

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

Éligible 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 31/01/2011  
Part C : 87,06 €  
Part D : 583,25 €

Actif Net  
Au 31/01/2011  
23 237 205,44 €

# Découvertes – Part C et Part D

janvier 2011

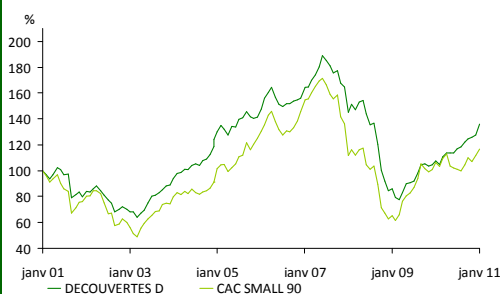
## Objectif de gestion

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 D	6,7	26,6	-6,4	36,0
CAC Small 90	4,5	10,0	4,5	16,6
Ecart	2,2	16,6	-10,9	19,3
Classement Morningstar centile	1	9	83	33

Par année civile en %	2007	2008	2009	2010
Découvertes D	5,7	-48,7	23,5	21,9
CAC Small 90	-6,3	-54,1	60,6	10,9

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	-0,12
Volatilité Découvertes D	19,2%
Volatilité CAC Small 90	24,6%
Tracking Error	12,2%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

## Répartition du Portefeuille

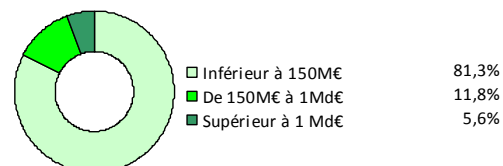
### Principales lignes du portefeuille

EXPLOSIFS PRODUITS CHIMIQUES	7,0%	GEA	3,9%
BANEXI VENTURES 3 CAT.A FCPR	5,9%	ADVERLINE	3,8%
CHARGEURS 10-010116 CV	5,9%	SIGNAUX GIROD	3,6%
SAMSE	4,8%	VM MATERIAUX	3,2%
SECURIDEV	4,2%	MALTERIES FRANCO-BELGES	3,1%

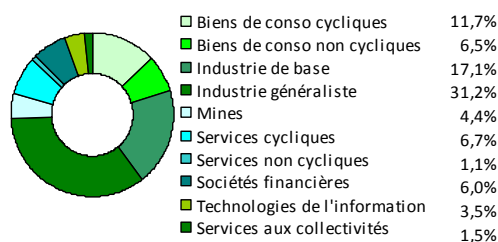
### Par type de marché



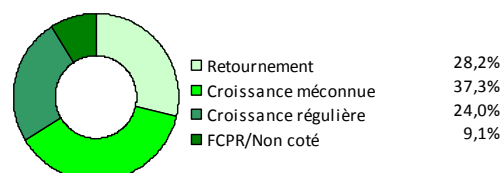
### Par taille de capitalisation



### 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	2011	1 an	3 ans	10 ans
Découvertes D	6,7	6,7	26,6	-6,4	36,0
CAC Small 90	4,5	4,5	10,0	4,5	16,6
Ecart	2,2	2,2	16,6	-10,9	19,3
Classement Morningstar centile	1	1	9	83	33

## Commentaire du mois de janvier

### UN SCÉNARIO BOURSIER CLASSIQUE À CE POINT DU CYCLE

Avec quelle fréquence faut-il se poser la question de la tendance boursière ? Pas trop souvent, est notre réponse, vous l'avez bien compris. Nous considérons en effet que c'est assez contreproductif de le faire en permanence. Et nous devons constater, sans savoir s'il convient d'en être fiers ou au contraire de s'en inquiéter, que notre vision n'a que peu changé depuis 2 ans.

Après la très désagréable surprise du krach financier de 2008, dont nous n'avions pas anticipé l'ampleur, le scénario se déroule enfin, et de manière tout à fait classique dans ce type de situation, comme nous l'avions prévu. En 2009, première année après le krach, les marchés se stabilisent, puis rebondissent assez fortement, mais la plupart des investisseurs sont absents des marchés. En 2010, 2ème année après le krach, les investisseurs les moins peureux s'enhardissent, et prennent quelques positions : les marchés boursiers continuent leur rebond. Nous sommes maintenant début 2011. Les investisseurs qui ont pris quelques risques en 2010, et qui en ont été récompensés – voir par exemple la hausse du Nasdaq qui a cassé son plus haut historique, voir aussi la hausse des marchés émergents, ou encore la hausse des emprunts privés dits «high yield», qui ont progressé d'environ 15% quand les investisseurs en emprunts d'état gagnaient 0% - ces investisseurs sont rejoints par ceux qui se disent qu'ils sont en train de rater le train de la hausse, et pour cette raison 2011, au moins dans sa première partie, devrait être une année positive pour la Bourse.

En cours d'année 2011, cependant, les choses peuvent évoluer dans un sens moins favorable, notamment du fait des conditions macroéconomiques.

En attendant, selon le même scénario que celui que nous avons connu de 2002 à 2006, la revalorisation des titres les plus dépréciés se poursuit toujours, et même si les valeurs les plus médiatiques tangentent la surévaluation, il reste parmi les « petites » valeurs de nombreuses sociétés qui n'ont pas encore en bourse la valorisation qu'elles pourraient mériter.