

Notation Morningstar
★★★★

Gérant: Marc GIRAULT depuis le 16 avril 1993

FCP de droit français Parts de Capitalisation et Parts de Distribution

Catégorie AMF Actions Françaises

Eligible PEA et DSK

Code ISIN
Part C : FR0010601971
Part D : FR0007430806

Durée de Placement Recommandée Minimum 5 ans

Valorisation Quotidienne

Lancement le 26 octobre 1987

Frais de Gestion
Part C : 2,35% TTC
Part D : 1,50% TTC

Droits d'entrée 3% maximum

Souscription Initiale Minimum 100€ part C ou 1 part D

Dépositaire : CACEIS

Valorisateur : CACEIS

Commissaire aux Comptes KPMG

Valeur liquidative Au 31/01/2012
Part C: 76,47
Part D: 516,77

Actif Net Au 31/01/2012 20 279 647,66 €

Découvertes – Part C et Part D

janvier 2012

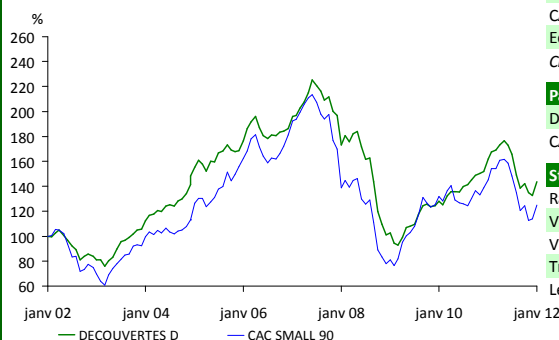
Objectif de gestion

Le fonds a pour objectif de réaliser une performance supérieure à celle des marchés d'actions français, en investissant essentiellement dans des sociétés de petites capitalisations.

Le fonds ne dispose d'aucun indicateur de référence. En effet, le gérant ne cherche pas à répliquer la composition des indices d'actions françaises et investit régulièrement dans des titres qui ne font partie d'aucun indice. Ceci découle du fait que le gérant recherche les valeurs les plus décotées, qui sont souvent les moins connues.

Néanmoins, le fonds peut être comparé à l'indice CAC Small 90, bien qu'il puisse s'en éloigner dans sa composition comme dans sa performance.

Performances



Performances en %	2012	1 an	3 ans	10 ans
Découvertes D	8,2	-11,4	40,1	43,6
CAC Small 90	9,6	-14,0	53,6	24,8
Ecart	-1,3	2,6	-13,5	18,9
Classement Morningstar centile	50	30	55	45

Par année civile en %	2008	2009	2010	2011
Découvertes D	-48,7	23,5	21,9	-12,6
CAC Small 90	-54,1	60,6	10,9	-18,0

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	0,76
Volatilité Découvertes D	15,0%
Volatilité CAC Small 90	21,2%
Tracking Error	12,3%

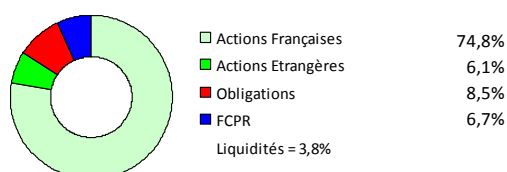
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Répartition du Portefeuille

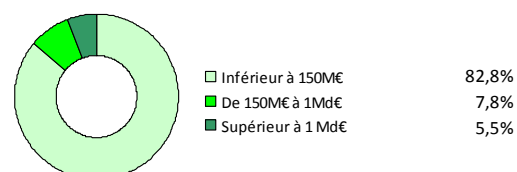
Principales lignes du portefeuille

ACTIELEC TECHNOLOGIE	8,2%	PAREF	4,3%
BANEXI VENTURES 3 CAT.A FCPR	6,7%	SAMSE	4,2%
EXPLOSIFS PRODUITS CHIMIQUES	5,5%	GEA	4,2%
CHARGEURS 10-010116 CV	5,4%	TIVOLY	3,5%
ADVERLINE	4,8%	MALTERIES FRANCO-BELGES	3,1%

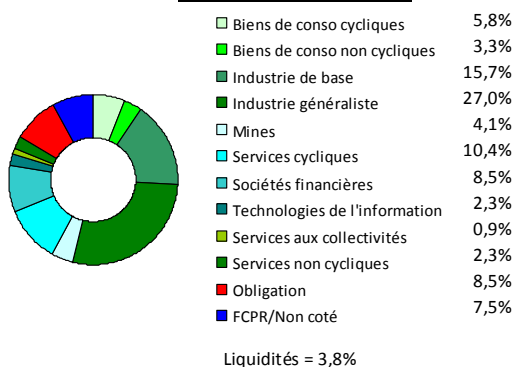
Par type de marché



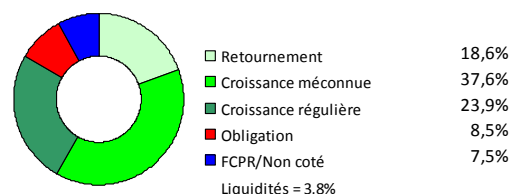
Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



HMG FINANCE

2, RUE DE LA BOURSE 75002 PARIS - TEL : 01 44 82 70 40 - FAX : 01 42 33 02 32

AGREMENT AMF n° GP-91-17 du 18/06/1991

SOCIETE DE GESTION DE PORTEFEUILLE AU CAPITAL DE 236 923,53 € - RCS PARIS B381985654 - APE 6630Z

ORIAS n° 09050453 - Numéro de TVA intracommunautaire : FR4138198565400023 - hmgfinance@hmgfinance.com

Performances en %	1 mois	2012	1 an	3 ans	10 ans
Découvertes D	8,2	8,2	-11,4	40,1	43,6
CAC Small 90	9,6	9,6	-14,0	53,6	24,8
Ecart	-1,3	-1,3	2,6	-13,5	18,9
<i>Classement Morningstar centile</i>	50	50	30	55	45

Commentaire du mois de janvier

Comme nous l'avions prévu fin 2011 : il est trop rare de pouvoir écrire cette phrase pour s'en priver le moment venu ! Comme nous l'avions prévu fin 2011, donc, le rebond du début de l'année a été présent, et assez fort : 100% de hausse par exemple sur Sequana par rapport à son point bas de l'automne 2011. Ce puissant rebond a concerné en premier lieu les titres les plus atteints en 2011, surtout ceux dont la situation bilantielle est marquée par une dette importante. Mais pas uniquement, et la chasse aux bonnes affaires ouverte début Janvier se poursuit, et certains retardataires voient leur cours progresser fortement sans aucune autre raison que la disparition, avec la fin de l'année, de la pression vendeuse, d'une part, et la ridicule sous-évaluation de nombre de sociétés, d'autre part. Ainsi, par exemple, une des positions les plus significatives de votre portefeuille, VM Matériaux, a attendu début Février pour progresser de 20% en 2 séances.

Ce mouvement va-t-il continuer ? Probablement oui, à court terme, et si une ou deux opérations financières pouvaient avoir lieu, cela donnerait un élan supplémentaire à ce mouvement. Aujourd'hui, donc, les intérêts de l'investisseur de court terme, qui cherche une hausse rapide, rejoignent ceux de l'investisseur de long terme, qui bénéficie toujours de cours généralement très dépréciés pour investir dans des sociétés de qualité.