



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 30/04/2012  
Part C : 76,13  
Part D : 515,57

Actif Net  
Au 30/04/2012  
17 832 146,36 €

## Découvertes – Part C et Part D

avril 2012

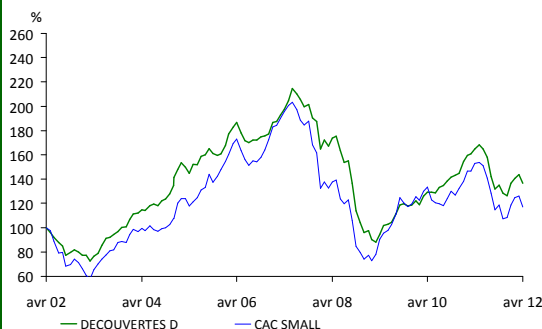
### Objectif de gestion

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	8,0	-17,2	44,5	36,4
CAC Small	8,0	-23,4	29,5	17,1
Ecart	-0,1	6,2	15,0	19,3
Classement Morningstar centile	71	59	33	43

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	0,89
Volatilité Découvertes D	14,0%
Volatilité CAC Small	19,3%
Tracking Error	9,9%

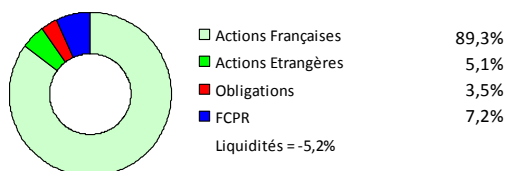
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

### Répartition du Portefeuille

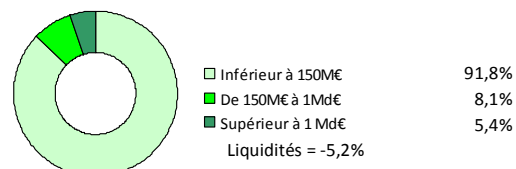
#### Principales lignes du portefeuille

ACTIELEC TECHNOLOGIE	9,1%	GEA	5,3%
CHARGEURS INTERNATIONAL	8,3%	SAMSE	4,7%
BANEXI VENTURES 3 CAT.A FCPR	7,2%	TIVOLY	4,6%
EXPLOSIFS PRODUITS CHIMIQUES	6,2%	STORE ELECTRONIC SYSTEMS	3,0%
ADVERLINE	6,0%	TOTAL GABON	2,9%

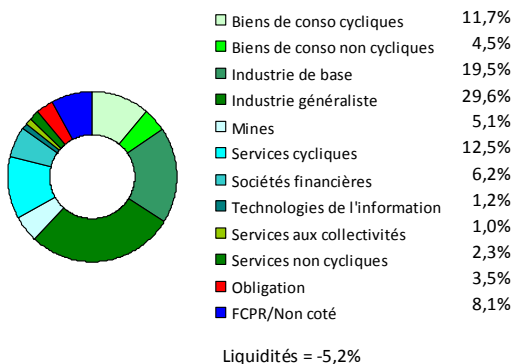
#### Par type de marché



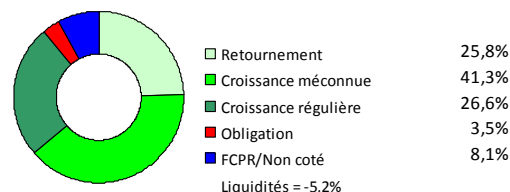
#### Par taille de capitalisation



#### Par secteur d'activité



#### Par concept de gestion



HMG FINANCE

Performances en %	1 mois	2012	1 an	3 ans	10 ans
Découvertes D	-5,1	8,0	-17,2	44,5	36,4
CAC Small	-7,1	8,0	-23,4	29,5	17,1
Ecart	2,1	-0,1	6,2	15,0	19,3
Classement Morningstar centile	68	71	59	33	43

## Commentaire du mois d'avril

### Nous n'allons pas crier victoire tout de suite...

Même si la dernière phrase de notre commentaire du mois précédent : « Attendons-nous donc à de nouvelles opérations financières ! » vient de se réaliser en ce mois d'Avril, avec l'annonce de la suspension de cotation d'Adverline, une des 10 principales lignes du portefeuille, pour cause de négociations en cours pour la cession de l'entreprise par ses fondateurs. Mais suspension ne rime pas forcément avec maintien de cours, et cession (éventuelle) ne rime pas non plus systématiquement avec prime par rapport au dernier cours coté, ce qui justifie le titre de ce commentaire.

Attendons donc de voir comment évolue la situation avant de crier victoire.

En cela, nous manifestons une prudence bien peu partagée, si l'on en juge les explosions de joie qui ont suivi l'élection du « rather dangerous Monsieur Hollande » pour citer The Economist. Le niveau du débat démocratique est bien bas en France, si les électeurs pensent encore qu'il suffit de voter pour quelque chose pour l'obtenir : ils n'ont pas beaucoup évolué depuis l'âge où ils écrivaient au père Noël ! Ils ont voté pour la croissance, donc ils l'auront ! Ils ne savent même pas ce que croissance veut dire, mais ça n'a aucune importance.

C'est tellement affligeant qu'il vaut mieux analyser les résultats de l'élection présidentielle sur un tout autre plan. Lorsque l'on voit la couverture du Nouvel Observateur titrer un emphatique « Enfin » montrant Mr Hollande émergeant de sous un drapeau français ; lorsque l'on constate à la Bastille le délire des jolies filles pour un monsieur probablement sympathique, mais qui, physiquement, tient plus du notaire 19<sup>ème</sup> siècle popularisé par Balzac que de Sylvester Stallone, vos gérants se disent que tous les espoirs leur sont permis en ce nouveau printemps, malgré leur âge qui s'avance inexorablement.

Et on verra plus tard pour la croissance.