

Notation Morningstar  
★★★

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 31/08/2012  
Part C : 74,18  
Part D : 503,77

Actif Net Au 31/08/2012  
15 437 356,39 €

## Découvertes – Part C et Part D

août 2012

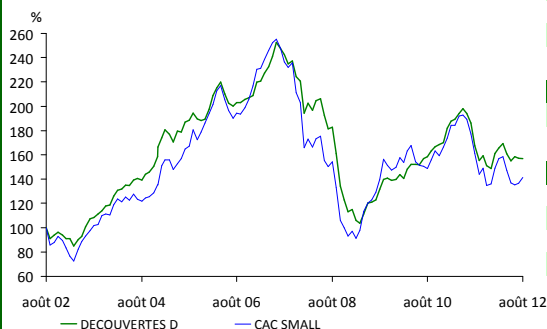
### Objectif de gestion

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, 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	5,5	-6,1	19,4	57,0
CAC Small	3,8	-12,3	1,2	41,3
Ecart	1,7	6,2	18,2	15,7
Classement Morningstar centile	73	76	32	65

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	0,45
Volatilité Découvertes D	13,2%
Volatilité CAC Small	18,9%
Tracking Error	10,1%

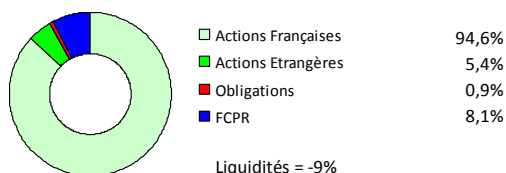
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

### Répartition du Portefeuille

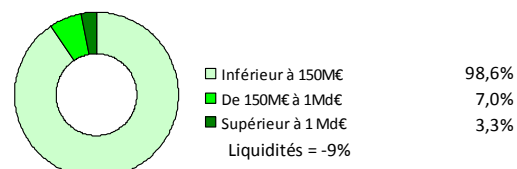
#### Principales lignes du portefeuille

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

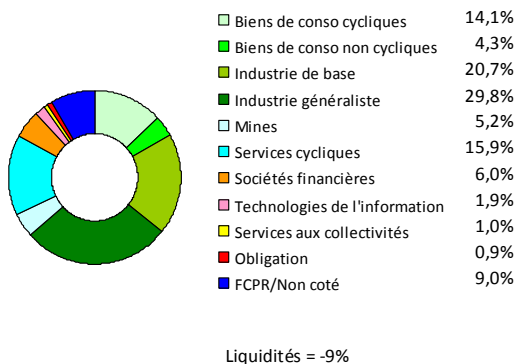
#### Par type de marché



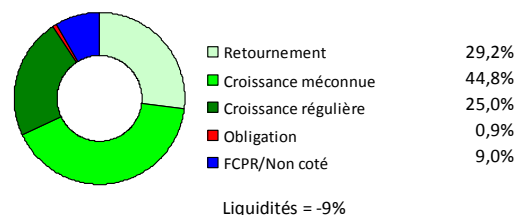
#### Par taille de capitalisation



#### 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	2012	1 an	3 ans	10 ans
Découvertes D	-0,2	5,5	-6,1	19,4	57,0
CAC Small	3,6	3,8	-12,3	1,2	41,3
Ecart	-3,8	1,7	6,2	18,2	15,7
Classement Morningstar centile	99	73	76	32	65

## Commentaire du mois d'août

Alors que le FCP *Découvertes* s'apprête à célébrer au printemps prochain son vingtième anniversaire dans le giron de la gestion de HMG Finance, nous nous sommes penchés sur sa performance historique:

A fin août, la performance cumulée depuis la reprise par HMG en août 1993 s'établit à 347.3% ce qui se compare - pour mémoire - à un indice de référence de type Cac Small qui a progressé de 249.7% sur la même période. Le rendement annualisé ressort donc à 6.62% (4.83% sur l'indice).

Parmi les meilleurs de sa catégorie en quasi-permanence, votre FCP a nettement sous-performé en 1998-99 (absence du secteur des médias et des technologies, du fait de la stratégie *value* et contrariante) et en 2009 où votre fonds a été pénalisé par une surpondération dans des dossiers de qualité très faiblement valorisés mais qui n'ont pas obtenu une performance boursière cohérente avec leurs fondamentaux.

Tous les ratios moyens actuels de valorisation du portefeuille sont éloquents : Que ce soit en VE/EBE (n-1) (5.04x), en PE (n-1) (7.44x) ou en décote sur l'Actif net (nos sociétés se payent en moyenne 69% des capitaux propres), notre portefeuille demeure très faiblement valorisé.

Nous considérons que cette anomalie ne manquera pas de se résorber - que ce soit naturellement par la prise en compte par le marché de cette situation, ou encore plus rapidement par des opérations financières à l'instar de celle en cours sur Adverline dont la ligne pèse 9.8% de l'encours.

Nous sommes par ailleurs heureux d'annoncer le renforcement de l'équipe de gestion de *Découvertes* avec l'arrivée de Jean-François Delcaire.

Jean-François Delcaire, 44 ans, ESG Paris, MS de Techniques Financières, CIA et membre de la Sfaf apportera plus de 15 années d'expérience de gestion au sein des fonds propres des groupes bancaires CDC et BNP Paribas.

Le processus de gestion de *Découvertes* bénéficiera ainsi :

- Des capacités renforcées de rencontres des sociétés cotées car les visites « terrain » (réunions d'analystes, assemblées d'actionnaires, visites de sites) sont une clé importante de surperformance. Il mettra ainsi à disposition son expérience des rendez-vous déjà réalisés ces deux dernières années avec plus de 600 sociétés ;
- Une prise en compte accrue de catalyseurs propres à révéler la véritable valeur de chaque dossier (par exemple possibilité d'une opération financière). A ce titre son expérience de la gestion alternative (*merger arbitrage*) pourra être profitable ;
- Une ouverture vers des opportunités dans les *smallscaps* de pays dont la cote en est riche comme l'Allemagne.