

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 31/01/2013
Part C: 78,85
Part D: 537,45
Actif Net Au 31/01/2013
16 615 266,20 €

Découvertes – Part C et Part D

janvier 2013

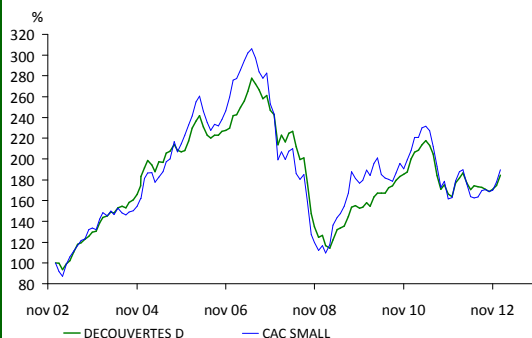
Objectif de gestion

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 (hors dividendes réinvestis), bien qu'il puisse s'en éloigner dans sa composition comme dans sa performance.

Performances



Performances en %	2013	1 an	3 ans	10 ans
Découvertes D	5,5	4,0	16,7	84,3
CAC Small	6,5	6,1	0,2	89,6
Ecart	-1,0	-2,0	16,4	-5,3
Classement Morningstar centile	27	91	53	71

Par année civile en %	2009	2010	2011	2012
Découvertes D	23,5	21,9	-12,6	6,7
CAC Small	60,6	10,9	-18,0	9,1

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	0,41
Volatilité Découvertes D	13,1%
Volatilité CAC Small	17,7%
Tracking Error	9,3%

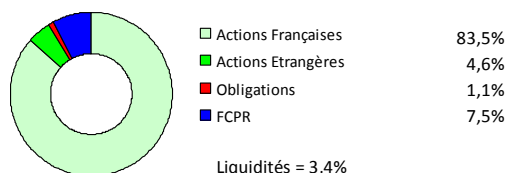
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Répartition du Portefeuille

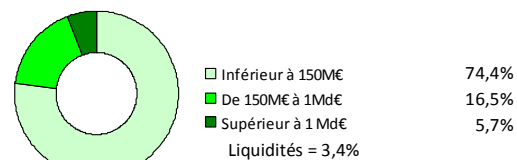
Principales lignes du portefeuille

BANEXI VENTURES 3 CAT.A FCPR	7,5%	SAMSE	4,8%
ACTIELEC TECHNOLOGIE	7,2%	TIVOLY	4,4%
EXPLOSIFS PRODUITS CHIMIQUES	6,3%	MALTERIES FRANCO-BELGES	4,1%
GEA	5,9%	KLEMURS	4,0%
CHARGEURS INTERNATIONAL	5,2%	STORE ELECTRONIC SYSTEMS	3,4%

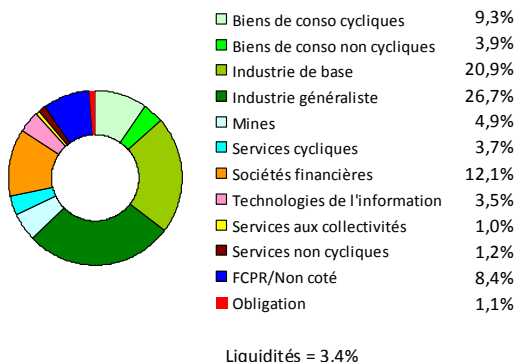
Par type de marché



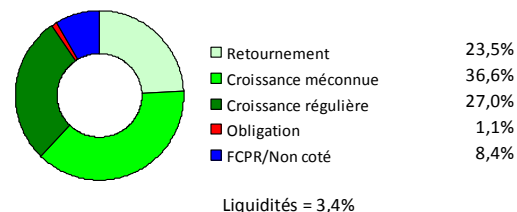
Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



HMG FINANCE

2, RUE DE LA BOURSE 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 : FR4138198565400031 - hmgfinance@hmgfinance.com

Performances en %	1 mois	2013	1 an	3 ans	10 ans
Découvertes D	5,5	5,5	4,0	16,7	84,3
CAC Small	6,5	6,5	6,1	0,2	89,6
Ecart	-1,0	-1,0	-2,0	16,4	-5,3
Classement Morningstar centile	27	27	91	53	71

Commentaire du mois de janvier

Votre FCP démarre l'année avec une bonne nouvelle pour une des positions du portefeuille : comme indiqué dans notre commentaire de gestion de fin novembre 2012, nous avons depuis 2 mois construit une ligne significative (4% du FCP) en actions de la foncière **Klémurs**, la filiale de Klépierre.

Notre analyse de la situation s'est révélée être appropriée, puisque Klépierre vient d'annoncer le 1^{er} février son intention de lancer une offre publique d'achat sur sa filiale, extériorisant une prime de 35% sur le cours de fin janvier, et de 55% sur notre prix d'acquisition.

Cette situation illustre les caractéristiques des sociétés que nous aimons détenir en portefeuille : un risque de baisse limité par la présence d'actifs tangibles et décotés, des perspectives de revalorisation significatives et l'existence - si possible- d'événements catalyseurs susceptibles de déclencher ce rattrapage.

Dans ce cadre, nous avons identifié et initié une ligne en **Damartex**, la société de distribution d'articles textiles, dont le fameux tricot Damart « Thermolactyl »... Nous avons tout d'abord été séduits par la pertinence de la nouvelle stratégie multicanaux et multi-produits, et ceci en direction de la clientèle dite *senior*, en croissance démographique assurée. L'action Damartex nous semble par ailleurs fortement décotée puisque elle ne se paye qu'environ 4x en VE/Ebitda et décote de plus de 35% sur ses fonds propres, tout en assurant un rendement de 3,4%. Enfin, la famille Despature, désormais propriétaire à 82%, se renforce régulièrement dans son capital. Il n'est pas sûr qu'une cotation en bourse se justifie pour une société de moins en moins suivie par les investisseurs et n'ayant jamais fait appel au marché depuis sa scission de Somfy en 2002.