

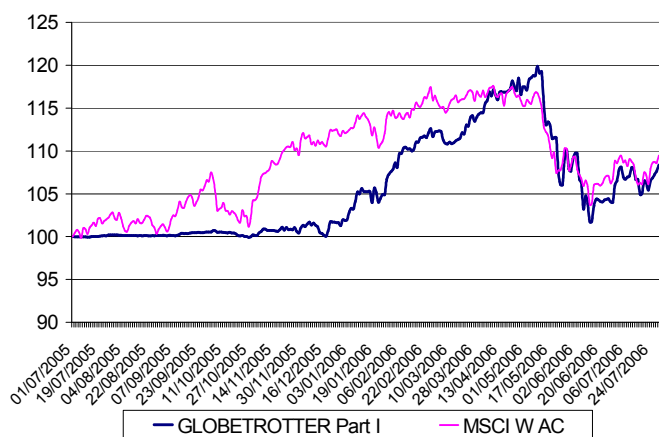
## HMG GLOBETROTTER : POINT MENSUEL DE JUILLET 2006

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

VL au 31 juillet: 1 084 113,09

L'actif net du FCP est de 13 400 319,37 €.

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	1 an	Origine
<b>Globetrotter</b>	<b>1,77%</b>	<b>6,40%</b>	<b>8,19%</b>	<b>8,41%</b>
MSCI World AC en €	0,79%	-2,37%	7,13%	9,41%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Indicateurs de risque:

	Volatilité 1 an	Tracking error
<b>Globetrotter</b>	<b>10,96%</b>	<b>10,80%</b>
MSCI World AC en €	10,72%	

## 2. Principales décisions de gestion prises au cours du semestre

Ventes totales ou partielles :

- Objectif atteint : Shanghai tyre and rubber
- Changement d'opinion : Néant

Achats :

- Nouvelles lignes : Néant
- Renforcements : Brasseries du cameroun

Aller retour : Gehl, Herakles

## 3. Principales actions en portefeuille

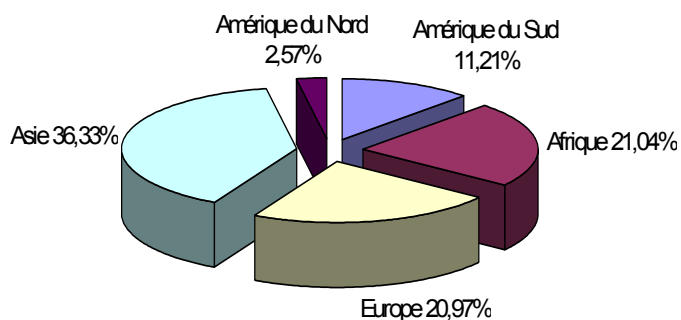
Chargeurs	3,73%
Obrascon huar. Lain	3,71%
Digi.com	3,51%
Tractebel	3,22%
Gajah Tunggal	2,79%
Herakles Général	2,78%
Rougier	2,78%
Merck	2,71%
Maroc Telecom	2,60%
Telec S Paulo	2,58%
<b>Total</b>	<b>26,69%</b>

## 4. Composition du portefeuille

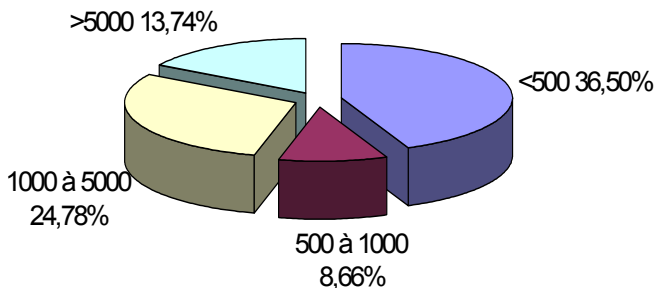
## a. structure du portefeuille par pays de l'émetteur (10 principaux)

Indonésie	10,23%
France	9,02%
Brésil	7,94%
Thaïlande	7,84%
Maroc	6,58%
Malaisie	5,82%
Corée du Sud	5,41%
Afrique du Sud	4,01%
Espagne	3,71%
Royaume Uni	3,69%
<b>Total</b>	<b>64,25%</b>

