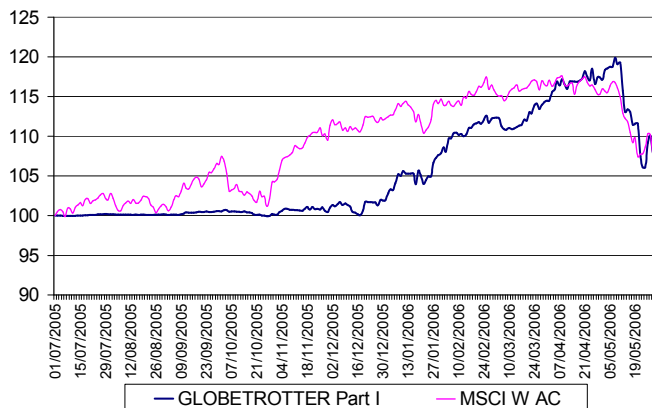
1. Evolution de la valeur de la part I

VL au 31 mai: 1 076 495,11

L'actif net du FCP est de 11 967 141,99 €.

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	-8,35%	5,65%	7,18%	7,65%
MSCI World AC	-6,10%	-3,39%	-1,14%	8,27%

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* : Standard Chartered, Hankuk Glass Ind., Chokwang Paint, Gehl
- *Renforcements* : Rougier, Maroc Telecom, Digi.Com, Multi Bintang
- *Sortie partielle* : SAFA

3. Principales actions en portefeuille

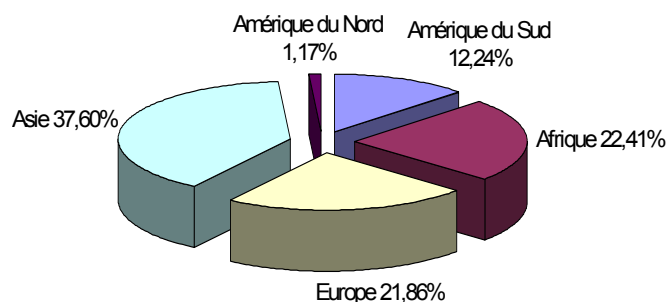
Chargeurs	5,36%
Obrascon huar. Lain	4,81%
Tractebel	4,09%
Digi.com	3,92%
Gajah Tunggal	3,43%
Maroc Telecom	3,05%
Rougier	2,63%
Merck Ind.	2,49%
Telecom Chile	2,48%
BHP-Billiton	2,45%
Total	32,26%

4. Composition du portefeuille

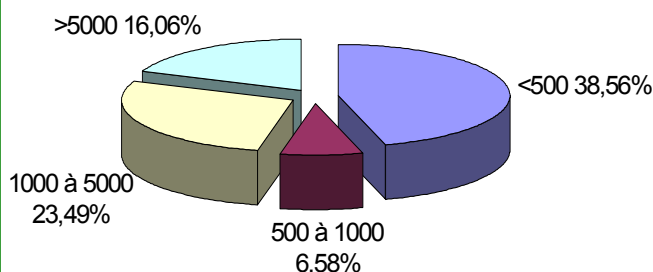
a. structure du portefeuille par pays de l'émetteur (10 principaux)

France	10,81%
Indonésie	10,11%
Thaïlande	8,65%
Brésil	8,22%
Maroc	6,67%
Malaisie	5,78%
Espagne	4,51%
Grande-Bretagne	4,16%
Corée du Sud	4,12%
Chili	4,02%
Total	67,49%

