

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 30/11/2011
Part C : 71,87
Part D : 485

Actif Net Au 30/11/2011
17 904 744,73 €

Découvertes – Part C et Part D novembre 2011

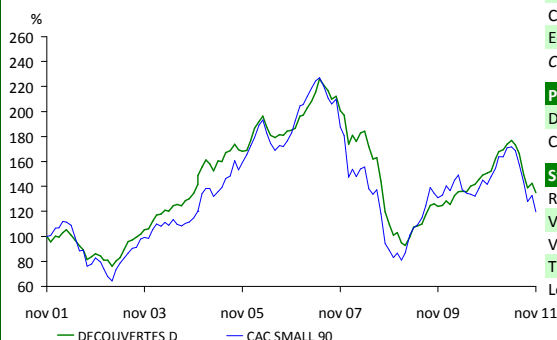
Objectif de gestion

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	-11,3	-10,3	23,2	35,1
CAC Small 90	-18,9	-15,3	34,9	19,9
Ecart	7,6	5,0	-11,7	15,3
Classement Morningstar centile	7	24	62	46

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	0,46
Volatilité Découvertes D	15,2%
Volatilité CAC Small 90	21,2%
Tracking Error	12,2%

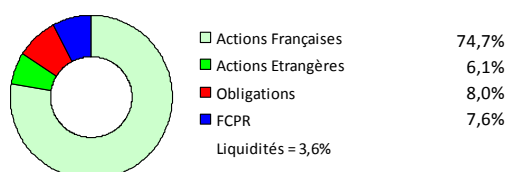
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Répartition du Portefeuille

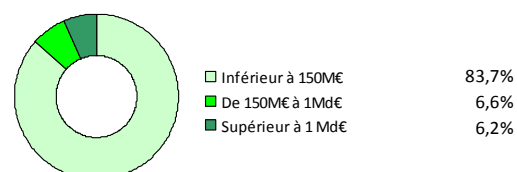
Principales lignes du portefeuille

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

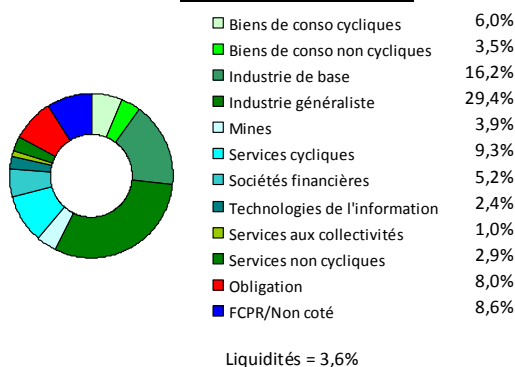
Par type de marché



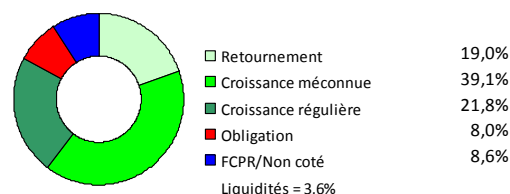
Par taille de capitalisation



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	-5,0	-11,3	-10,3	23,2	35,1
CAC Small 90	-9,5	-18,9	-15,3	34,9	19,9
Ecart	4,5	7,6	5,0	-11,7	15,3
Classement Morningstar centile	22	7	24	62	46

Commentaire du mois de novembre

Les nouvelles empirent à un rythme rapide depuis fin Septembre : cacophonie politique européenne, incertitudes sur les carnets de commande des entreprises – mais la Bourse ne baisse plus. Elle aurait même tendance à progresser un peu.

Nous y voyons le signe que les investisseurs, auxquels les innombrables volte-faces de la politique financière de l'Europe a donné le tournis, reviennent vers l'économique, et laissent de côté le politique et le monétaire qui avaient pris une place disproportionnée importante dans leurs réflexions.

Or, qu'observe-t-on ? Les actions européennes sont peu chères, même si l'on anticipe une récession légère pour 2012, et les bilans bien plus solides qu'en 2008. Les opérations financières se multiplient sur les petites et moyennes valeurs. Mais surtout, les placements encore réputés sans risque ou attirants il y a seulement quelques mois, sont perçus aujourd'hui à juste titre comme étant de plus en plus risqués (les emprunts d'état) ou moins attirants car largement valorisés (les pays émergents). Par contraste, le niveau de risque perçu des actions européennes n'a pas empiré, et leur valorisation actuelle, faible comparée à celle de tous les autres placements disponibles de par le monde, les rend comparativement attrayantes.

Irons-nous jusqu'à faire le pari que 2012 sera l'année des actions européennes ? Peut-être pas globalement, mais le pari mérite plus que jamais d'être pris sur de nombreuses actions, et cela dès aujourd'hui pour profiter des traditionnels ajustements de positions de fin d'année.

Joyeux Noël et Bonne et Heureuse Nouvelle Année.