

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 31/10/2012
Part C: 72,35
Part D: 492,10
Actif Net Au 31/10/2012 15 144 819,82 €

Découvertes – Part C et Part D

octobre 2012

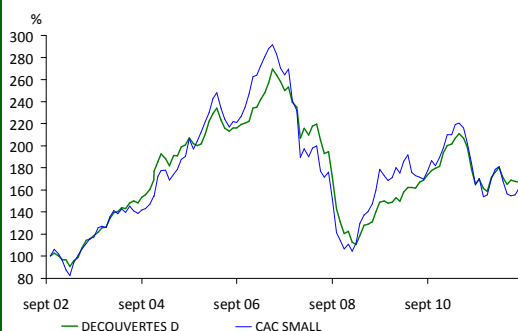
Objectif de gestion

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	3,0	-3,6	8,9	63,5
CAC Small	3,4	-5,5	-7,0	60,7
Ecart	-0,3	1,9	15,9	2,8
Classement Morningstar centile	87	82	61	73

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	0,21
Volatilité Découvertes D	12,8%
Volatilité CAC Small	17,4%
Tracking Error	9,3%

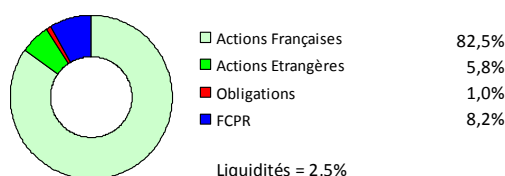
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Répartition du Portefeuille

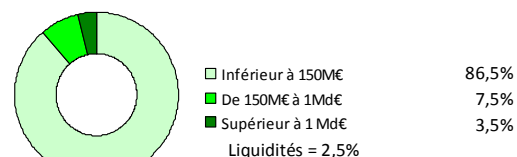
Principales lignes du portefeuille

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

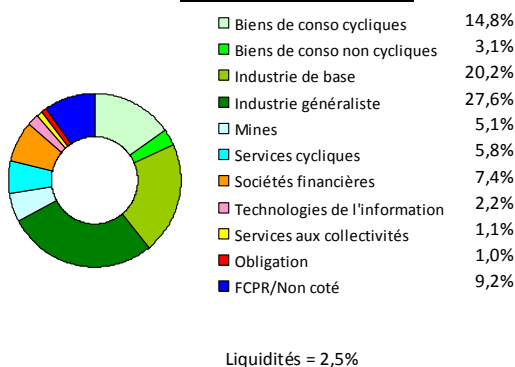
Par type de marché



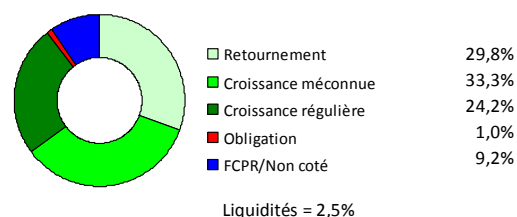
Par taille de capitalisation



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	-1,2	3,0	-3,6	8,9	63,5
CAC Small	-1,0	3,4	-5,5	-7,0	60,7
Ecart	-0,2	-0,3	1,9	15,9	2,8
Classement Morningstar centile	88	87	82	61	73

Commentaire du mois d'octobre

Le mois d'octobre se termine déjà et les équipes de Découvertes poursuivent leurs efforts pour dénicher les dossiers méconnus qui seront sources de futures plus-values : 23 rencontres auprès de sociétés ont été réalisées et le mois de novembre sera aussi assez riche avec un voyage en Allemagne pour rencontrer une belle série de petites sociétés européennes ...

Du côté des déceptions, notre recours auprès de l'AMF pour empêcher Affine de s'emparer d'Affiparis (dans des conditions défavorables à nos intérêts) a été rejeté malgré nos très nombreux arguments. Nous irons bien-sûr nous opposer aux conditions de ce rapprochement lors de la prochaine assemblée d'Affiparis mais la cause est malheureusement perdue car nous ne pourrions nous opposer au vote majoritaire d'Affine.

De manière plus satisfaisante, nous avons assisté en mai dernier à l'assemblée générale des actionnaires de Turenne Investissement, une petite société de portefeuille fortement décotée (sa capitalisation boursière est couverte à plus de 80% par des liquidités). A cette époque, le principe d'une offre publique de rachat avait été adopté. Ce mois-ci, nous avons eu l'opportunité d'acquérir un petit bloc de cette valeur et, peu de temps après, l'offre publique envisagée a été annoncée avec une prime de 38% - mais sur une assiette assez réduite du capital.

Il n'empêche que cette opération va dans le bon sens puisqu'elle permet, outre la plus-value sur l'apport d'une partie de nos titres, d'attirer l'attention du marché sur la forte décote dont Turenne fait l'objet.

Dans le même ordre d'idée, nous avons initié une ligne en FFP, la société de portefeuille de la famille Peugeot. Cette société décote de manière significative sur la valeur de ses actifs (environ 50%). Elle souffre d'être assimilée à un investissement dans Peugeot alors que la ligne Peugeot ne représente désormais que moins de 25 à 30% des actifs de FFP. Les autres lignes du portefeuille sont de qualité (Zodiac, DKSH, Seb, Orpéa, Lisi) et certaines sont susceptibles d'être monétisées. Enfin, tout en permettant de se placer sur Peugeot avec un risque limité, la situation actionnariale de FFP peut permettre d'envisager un jour une opération propre à révéler la véritable valeur des actifs.

Ces exemples illustrent pleinement les valeurs vaillamment défendues par HMG : décote sur la valeur, esprit contrariant et défense des intérêts de nos porteurs.