



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 31/05/2012
Part C : 73,40
Part D : 497,41

Actif Net
Au 31/05/2012
16 889 906,07 €

Découvertes – Part C et Part D

mai 2012

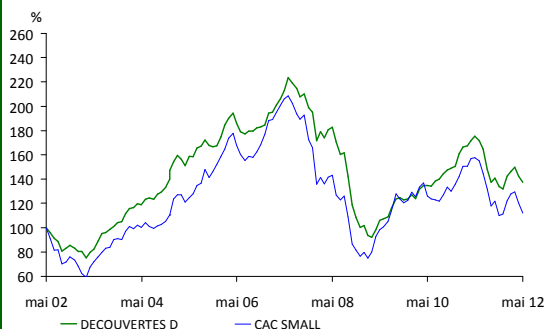
Objectif de gestion

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 | 4,2 | -21,7 | 29,2 | 37,2 |
| CAC Small | 0,6 | -29,1 | 14,1 | 11,9 |
| Ecart | 3,6 | 7,4 | 15,1 | 25,3 |
| Classement Morningstar centile | 31 | 48 | 32 | 40 |

| 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 | 0,64 |
| Volatilité Découvertes D | 13,7% |
| Volatilité CAC Small | 19,6% |
| Tracking Error | 10,0% |

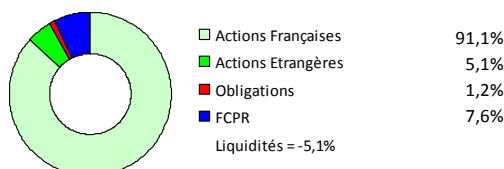
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Répartition du Portefeuille

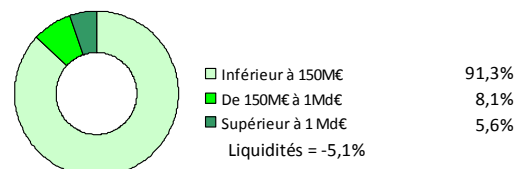
Principales lignes du portefeuille

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

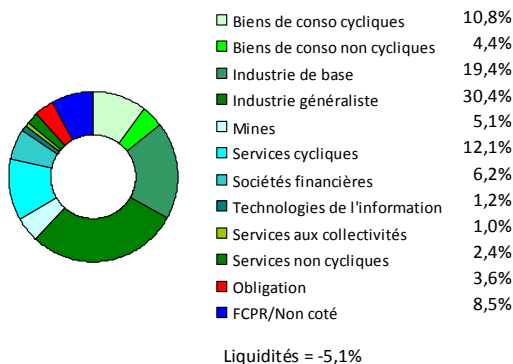
Par type de marché



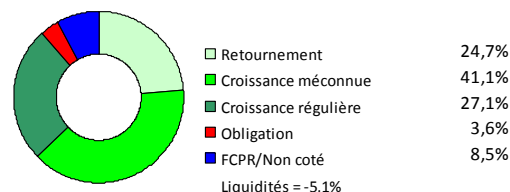
Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



HMG FINANCE

| Performances en % | 1 mois | 2012 | 1 an | 3 ans | 10 ans |
|--------------------------------|--------|------|-------|-------|--------|
| Découvertes D | -3,5 | 4,2 | -21,7 | 29,2 | 37,2 |
| CAC Small | -6,9 | 0,6 | -29,1 | 14,1 | 11,9 |
| Ecart | 3,4 | 3,6 | 7,4 | 15,1 | 25,3 |
| Classement Morningstar centile | 4 | 31 | 48 | 32 | 40 |

Commentaire du mois de mai

Les bonnes nouvelles s'accumulent !

Nous ne voulons pas parler du fait que Madame Aubry pense qu'il n'y a aucun besoin de réduire le train de vie d'une sphère publique hypertrophiée pour réduire le déficit de la nation, car elle estime qu'il existe un potentiel considérable de hausse d'impôts et de création d'impôts nouveaux.

Nous ne voulons pas non plus citer le projet, parmi de multiples projets tout aussi bizarres, qui consiste à faire baisser les prix des loyers de manière autoritaire, recette éculée et perverse, ou encore à obliger les SIIC à construire des logements.

Non, nous voulons parler de la longue succession d'événements qui manifestent la désertion de la Bourse française par les investisseurs :

- Les règles de solvabilité, qui ont « obligé » les assureurs à sortir des actions.
- Un nombre d'actionnaires individuels tombé à 8,5 millions en Mars 2012 contre 13,8 millions fin 2008
- 5% des français qui ont envie d'acheter des actions, et 18% des actionnaires existants qui ont envie de se renforcer.
- Une proportion de Français estimant que l'économie de leur pays va s'améliorer, selon Franklin Templeton, 3 fois inférieure à la moyenne mondiale.

Et nous n'avons retenu que quelques morceaux choisis, mais ce sont des nouvelles qui vont toutes dans le même sens.

Et ce sont d'excellentes nouvelles.

Plus personne ne s'intéresse aux actions françaises, depuis longtemps maintenant. Comment donc imaginer qu'elles puissent, dans ce contexte, être trop chères ? Les actions du portefeuille de Découvertes valent le tiers ou la moitié de ce que vaudrait l'entreprise dans une négociation privée.

Nous nous retrouvons dans une situation comparable, boursièrement, à celle des années 70 et 80 : une Bourse globalement amorphe, un bon rendement des dividendes, des OPA périodiques, et des actions massivement sous-évaluées qui ont explosé à la hausse dans les années 80.

Et puisque les commentateurs politico-économiques se demandent si nous nous retrouvons aujourd'hui, en 2012, en 1981 (le grand soir) ou en 1983 (le grand retour à la réalité), souhaitons que ce soit l'un ou l'autre, car dans les deux cas nous serions à l'aube d'une forte progression des actions : le moteur en sera la forte sous-évaluation, il ne manque que l'étincelle.

C'est un moment particulièrement bien choisi pour investir : on peut acheter de bonnes sociétés pas chères, le dividende paie l'attente, et un jour ou l'autre, une sensible revalorisation viendra récompenser le courage qu'il aura fallu pour surmonter un consensus aussi fortement négatif.

Sursum corda !