b. structure du portefeuille par zones géographiques

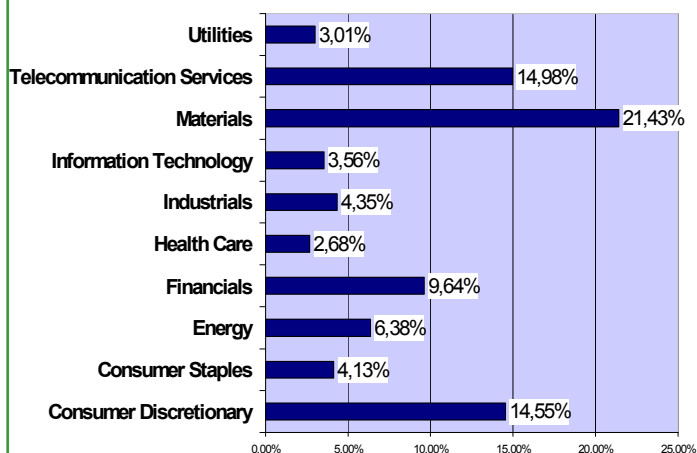


c. structure du portefeuille par capitalisation boursière (en M€)

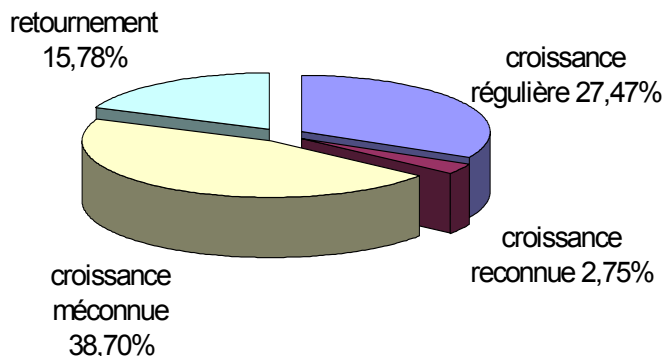


d. structure du portefeuille par secteur d'activité

Nous utilisons les secteurs MSCI



e. structure du portefeuille par concept d'investissement



5. Perspectives

Depuis le 11 mai 2006 nous avons connu des marchés difficiles, volatiles et globalement en baisse importante.

Mais c'est justement dans ce contexte qu'apparaît toute la pertinence du concept d'investissement de Globetrotter.

Du fait du caractère tout à fait atypique de ce concept il n'y a pas d'indice de référence réellement pertinent. HMG a donc volontairement choisi l'indice de référence le plus large possible. Mais ceci masque une grande disparité de comportement entre les marchés « développés » et les marchés émergents. Ces derniers ont chuté beaucoup plus fortement que les grands marchés. Ainsi, sur le mois de mai, le MSCI Emerging Markets a baissé de 12,48% (contre 6,10% pour le MSCI World All Countries, qui est notre indice de référence).

Les performances comparées entre Globetrotter et l'indice de référence sur 2006 et sur 6 mois montrent bien que Globetrotter a su profiter pleinement de la croissance élevée des marchés émergents. La performance du fonds sur le seul mois de mai démontre, quant à elle, l'aspect défensif du fonds. En effet, si celui-ci a fait un peu moins bien que le MSCI World, sur cette période, il a fortement surperformé les marchés émergents, grâce à une sélection patiente et très rigoureuse de valeurs de grande qualité et sous-évaluées.

Du côté perspectives, les gérants ne pensent pas que les marchés développés soient à la veille d'un mouvement de baisse de grande ampleur. Certes, les marchés émergents présentent une particularité qui rend les prévisions très difficiles. Ils sont, en effet, très influencés par les flux de capitaux étrangers, et les positions vendeuses nettes des investisseurs étrangers sont en grande partie responsables des fortes baisses.

Mais les fondamentaux restent bons dans la majorité des pays émergents malgré les hausses de taux —à la suite des Etats-Unis. L'équipe de gestion d'HMG Finance reste donc confiante dans les perspectives à moyen terme des marchés sur lesquels Globetrotter est déjà investi.

Les renforcements dans quelques participations (Rougier, Maroc Telecom, Digi.Com) reflètent bien cette confiance.

Par ailleurs, les gérants vont mettre à profit la forte correction pour saisir des opportunités et investir dans des sociétés déjà identifiées mais qui —dans le contexte haussier— étaient devenues beaucoup trop chères.