

HMG GLOBETROTTER : POINT MENSUEL DE SEPTEMBRE 2006

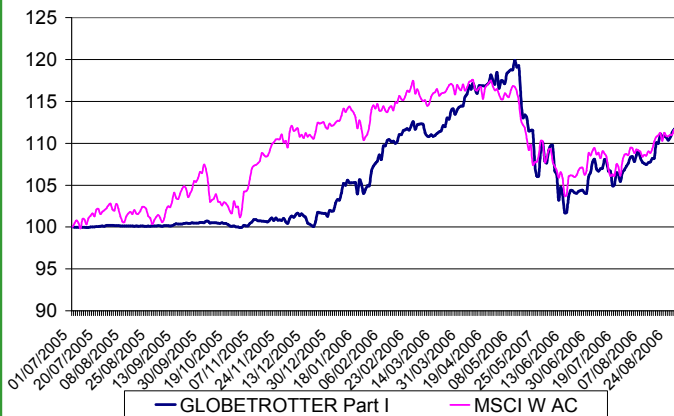
1. Evolution de la valeur de la part I

VL au 29 septembre: 1 137 628,19

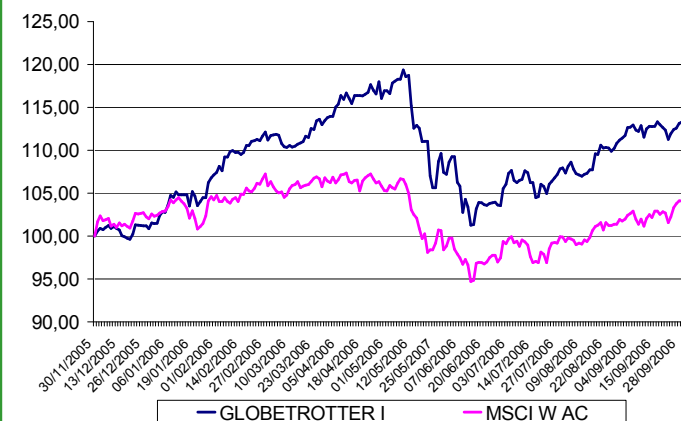
L'actif net du FCP est de 14 189 950,40 €.

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 depuis l'origine (le fonds étant très peu investi jusqu'au 30/11/2005)



Performance du fonds et de l'indice depuis le 30/11/2005



En %	1 mois	2006	1 an	Ori-
Globetrotter	1,38	11,65	13,14	13,76
MSCI World AC en €	2,10	1,73	6,97	14,01
Classement*	295/341	7/317	20/306	ND

*Europerformance catégorie Actions Internationales au 29/09/2006

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Indicateurs de risque:

	Volatilité 1 an	Tracking error
Globetrotter	11,80%	10,86%
MSCI World AC en €	10,96%	

2. Principales décisions de gestion prises au cours du mois

Ventes totales ou partielles :

- *Objectif atteint* : Ichikoh, Lafarge Ciments et Maroc Télécom
- *Changement d'opinion* : Néant

Achats :

- *Nouvelles lignes* : Shell Canada, Turcas et Sovereign Bancorp
- *Renforcements* : Wahana Ottomitra

3. Principales actions en portefeuille

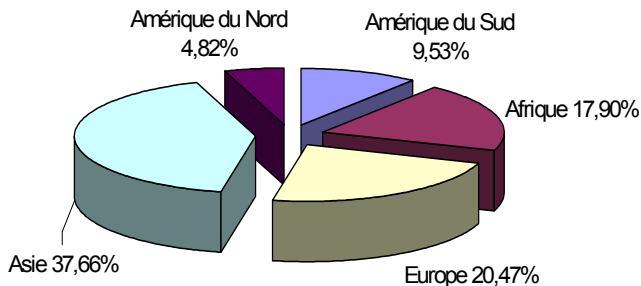
Obrascon huar. Lain	4,12%
Chargeurs	3,82%
Digi.com	3,39%
Tractebel Brésil	3,23%
Gajah Tunggal	2,89%
Merck Indonésie	2,74%
Rougier	2,64%
Telec S Paulo	2,52%
Gujarat	2,12%
Manila elec	1,96%
Total	23,36%

4. Composition du portefeuille

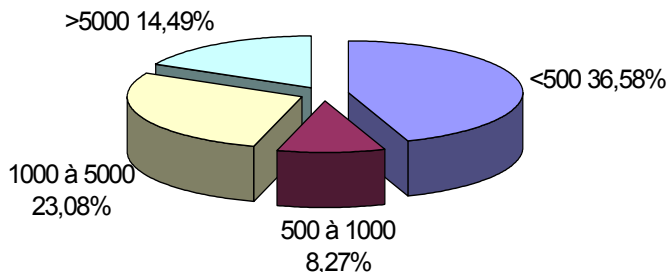
a. structure du portefeuille par pays de l'émetteur (10 principaux)

