

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 30/12/2011
Part C : 70,72
Part D : 477,55

Actif Net
Au 30/12/2011
18 818 195,99 €

Découvertes – Part C et Part D décembre 2011

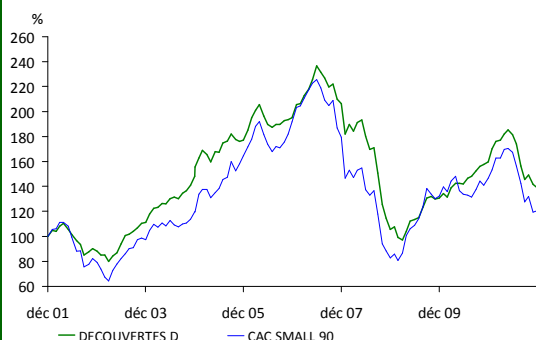
Objectif de gestion

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 %	2011	1 an	3 ans	10 ans
Découvertes D	-12,6	-12,6	31,6	39,3
CAC Small 90	-18,0	-18,0	46,0	20,4
Ecart	5,4	5,4	-14,4	18,9
Classement Morningstar centile	18	18	50	38

Par année civile en %	2007	2008	2009	2010
Découvertes D	5,7	-48,7	23,5	21,9
CAC Small 90	-6,3	-54,1	60,6	10,9

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	0,64
Volatilité Découvertes D	14,4%
Volatilité CAC Small 90	20,7%
Tracking Error	12,3%

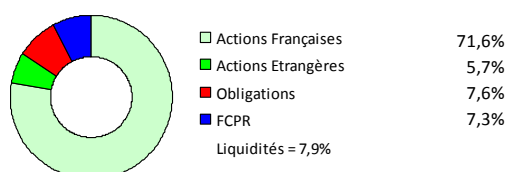
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Répartition du Portefeuille

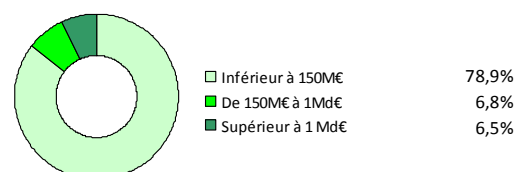
Principales lignes du portefeuille

ACTIELEC TECHNOLOGIE	8,0%	SAMSE	4,1%
BANEXI VENTURES 3 CAT.A FCPR	7,3%	TIVOLY	4,0%
EXPLOSIFS PRODUITS CHIMIQUES	5,7%	GEA	4,0%
ADVERLINE	4,7%	MALTERIES FRANCO-BELGES	3,3%
CHRGEURS 10-010116 CV	4,7%	FRANCE TELECOM	2,6%

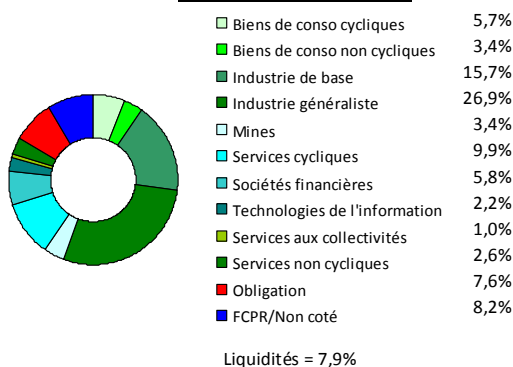
Par type de marché



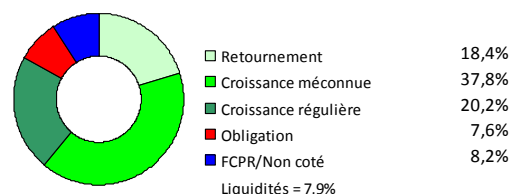
Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



HMG FINANCE

44, RUE NOTRE-DAME DES VICTOIRES 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

Performances en %	1 mois	2011	1 an	3 ans	10 ans
Découvertes D	-1,5	-12,6	-12,6	31,6	39,3
CAC Small 90	1,0	-18,0	-18,0	46,0	20,4
Ecart	-2,6	5,4	5,4	-14,4	18,9
Classement Morningstar centile	91	18	18	50	38

Commentaire du mois de décembre

Quelques souscriptions nouvelles de fin d'année viennent montrer que l'exercice mensuel rituel auquel nous nous livrons, d'écrire ce commentaire, n'est pas totalement inutile, et que notre message que le moment de réinvestir était venu, répété depuis plusieurs mois, a porté ses fruits. Le traditionnel rebond de début d'année, que nous estimons probable en 2012, a donc tenté des investisseurs.

Au-delà de ce très court terme, trois facteurs nous paraissent encourageants pour le plus long terme :

- 1- les opérations financières continuent à un rythme élevé, et après Cybernetix cet automne, après Rougier (voir notre commentaire de HMG Globetrotter), la cession par son actionnaire fondateur de The Marketing Group, une position de Découvertes, avec une prime de 60% environ, vient confirmer une fois de plus que la valeur qu'assignent les industriels aux entreprises cotées est souvent largement supérieure au prix que veut bien leur reconnaître la Bourse. Des cours bas depuis maintenant plusieurs mois laissent aux acquéreurs éventuels le temps de s'organiser et de lancer leurs opérations d'acquisition, dont nous estimons qu'elles devraient se poursuivre en 2012.
- 2- il y a une dichotomie encourageante entre les nouvelles politiques concernant l'euro, la cacophonie étant à son comble, et l'évolution de la Bourse depuis cet automne. Malgré des nouvelles en provenance du front politique, mais aussi économique, en détérioration constante, la Bourse se tient plutôt bien depuis cet automne. Nous y voyons le signe que le niveau actuel atteint par les cours correspond probablement à un socle de valeur à long terme.
- 3- une autre dichotomie est celle qui existe entre la perception très négative, presque apocalyptique, de l'évolution boursière, véhiculée par des media dont le point fort n'est pas la culture économique, d'un côté, et la performance de Découvertes, qui n'a cédé « que » 12,6% en 2011, ce qui, non seulement classe plutôt bien la performance de Découvertes par rapport aux indices et à sa catégorie, mais aussi place cette année à un niveau tout à fait standard de fluctuation dans une optique de long terme. Lorsque la perception des faits est aussi éloignée de leur réalité, il y a un puissant facteur de rebond.

Il n'en reste pas moins que la situation macroéconomique, notamment en Europe, nous semble peu enthousiasmante, et que le « stockpicking » devrait être la principale source de performance pour les années à venir. Ce qui tombe bien, car c'est justement le type de gestion que nous pratiquons.

Bonne et heureuse nouvelle année 2012 à tous.