

HMG GLOBETROTTER : POINT MENSUEL DE JUIN 2006

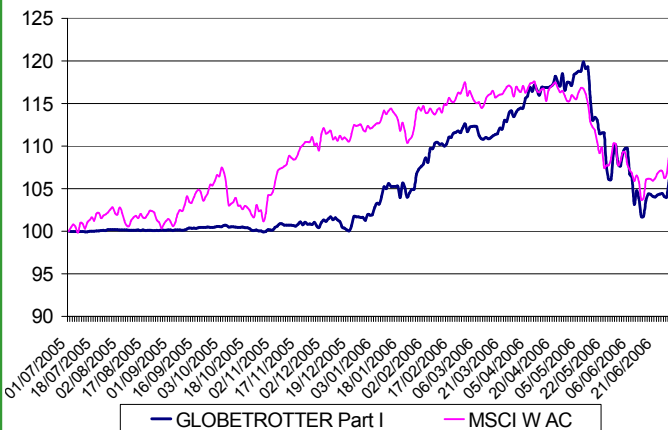
1. Evolution de la valeur de la part I

VL au 30 juin: 1 065 233,27

L'actif net du FCP est de 13 164 161,87 €.

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	-1,05%	4,54%	4,54%	6,52%
MSCI World AC	0,26%	-3,14%	-3,14%	8,55%

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 : Atari

Achats :

- Nouvelles lignes : Avanex, Hankook tire, Holcim Indonesia, Highveld Steel
- Renforcements : Technical Olympic

Aller Retour: Héraklès

3. Principales actions en portefeuille

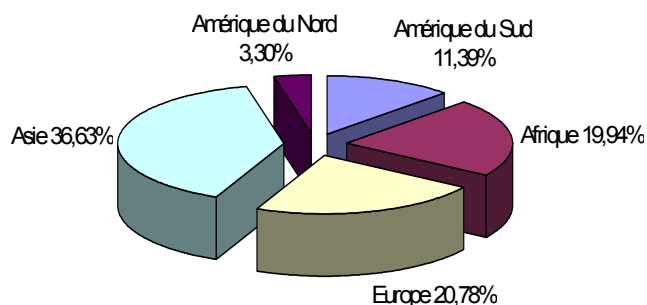
Chargeurs	3,92%
Obrascon huar. Lain	3,76%
Tractebel	3,33%
Digi.com	3,19%
Gajah Tunggal	2,68%
Maroc Telecom	2,66%
Telec S Paulo ADR	2,56%
Rougier	2,44%
Merck	2,40%
BHP-Billiton	2,30%
Total	25,32%

4. Composition du portefeuille

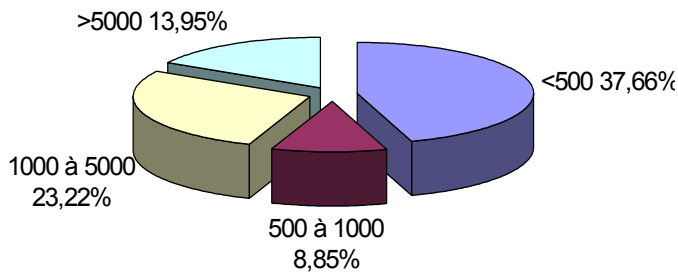
a. structure du portefeuille par pays de l'émetteur (10 principaux)

Indonésie	9,80%
France	9,66%
Brésil	8,08%
Thaïlande	7,78%
Maroc	6,11%
Corée du Sud	5,59%
Malaysia	5,47%
Afrique du Sud	4,08%
Spain	3,76%
Grande Bretagne	3,75%
Total	64,06%

b. structure du portefeuille par zones géographiques

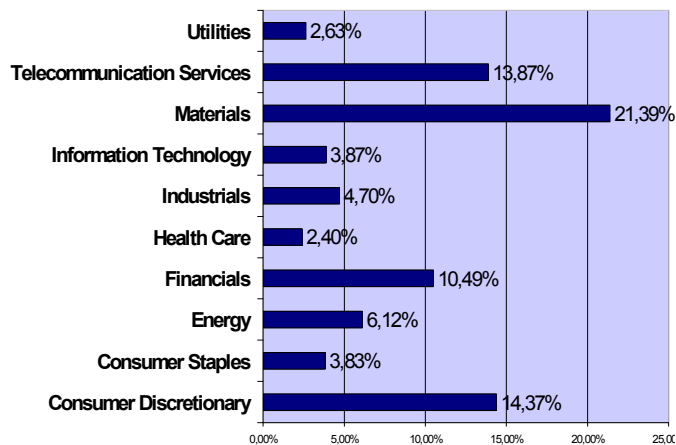


c. structure du portefeuille par capitalisation boursière (en M€)

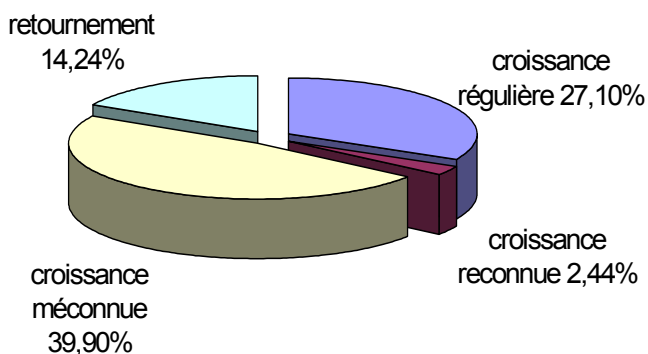


d. structure du portefeuille par secteur d'activité

Nous utilisons les secteurs MSCI



e. structure du portefeuille par concept d'investissement



5. Perspectives

Les fluctuations assez fortes du marché au mois de Juin ont été propices aux opérations, et le FCP a été plus actif que d'habitude, dans la suite logique de notre commentaire du mois précédent. De nouvelles lignes ont pu être constituées et d'autres renforcées à la faveur de la chute de certains marchés (Corée et USA, où nous étions sous-représentés jusqu'ici, Indonésie, Afrique du Sud) ; un aller-retour a même pu être réalisé sur Héraklès récemment en Grèce, ce qui est assez exceptionnel considérant la politique de long terme de la gestion du FCP, et souligne bien l'amplitude importante des variations connues le mois écoulé. Les marchés se sont stabilisés à partir de la mi-juin, confirmant notre opinion de ce que les marchés traversaient une simple phase de consolidation, certes assez brutale, mais que les risques de baisse plus importante étaient réduits à court terme, justifiant ainsi les achats effectués au cours du mois. La position de liquidités du FCP n'a jamais été aussi réduite, les gérants considèrent que le portefeuille est maintenant composé, un an après la fondation du FCP, et les décisions de gestion de cet été tiendront principalement à l'arbitrage de positions existantes.