

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 31/12/2012
Part C : 74,81
Part D : 509,56
Actif Net
Au 31/12/2012
15 232 981,35 €

Découvertes – Part C et Part D décembre 2012

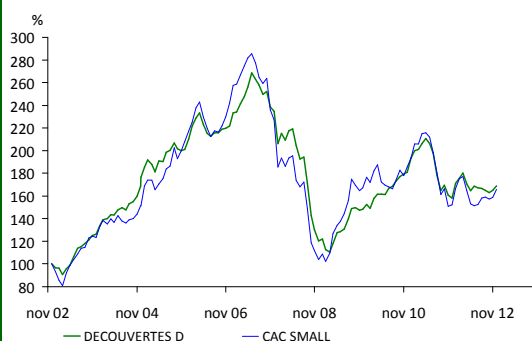
Objectif de gestion

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 | 6,7 | 6,7 | 13,7 | 68,9 |
| CAC Small | 9,1 | 9,1 | -0,8 | 66,1 |
| Ecart | -2,4 | -2,4 | 14,5 | 2,8 |
| Classement Morningstar centile | 92 | 92 | 50 | 74 |

| Par année civile en % | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|-----------------------|------|------|-------|------|
| Découvertes D | 23,5 | 21,9 | -12,6 | 6,7 |
| CAC Small | 60,6 | 10,9 | -18,0 | 9,1 |

| Statistiques de risque sur 3 ans | |
|----------------------------------|-------|
| Ratio de Sharpe | 0,34 |
| Volatilité Découvertes D | 12,8% |
| Volatilité CAC Small | 17,6% |
| Tracking Error | 9,4% |

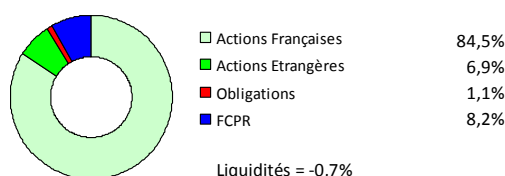
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Répartition du Portefeuille

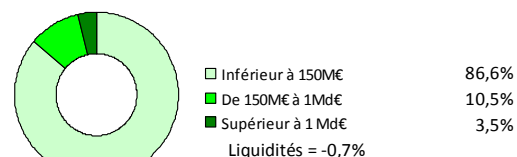
Principales lignes du portefeuille

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

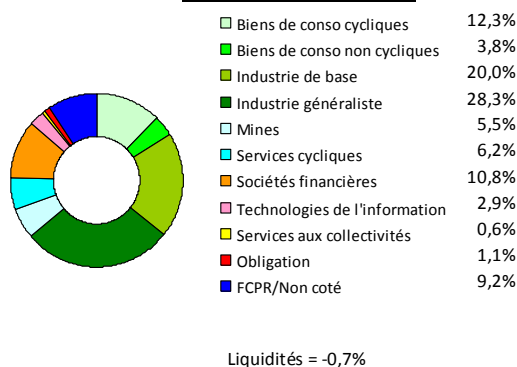
Par type de marché



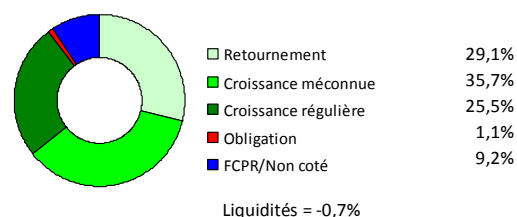
Par taille de capitalisation



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 | 2,2 | 6,7 | 6,7 | 13,7 | 68,9 |
| CAC Small | 4,8 | 9,1 | 9,1 | -0,8 | 66,1 |
| Ecart | -2,5 | -2,4 | -2,4 | 14,5 | 2,8 |
| Classement Morningstar centile | 48 | 92 | 92 | 50 | 74 |

Commentaire du mois de décembre

L'année 2012 se termine et nous poursuivons notre recherche d'opportunités parmi les détours de la cote. En décembre, mois traditionnellement calme en termes de communication financière, nous avons quand même réalisé 19 rendez-vous avec le management de sociétés cotées.

Fidèles à notre souci de maîtrise du risque, nous demeurons sélectifs dans nos investissements car les dirigeants que nous rencontrons indiquent n'avoir toujours aucune visibilité sur leur activité. Il est intéressant de rapprocher ce manque de perspectives d'un consensus unanimement haussier quant aux perspectives boursières des marchés.

Pour autant, nous avons identifié une situation intéressante dans laquelle nous avons choisi d'investir : **Locindus**. Filiale à 74% du groupe BPCE, c'est une petite mais rentable société de crédit-bail immobilier. Très peu risquée puisqu'elle se concentre sur le financement immobilier d'une base très diversifiée de clients de type entreprise, son cours de bourse n'en a pas moins subi le traitement boursier des banques les plus spéculatives, puisque Locindus se paye seulement 44% de la valeur de ses capitaux propres. Avec un rendement de plus de 9%, le risque de baisse du cours semble limité.

Du côté du potentiel d'appréciation du cours, il semble probable que BPCE (via sa filiale le Crédit Foncier de France) souhaitera tôt ou tard racheter les derniers actionnaires minoritaires. Locindus est en effet une coquille sans salariés directs et ses fonds propres excédentaires seraient sans conteste mieux optimisés dans d'autres branches du groupe mutualiste.

Le groupe en prend d'ailleurs, lentement mais sûrement, le chemin puisque nous avons appris le 18 décembre que le programme de rachat d'actions propres était pour la première fois mis en œuvre, alors qu'il demeurait, jusqu'à présent, voté chaque année, mais sans, pour autant, jamais être mis en application.

Du côté des allègements, nous avons choisi de céder sans attendre les actions **Affine** reçues de l'échange forcé de nos titres Affiparis. Dans cette opération, notre recours devant l'Autorité des Marchés Financiers ayant été rejeté, nous sommes néanmoins allés exprimer notre désaccord de principe lors de l'Assemblée qui a entériné la fusion. Par cette cession, nous indiquons notre volonté de ne pas accompagner des groupes qui ne respectent pas correctement leurs actionnaires minoritaires ou ceux de leurs filiales.