

Notation Morningstar
★★★★

Gérant: Marc GIRAULT
depuis le 16 avril 1993

FCP de droit français
Parts de Capitalisation

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 31/03/2010
Part C : 71,56€
Part D : 476,05€

Actif Net
Au 31/03/2010
20 337 147,65€

Découvertes – Part D

Mars 2010

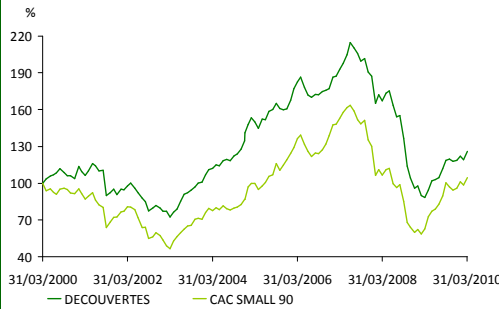
Objectif de gestion

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 %	2010	1 an	3 ans	10 ans
Découvertes	6,2	42,9	-34,7	26,0
CAC Small 90	9,0	66,7	-31,6	4,6
Ecart	-2,8	-23,8	-3,1	21,4
Classement Morningstar centile	57	81	85	23

Par année civile en %	2006	2007	2008	2009
Découvertes	10,3	5,7	-48,7	23,5
CAC Small 90	16,4	-6,3	-54,1	60,6

Statistiques de risque sur 3 ans

Ratio de Sharpe	-0,73
Volatilité Découvertes	20,3%
Volatilité CAC Small 90	26,8%
Tracking Error	11,7%

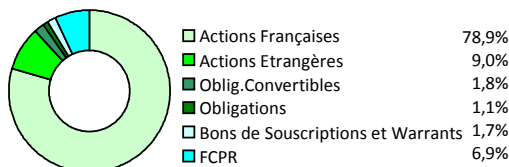
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Répartition du Portefeuille

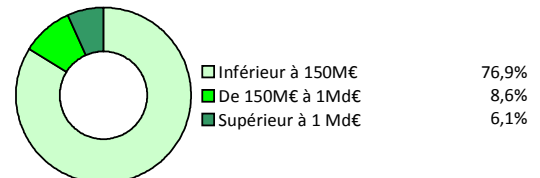
Principales lignes du portefeuille

VM MATERIAUX	7,8%	PRODEF	4,7%
EXPLOSIFS PRODUITS CHIMIQUES	7,8%	SIGNAUX GIROD	4,5%
BANEXI VENTURES 3 CAT.A FCPR	6,9%	SECURIDEV	3,8%
SAMSE	5,2%	CHARGEURS INTERNATIONAL	3,7%
TOTAL GABON	4,7%	STORE ELECTRONIC SYSTEMS	3,6%

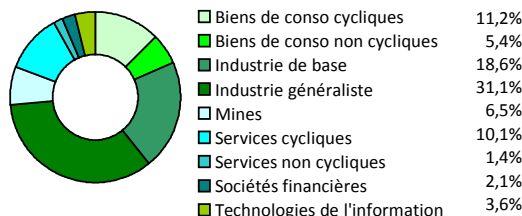
Par type de marché



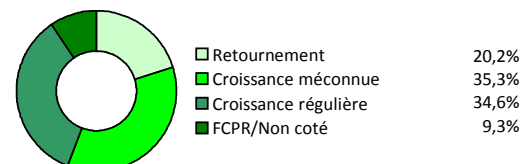
Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



HMG FINANCE

44, RUE NOTRE-DAME DES VICTOIRES 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	2010	1 an	3 ans	10 ans
Découvertes	5,7	6,2	42,9	-34,7	26,0
CAC Small 90	6,2	9,0	66,7	-31,6	4,6
Ecart	-0,4	-2,8	-23,8	-3,1	21,4
Classement Morningstar centile	60	57	81	85	23

Commentaire du mois de mars

Les résultats annuels qui ont été publiés montrent globalement que les entreprises, y compris les petites et moyennes, ont su préserver leurs marges bien mieux que ce à quoi l'on aurait pu s'attendre, considérant les baisses souvent très fortes des chiffres d'affaires. Certaines ont même vraisemblablement surréagi en ajustant les effectifs, et l'on peut craindre pour elles que la reprise, si elle se produit, les laissera un peu sur le bord de la route et que le rebond de l'activité les mènera à un niveau inférieur à celui du précédent cycle. Parlant de reprise, justement, il ressort des indications que l'on a pu avoir sur l'évolution des chiffres d'affaires depuis le début de l'année, et le sentiment exprimé par les dirigeants sur l'évolution de leur clientèle, que les avis sont très partagés.

Premier point, sur lequel les entreprises sont unanimes : la gestion du BFR a trouvé ses limites. Des ruptures de stock sont intervenues le long de la chaîne de production et de distribution, des affaires ont été ratées, et on assiste à un restockage assez important. Second point, et c'est là que les avis divergent profondément, certaines entreprises estiment que ce mouvement atteindra rapidement son zenith, et que la demande finale n'est pas vraiment repartie, ce qui n'augure pas bien de l'évolution des chiffres d'affaires pour 2011, l'an 2010 devant constituer une année de retour à la normale, quelque part entre les niveaux de 2005 et ceux de 2008, pour schématiser. D'autres entreprises, au contraire, voient dans ce rebond pour l'instant purement technique de l'activité les prémices d'une reprise plus durable de la croissance.

Les gérants de Découvertes restent prudents, car il leur paraît peu vraisemblable que la croissance soit au rendez-vous en Europe. Ils estiment que le marché boursier sera pour plusieurs années un marché de stockpicking, sans tendance marquée. D'où l'intérêt d'un fonds géré activement comme Découvertes.

Sur un autre plan, il est assez décevant de constater que, alors que nos deux autres FCP, HMG Globetrotter et HMG Rendement, se classent parmi les meilleurs, voire sont les meilleurs de leurs catégories respectives, Découvertes ne donne pas ce type de satisfactions. Nous mettons donc sur le sujet des moyens renforcés, et nous sentons que les résultats commencent à se manifester.