

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 30/11/2012
Part C: 73,23
Part D: 498,38
Actif Net
Au 30/11/2012
15 190 070,57 €

Découvertes – Part C et Part D novembre 2012

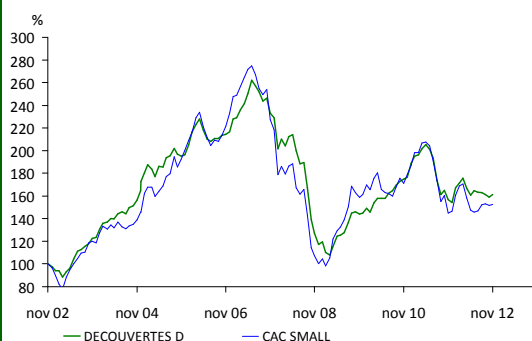
Objectif de gestion

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	4,4	2,8	11,9	61,3
CAC Small	4,1	5,2	-3,8	52,6
Ecart	0,2	-2,4	15,7	8,6
Classement Morningstar centile	88	92	61	71

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	0,30
Volatilité Découvertes D	12,8%
Volatilité CAC Small	17,4%
Tracking Error	9,3%

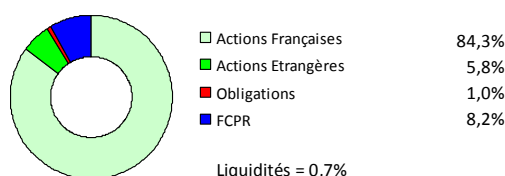
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Répartition du Portefeuille

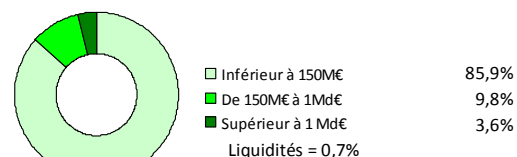
Principales lignes du portefeuille

CHARGEURS INTERNATIONAL	8,8%	TIVOLY	5,0%
BANEXI VENTURES 3 CAT.A FCPR	8,2%	SAMSE	4,6%
ACTIELEC TECHNOLOGIE	7,5%	MALTERIES FRANCO-BELGES	4,4%
EXPLOSIFS PRODUITS CHIMIQUES	6,8%	TOTAL GABON	3,4%
GEA	5,7%	STORE ELECTRONIC SYSTEMS	3,1%

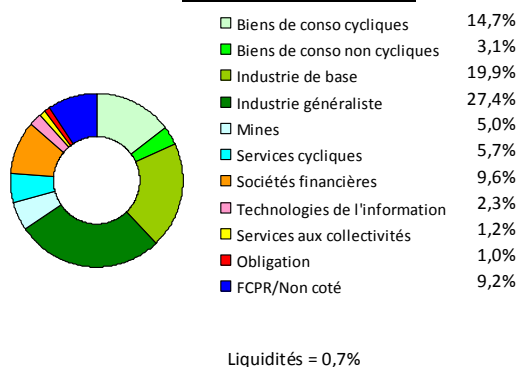
Par type de marché



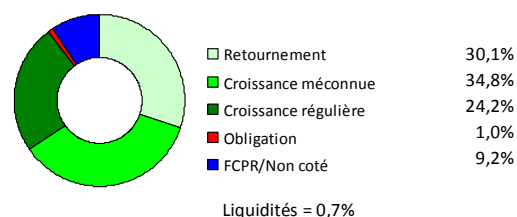
Par taille de capitalisation



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	1,3	4,4	2,8	11,9	61,3
CAC Small	0,7	4,1	5,2	-3,8	52,6
Ecart	0,6	0,2	-2,4	15,7	8,6
Classement Morningstar centile	84	88	92	61	71

Commentaire du mois de novembre

Au cours du mois de novembre, les équipes de Découvertes ont poursuivi leurs rencontres avec un record de 46 rendez-vous avec des dirigeants de sociétés cotées.

Cette année à nouveau, nous nous sommes ainsi rendus à Nogent-sur-Seine pour rencontrer la direction des **Malteries Franco-Belges**, une des principales lignes de votre FCP. Cette société du Groupe Soufflet concentre tout ce que nous apprécions dans une entreprise : de beaux actifs tangibles, une forte exposition hors de l'Union Européenne avec de fortes parts de marché dans les Pays de l'Est, un *business model* peu risqué, un management de qualité, 6% de dividendes et une valorisation encore très raisonnable. Disposant de perspectives très favorables, il va de soi que nous gardons toute notre confiance dans les dirigeants de cette magnifique entreprise.

Nous avons par ailleurs poursuivi quelques arbitrages en fonction des opportunités que le marché pouvait nous offrir.

Nous avons ainsi allégé notre ligne en **Oenéo**, société leader du bouchage et de la tonnellerie, mais pour laquelle l'exercice 2012-2013 constituera un exercice de transition, et au cours duquel peu de catalyseurs positifs sont attendus.

Inversement, nous avons constitué une ligne de **Klémurs**, une filiale de la foncière d'immobilier commercial Klépierre. Cette société spécialisée dans l'externalisation des murs de magasins et restaurants (hors des centres commerciaux) a attiré notre attention car les raisons de sa présence en bourse disparaissent peu à peu (appels au marché désormais difficiles, peu d'opportunités d'acquisitions d'actifs).

Simon Property, le nouvel actionnaire de référence de Klépierre, ne cache d'ailleurs désormais plus son souhait de recentrer Klépierre sur l'activité purement de centres commerciaux.

La forte décote de **Klémurs** sur son actif net (45%) nous laisse espérer un potentiel de plus-values significatif le jour où cet actif sera racheté pour être cédé, par exemple aux nombreuses SCPI qui recherchent justement ce type d'actif en ce moment...

Valeur décotée et investissement contrariant sur une valeur peu suivie par les analystes, elle a toute sa place dans le portefeuille de Découvertes.

Joyeux Noël et bonne fin d'année à tous.