

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 30/09/2011
Part C : 73,98
Part D : 498,54

Actif Net
Au 30/09/2011
17 996 392,94 €

Découvertes – Part C et Part D septembre 2011

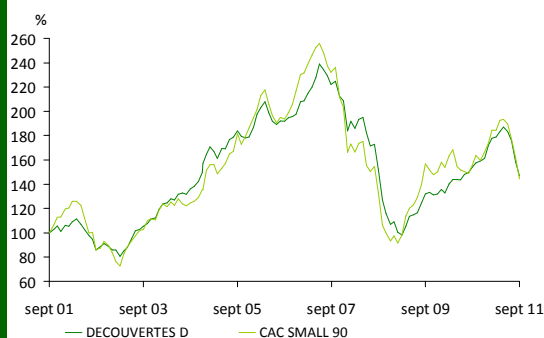
Objectif de gestion

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 %	2011	1 an	3 ans	10 ans
Découvertes D	-8,8	-4,6	-3,5	47,0
CAC Small 90	-13,3	-7,4	8,3	44,3
Ecart	4,5	2,8	-11,8	2,7
Classement Morningstar centile	7	12	74	54

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	-0,03
Volatilité Découvertes D	18,6%
Volatilité CAC Small 90	24,0%
Tracking Error	12,2%

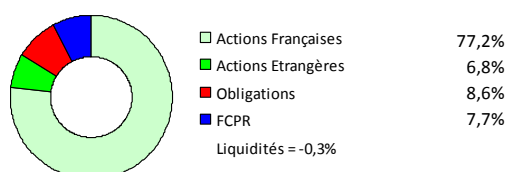
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Répartition du Portefeuille

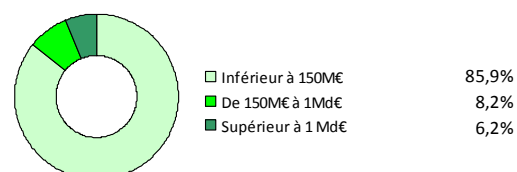
Principales lignes du portefeuille

ACTIELEC TECHNOLOGIE	8,9%	SAMSE	4,6%
BANEXI VENTURES 3 CAT.A FCPR	7,7%	GEA	4,4%
EXPLOSIFS PRODUITS CHIMIQUES	6,2%	TIVOLY	4,1%
CHRGEURS 10-010116 CV	5,9%	ORCHESTRA KAZIBAO PROV.REGF	3,8%
ADVERLINE	5,1%	MALTERIES FRANCO-BELGES	3,6%

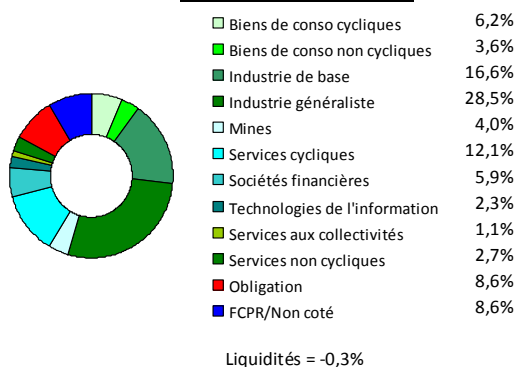
Par type de marché



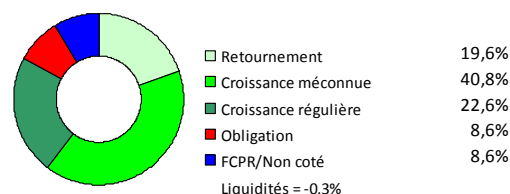
Par taille de capitalisation



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	2011	1 an	3 ans	10 ans
Découvertes D	-7,1	-8,8	-4,6	-3,5	47,0
CAC Small 90	-10,6	-13,3	-7,4	8,3	44,3
Ecart	3,5	4,5	2,8	-11,8	2,7
<i>Classement Morningstar centile</i>	18	7	12	74	54

Commentaire du mois de septembre

Comme en Septembre 2008, on assiste à une dichotomie marquée entre l'appréciation très négative qu'ont les investisseurs de l'évolution économique à venir, d'un côté, et la très bonne tenue des résultats semestriels des entreprises, qui ne voient pas encore venir de ralentissement, de l'autre.

En 2008, le clan des pessimistes a eu raison : le paroxysme d'inquiétude atteint par les financiers avait poussé les entreprises à prendre des mesures très fortes de réduction des BFR, ce qui est passé par une forte réduction des stocks, et l'absence de toutes nouvelles commandes tout au long de la chaîne de sous-traitance.

La situation est-elle différente cette fois-ci ? Au-delà des habituels commentaires sur tout le travail fait depuis 2008 par les entreprises sur leurs bilans et sur leur organisation interne, qui les rendraient moins vulnérables aujourd'hui à un retournement de conjoncture qu'elles ne l'étaient à l'époque, écoutons ce que nous dit le marché. Il est symptomatique de remarquer que, alors que les nouvelles en provenance des Etats, principale source d'inquiétude actuellement, sont de plus en plus mauvaises, certains, comme la France, refusant de prendre la mesure des problèmes qui les attendent, d'autres ayant dépassé le point de non retour en termes d'endettement, les actions, elles, résistent remarquablement bien, considérant ce contexte délétère.

A force de tout trouver insupportablement risqué, les investisseurs finissent par revenir sur les actions !