

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 30/06/2010
Part C : 73,05€
Part D : 487,00€

Actif Net
Au 30/06/2010
16 793 655,81€

Découvertes – Part D

Mai 2010

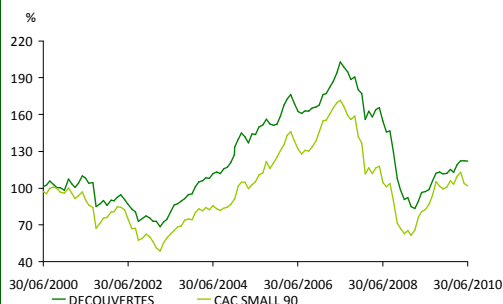
Objectif de gestion

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	8,7	25,3	-39,9	20,6
CAC Small 90	1,2	23,3	-40,6	5,0
Écart	7,5	2,1	0,7	15,6
Classement Morningstar centile	7	37	80	28

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

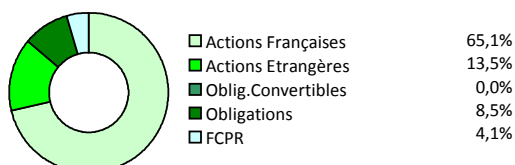
Statistiques de risque sur 3 ans			
Ratio de Sharpe			-0,86
Volatilité Découvertes			20,1%
Volatilité CAC Small 90			27,4%
Tracking Error			12,7%

Répartition du Portefeuille

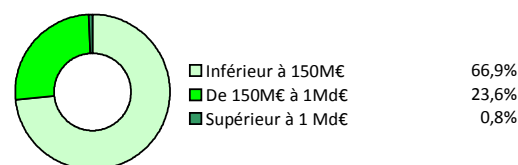
Principales lignes du portefeuille

TECHNOFIRST	9,6%	OENEO 7% ORA 31/03/2017	4,5%
MALTERIES FRANCO-BELGES	7,9%	PCAS 5.25% 31/12/12 OBSAR	3,9%
LIOTARD	5,9%	BANEXI VENTURES 3 CAT.A FCPR	3,5%
PLASTIQUES DU VAL DE LOIRE	5,7%	CAPIDEA	3,4%
MADE	4,6%	CREDIT FONCIER MONACO	3,4%

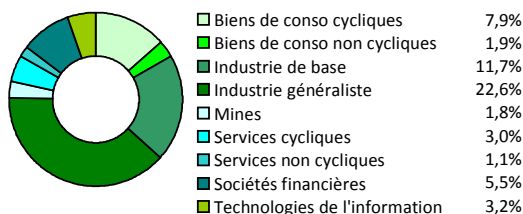
Par type de marché



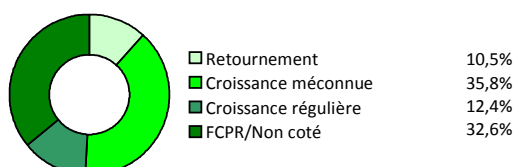
Par taille de capitalisation



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	-0,2	8,7	25,3	-39,9	20,6
CAC Small 90	-1,7	1,2	23,3	-40,6	5,0
Ecart	1,5	7,5	2,1	0,7	15,6
Classement Morningstar centile	27	7	37	80	28

Commentaire du mois de juin

Le principal évènement du mois a été l'augmentation du nombre de parts, suite à une souscription assez importante, qui a augmenté l'actif de plus de 5%.

Il y a peu à dire du côté des sociétés en portefeuille, en l'absence de nouvelles significatives.

Une position a été prise en Adverline, société de micro-paiement et de régie publicitaire sur internet, dont les ratios boursiers sont loin de refléter le potentiel de croissance.

Vos gérants ont participé à de nombreuses assemblées, qui ont généralement confirmé l'opinion qu'ils avaient des sociétés concernées. Aucun sujet de préoccupation majeur nouveau n'a émergé de ces rencontres, et nous estimons même que les dernières informations en provenance des sociétés du portefeuille vont plutôt dans le bon sens. Notons que le prix de vente de la filiale Sin & Stes par Prodef n'a pas encore été annoncé. Ce serait un élément susceptible de faire évoluer assez fortement le cours de cette action, la première ligne du portefeuille après sa forte hausse du premier semestre, lorsqu'il sera annoncé.

Nous souhaitons à tous nos investisseurs un été agréable et reposant.