

Notation Morningstar  
★★★

Co-Gérants: Marc GIRAULT  
depuis le 16 avril 1993  
Jean-François DELCAIRE  
Depuis le 3 septembre 2012

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

Au 30/04/2013  
Part C : 79,84  
Part D : 545,30

Au 30/04/2013  
16 608 344,75 €

## Découvertes – Part C et Part D

avril 2013

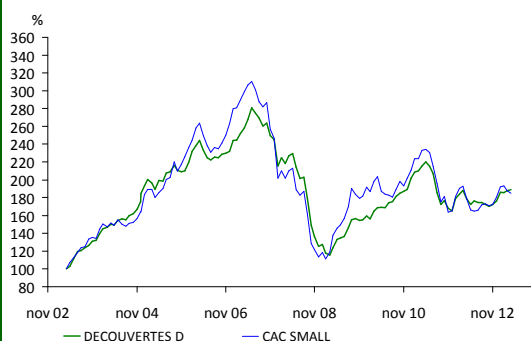
### Objectif de gestion

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	7,0	5,8	11,8	88,7
CAC Small	2,6	3,6	-9,1	85,2
Ecart	4,4	2,1	20,9	3,5
Classement Morningstar centile	14	86	39	70

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	0,30
Volatilité Découvertes D	12,6%
Volatilité CAC Small	17,3%
Tracking Error	9,5%

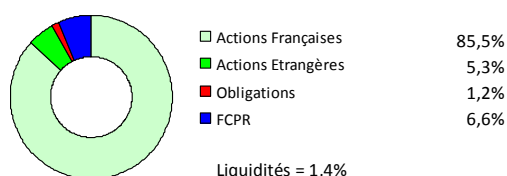
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

### Répartition du Portefeuille

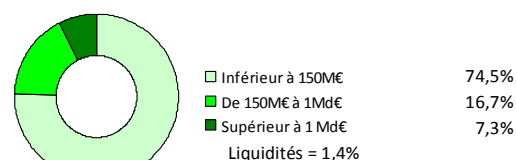
#### Principales lignes du portefeuille

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

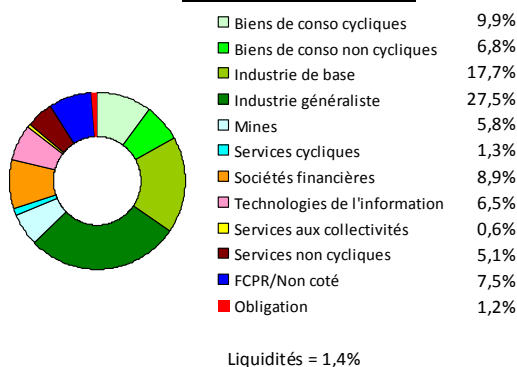
#### Par type de marché



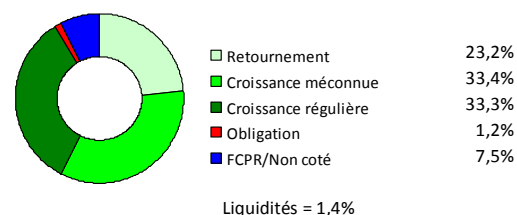
#### Par taille de capitalisation



#### 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	0,5	7,0	5,8	11,8	88,7
CAC Small	-1,5	2,6	3,6	-9,1	85,2
Ecart	2,0	4,4	2,1	20,9	3,5
Classement Morningstar centile	37	14	86	39	70

## Commentaire du mois d'avril

Depuis le début de l'année, la performance de l'indice des petites valeurs, le CAC Small demeure en retrait de la performance des indices représentatifs des plus grandes capitalisations. Au 30 avril, l'indice CAC 40 surperforme ainsi de plus de 7% l'indice CAC Small.

Il nous apparaît que cette contre-performance devrait désormais se corriger :

D'une part, nous avons appris le 29 avril l'intention du gouvernement de favoriser l'investissement en actions de PME, par diverses mesures, et notamment la création d'un dispositif de Plan d'Épargne en Actions dédié à l'investissement dans les PME et les ETI (entreprise de taille intermédiaire) ;

D'autre part, le gouvernement vient aussi de décider d'alléger la fiscalité sur les plus-values de cessions de titres, en introduisant un mécanisme progressif d'abattement de 50% dès la deuxième année de détention. Cette mesure devrait relancer une vague d'opérations financières après un coup d'arrêt que nous datons de l'été 2012, époque d'annonces de mesures de relèvement de la fiscalité. On sait par ailleurs que les OPA et autres retraits de cote sont un puissant facteur pouvant revaloriser au premier chef les petites valeurs.

Dans cet état d'esprit, nous avons renforcé au mois d'avril, notre ligne investie dans la société **Meetic** : Depuis son rapprochement avec son concurrent Match, Meetic est devenu le leader européen des rencontres par internet. La société est remarquablement gérée affichant une forte génération de trésorerie, trésorerie qui culminait à 63,4m d'Euros, nets de toute dette fin 2012. Meetic continue à recruter de nouveaux clients (+10.762 à 768.572 clients, payant en moyenne 17,60 euros par mois) malgré la forte concurrence d'éphémères sites gratuits. Les résultats du premier trimestre ont été ponctuellement affectés par des investissements marketing plus soutenus et par une acquisition, et ont ainsi ramené le cours de bourse vers 12 euros, son niveau moyen de 2012.

La situation actionnariale est de son côté intéressante : à l'issue d'une OPA initiée en 2011 par le géant américain de l'internet, le groupe IAC-Match, à 15 euros (suivie d'un dividende exceptionnel de 87 cents), il ne reste presque plus de flottant à part deux investisseurs qui n'avaient pas jugé - tout comme l'expert indépendant - le prix d'offre suffisamment généreux : le fondateur, Marc *Simoncini*, qui a souhaité conserver un tiers de sa participation et les fonds gérés par *Fidelity* qui se sont même renforcés vers 15 euros. La cotation n'apportant plus aucun intérêt, et M. *Simoncini* étant désormais dégagé de son engagement de conservation de ses titres, il serait envisageable d'imaginer un accord entre les actionnaires qui conduise à une sortie de cote à un prix situé dans la partie haute des valorisations de l'expert, c'est-à-dire entre 16,30 et 17,10 euros, voire jusqu'à 19,10 euros, estimation haute de la banque présentatrice de l'offre initiale.

Vos gérants vont profiter de la saison des assemblées générales qui vient de s'ouvrir pour tenter de débusquer d'autres opportunités boursières attrayantes.