Indonésie	10,88%
France	9,32%
Brésil	8,19%
Thaïlande	7,73%
Malaysia	5,63%
Corée du Sud	5,29%
Maroc	4,45%
Spain	4,12%
United States	3,41%
Afrique du Sud	3,35%
Total	62,35%

b. structure du portefeuille par zones géographiques

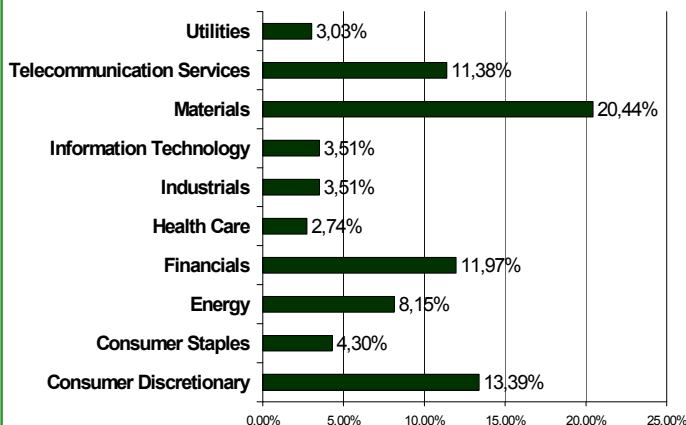


c. structure du portefeuille par capitalisation boursière (en M€)

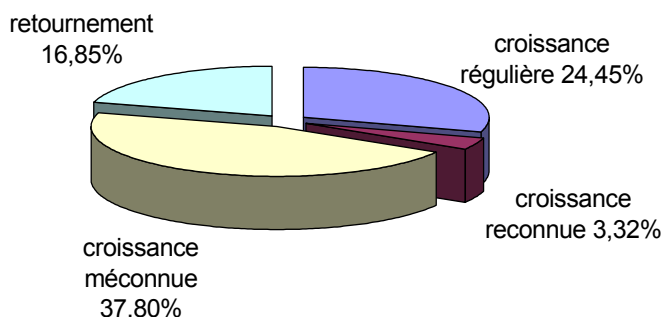


d. structure du portefeuille par secteur d'activité

Nous utilisons les secteurs MSCI



e. structure du portefeuille par concept d'investissement



5. Perspectives

Après l'Indonésie l'année dernière, dont la devise et le marché boursier avaient dévissé dans le sillage de la hausse du pétrole, et de l'impact de cette hausse sur le déficit budgétaire, la Thaïlande offre un sujet de réflexion intéressant.

Concernant l'Indonésie, on notera tout d'abord que la devise indonésienne a nettement progressé depuis l'été 2005, ainsi que le marché boursier local, aboutissant à une progression en dollars US de l'indice de la Bourse de Djakarta de 41,1% en dollars, depuis fin 2005. Cela classe, selon « The Economist », l'Indonésie au 4ème rang mondial des marchés ayant connu la plus forte hausse depuis la fin de l'année dernière.

La Thaïlande est-elle susceptible de nous offrir des surprises agréablement comparables ?

Ce pays est très largement sous-pondéré chez les investisseurs internationaux, premier point commun avec l'Indonésie ; l'indice, en dollars US, y est aujourd'hui plus de 40% inférieur à ce qu'il était il y a 15 ans ! De fait, les différents ratios que nous utilisons nous montrent que les actions thaïs se vendent aujourd'hui moitié moins cher qu'en 1990. Aujourd'hui, les actions thaïs se négocient avec une décote de 25% environ par rapport aux comparables de la région, avec un PER moyen de 9 et un rendement des dividendes de 4,76%. Non content d'être sous-évalué, le marché boursier continue à décliner, en sens inverse des autres marchés émergents : il se traite actuellement 10% plus bas que le précédent plus bas atteint au printemps dernier, alors que tous ses voisins ont rebondi, parfois fortement. Il faut dire que la Thaïlande n'a pas eu de chance depuis un an : 2005 a débuté sous l'influence du tsunami, le conflit entre musulmans et bouddhistes s'envenime à la frontière avec la Malaisie, la grippe aviaire a causé bien des soucis, et la crise politique entretenue par le caractère inacceptable de certains comportements du premier ministre a suscité un coup d'état, ramenant les militaires au pouvoir ! Mais il est peut-être temps de regarder un peu plus devant soi et un peu moins derrière : les actions Thaïs sont parmi les moins chères de la zone et le pays est un des plus sensibles en Asie aux fluctuations du pétrole, qui voit ses cours baisser rapidement depuis quelques semaines. Une baisse des cours du pétrole aura un impact fort sur le niveau d'inflation, dont la baisse permettra à la banque centrale thaï de mener une politique monétaire moins restrictive, avec l'impact que l'on peut imaginer sur la valorisation du marché des actions. Et le coup d'état ? Franchement, nous considérons que, au regard de la manière dont il a manifestement été préparé et conduit, c'est une solution bien préférable au maintien au pouvoir de Mr. Thaksin.

Pour toutes ces raisons, et fidèles à notre approche habituelle, la Thaïlande représente aujourd'hui plus de 7% du portefeuille de HMG Globetrotter, et nous n'avons pas du tout l'intention de réduire cette exposition avant que le marché n'aie nettement progressé