



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 29/06/2012
Part C : 74,98
Part D : 508,52
Actif Net
Au 29/06/2012
16 979 838,22 €

Découvertes – Part C et Part D

juin 2012

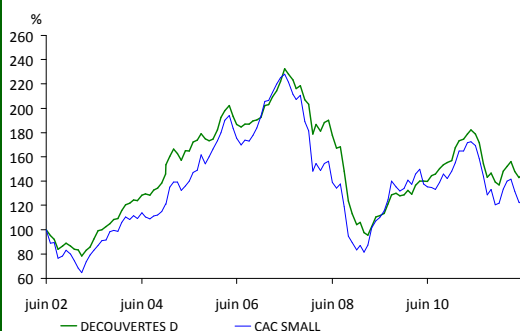
Objectif de gestion

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	6,5	-18,2	30,9	46,0
CAC Small	-0,6	-28,5	10,2	21,0
Ecart	7,0	10,3	20,7	25,0
Classement Morningstar centile	42	48	32	46

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	0,67
Volatilité Découvertes D	13,7%
Volatilité CAC Small	19,6%
Tracking Error	10,1%

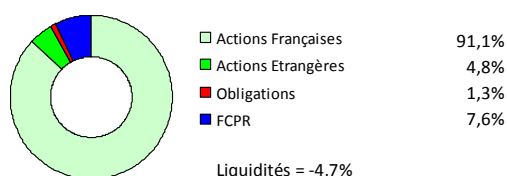
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Répartition du Portefeuille

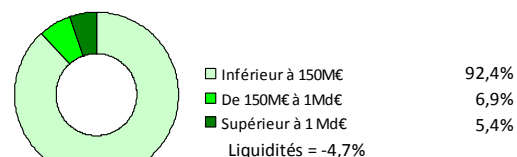
Principales lignes du portefeuille

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

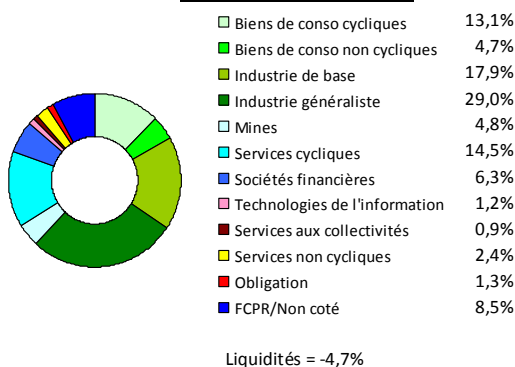
Par type de marché



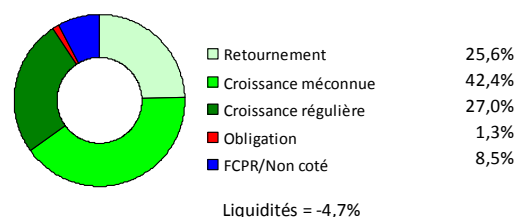
Par taille de capitalisation



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 : FR4138198565400023 - hmgfinance@hmgfinance.com

Découvertes – Part C et Part D

juin 2012

Performances en %	1 mois	2012	1 an	3 ans	10 ans
Découvertes D	2,2	6,5	-18,2	30,9	46,0
CAC Small	-1,1	-0,6	-28,5	10,2	21,0
Ecart	3,3	7,0	10,3	20,7	25,0
Classement Morningstar centile	62	42	48	32	46

Commentaire du mois de Juin

+ 6,5 % : c'est la hausse de la part D de Découvertes au premier semestre 2012. Ceci se compare aux - 0,6 % obtenus par l'indice CAC Small sur la même période.

C'est uniquement la sélection des valeurs qui a produit ce résultat, ce qui est bien conforme à la philosophie "bottom up" de la gestion.

En effet, si l'on regarde la répartition sectorielle des investissements, le résultat obtenu est quasiment miraculeux. Les services et biens de consommation cycliques, l'industrie de base et l'industrie généraliste, tous secteurs soit fortement exposés au ralentissement de l'activité économique en France, soit fortement exposés à la concurrence internationale, représentent à fin Juin 64,7 % du total de l'actif de Découvertes. On notera de fait que la majeure partie de ces investissements a connu une évolution boursière négative. Selon une autre approche, un quart du portefeuille est composé de situations de retournement, et le moins que l'on puisse dire est que la situation économique n'a pas favorisé le redressement de ce type d'entreprises, ni, lorsque le redressement est en cours, sa perception effective par le marché boursier.

Quelques opérations financières ont heureusement permis une évolution nettement positive de la part ce semestre. Si la sélection de titres sur lesquels ont porté ces opérations financières – on notera par exemple Rougier, Linedata ou encore Adverline - tient du hasard, cette tendance de fond à plus d'opérations financières, elle, ne tient pas du hasard, mais de facteurs bien identifiés que nous avons déjà énumérés. Il s'agit de la combinaison de valeurs boursières durablement déprimées, qui incitent à et permettent la mise en œuvre d'opérations financières dans le temps, et de la bonne santé financière de nombreuses entreprises, qui ont appris de la crise de 2008 une prudence dans la gestion de leur cash flow accumulé ces dernières années, qui leur permet aujourd'hui d'être plus offensives. Ces facteurs nous semblent durables, au moins tant que la Bourse ne rebondit pas fortement, et nous attendons pour les mois à venir la même probabilité de survenance d'opérations financières. Anticiper quelles sociétés en feront l'objet est impossible, d'où l'importance d'une large diversification du portefeuille, tout en respectant nos critères quantitatifs "value", afin d'augmenter les chances de capter cette source de performance statistique.

On notera aussi que l'essentiel des opérations de cette nature a eu lieu dans le domaine de ce que nous définissons comme "croissance méconnue". Il conviendra donc de renouveler ce gisement dans les mois qui viennent. Il n'est pas impossible cependant qu'une certaine rotation se produise dans les mois à venir au profit des autres catégories du portefeuille, notamment la "croissance régulière", si le ralentissement prévisible des émergents, et donc plus généralement une baisse de faveur de la thématique croissance, venaient à permettre une revalorisation du thème value.

Nous constatons aussi que la focalisation presque exclusivement française du portefeuille nous prive de sources de diversification et de performance intéressantes : d'une part la solide croissance de la moyenne industrie allemande, sous-évaluée du fait du manque de sociétés de gestion spécialisées sur ce créneau, contrairement à ce qui se passe en France, et d'autre part la ridicule sous-évaluation des marchés d'Europe du Sud. Les prochains mois seront donc aussi consacrés à étendre, avec toute la prudence nécessaire, la couverture géographique européenne de Découvertes.

La feuille de route de vos gérants est donc bien remplie pour le semestre qui s'annonce.

Vous pouvez consulter l'ensemble des documents réglementaires (notamment nos politiques de sélection des intermédiaires financiers et de prévention/gestion des conflits d'intérêts) sur notre site internet www.hmgfinance.com.