



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 29/02/2012
Part C : 78,46
Part D : 530,56

Actif Net
Au 29/02/2012
20 799 928,41 €

Découvertes – Part C et Part D

février 2012

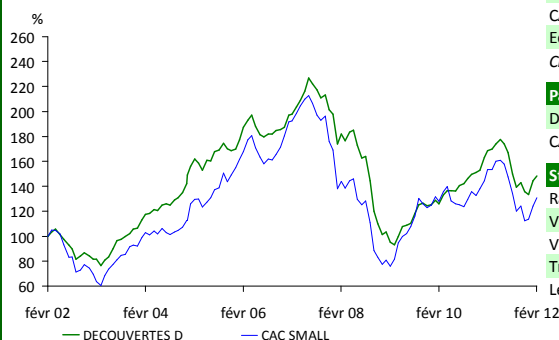
Objectif de gestion

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 %	2012	1 an	3 ans	10 ans
Découvertes D	11,1	-12,0	56,2	48,4
CAC Small	15,1	-14,9	71,6	30,5
Ecart	-4,0	2,9	-15,4	17,8
Classement Morningstar centile	75	63	56	45

Par année civile en %	2008	2009	2010	2011
Découvertes D	-48,7	23,5	21,9	-12,6
CAC Small	-54,1	60,6	10,9	-18,0

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	1,07
Volatilité Découvertes D	14,0%
Volatilité CAC Small	20,8%
Tracking Error	12,3%

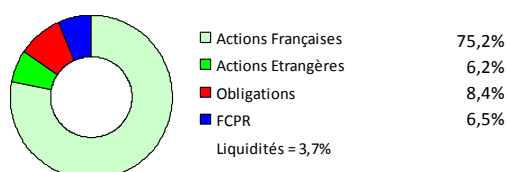
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Répartition du Portefeuille

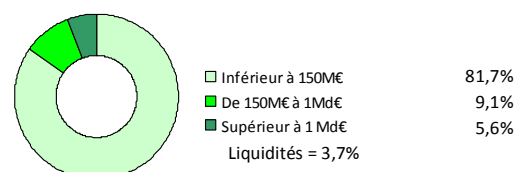
Principales lignes du portefeuille

ACTIELEC TECHNOLOGIE	8,3%	GEA	4,3%
BANEXI VENTURES 3 CAT.A FCPR	6,5%	SAMSE	4,2%
EXPLOSIFS PRODUITS CHIMIQUES	5,8%	TIVOLY	3,9%
CHRGURS 10-010116 CV	5,0%	MALTERIES FRANCO-BELGES	3,1%
ADVERLINE	4,7%	TOTAL GABON	2,6%

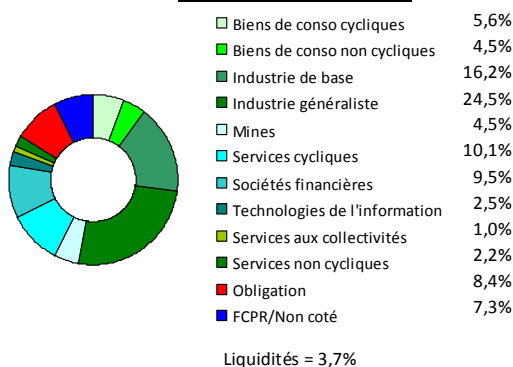
Par type de marché



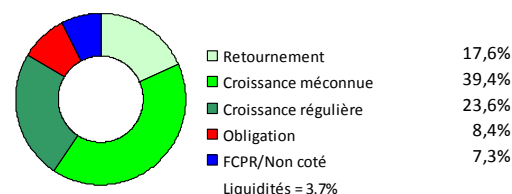
Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



HMG FINANCE

Performances en %	1 mois	2012	1 an	3 ans	10 ans
Découvertes D	2,7	11,1	-12,0	56,2	48,4
CAC Small	5,1	15,1	-14,9	71,6	30,5
Ecart	-2,4	-4,0	2,9	-15,4	17,8
<i>Classement Morningstar centile</i>	93	75	63	56	45

Commentaire du mois de février

Les mêmes causes produisant les mêmes effets, la valeur de la part de Découvertes a encore progressé à fin février : elle se tient maintenant à 11,1% de plus que son niveau de fin Décembre 2011. L'indice CAC Small a par contre été plus rapide sur le mois de Février : après avoir fait plus ou moins jeu égal avec Découvertes en janvier, il a maintenant pris une sérieuse avance. En l'absence d'opération financière, les valeurs peu médiatiques qui composent l'essentiel du portefeuille ont toujours tendance à rester à l'écart des mouvements de marché, et restent à des niveaux très déprimés.

Le climat actuel ne se prête pas à la revalorisation des entreprises cotées qui construisent patiemment leur avenir et celui de leurs actionnaires loin des spotlights. Les bons résultats déjà annoncés pour 2011 par nombre des principales lignes du portefeuille : Chargeurs, GEA, Samse ou total Gabon, n'ont pas eu d'effet sensible sur les cours de ces valeurs, et il en est de même de l'essentiel du portefeuille. Mais ils nous confortent dans nos choix, et un jour ou l'autre le cours de Bourse de ces entreprises finira par se rapprocher de leur valeur intrinsèque.

En attendant, la sous-évaluation des titres en portefeuille constitue un bon antidote à un éventuel retournement du marché.