## b. structure du portefeuille par zones géographiques

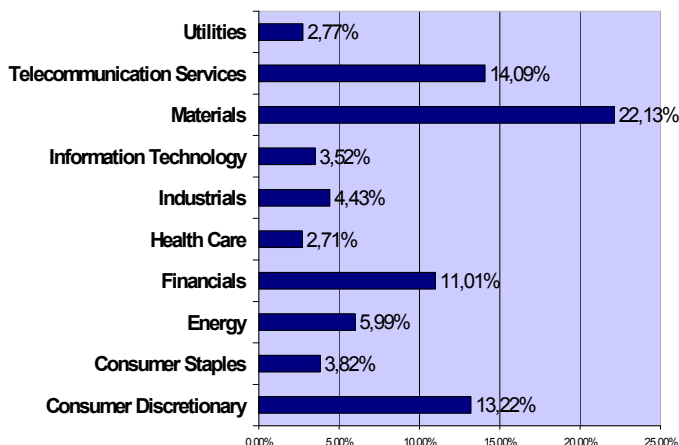


### c. structure du portefeuille par capitalisation boursière (en M€)

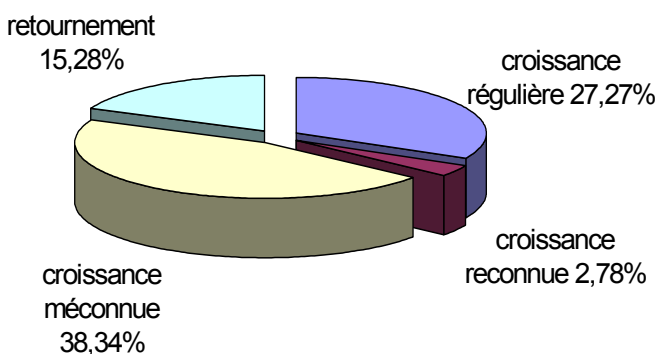


### d. structure du portefeuille par secteur d'activité

Nous utilisons les secteurs MSCI



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



## 5. Perspectives

Après la correction enregistrée par les marchés boursiers mondiaux entre le 11 mai et la mi-juin, les cours sont très volatils sur tous les marchés mondiaux, et notamment les marchés émergents.

C'est cependant dans cet environnement difficile que le fonds Globetrotter a réussi à progresser légèrement au cours du mois de juillet, l'actif net par action passant de 1 065 233,27 € à 1 084 113,09 €

Mais qu'en est-il des perspectives ?

Les prévisions actuelles de croissance aussi bien en Amérique Latine qu'en Asie font état d'une croissance encore solide, bien qu'en léger ralentissement. A titre d'exemple, le PIB latino-américain devrait croître de 3,8% en 2007, contre 4,5% prévus pour 2006. Mais ceci n'est valable que dans un environnement international qui ne connaît pas une dégradation brutale, que ce soit au niveau financier (taux d'intérêt aux Etats-Unis...) ou géopolitique (conflit au Liban).

Ainsi, on peut s'inquiéter de l'impact négatif qu'aurait sur la Bourse une politique monétaire beaucoup plus restrictive de la part de la Fed afin d'éviter une reprise de l'inflation. D'ailleurs, le brusque ralentissement de la hausse des prix dans l'immobilier (+1,1% sur un an, contre +15% il y a 6 mois) est à cet égard significatif. Seul élément positif : le récent statu quo de la Fed est, à cet égard, plutôt rassurant.

La période actuelle est donc une phase d'incertitudes et il serait hasardeux de faire des pronostics sur l'évolution des marchés dans les prochains mois.

Mais des facteurs viendront, à moyen terme, soutenir les principaux marchés boursiers émergents :

- assainissement des économies latino-américaines : soldes commerciaux, politiques budgétaires assez rigoureuses, maîtrise de l'inflation...
- valorisations boursières modérées : P/E d'environ 15 pour la zone Asie hors Japon, contre 20 pour l'ensemble du monde
- part progressivement prise par les marchés émergents dans les marchés financiers mondiaux.

Au niveau de Globetrotter, si les performances pourraient éventuellement pâtir d'un ralentissement économique mondial, à terme cependant, le fonds devrait pleinement profiter - outre les éléments fondamentaux - des niveaux de valorisation modérés sur lesquels nous avons investi dans la majorité des sociétés.