

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 30/07/2010
Part C : 75,36€
Part D : 502,79€

Actif Net Au 30/07/2010 19 797 446,44€

Découvertes – Part C et Part D

Juillet 2010

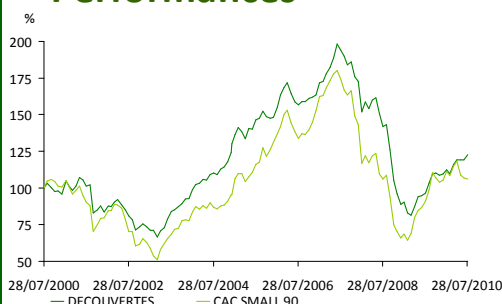
Objectif de gestion

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 %	2010	1 an	3 ans	10 ans
Découvertes	12,2	27,4	-36,7	22,8
CAC Small 90	0,5	16,5	-39,3	6,1
Ecart	11,7	10,9	2,6	16,7
Classement Morningstar centile	11	16	86	32

Par année civile en %	2006	2007	2008	2009
Découvertes	10,3	5,7	-48,7	23,5
CAC Small 90	16,4	-6,3	-54,1	60,6

Statistiques de risque sur 3 ans

Ratio de Sharpe	-0,77
Volatilité Découvertes	19,9%
Volatilité CAC Small 90	27,0%
Tracking Error	12,7%

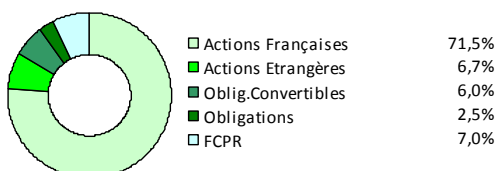
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Répartition du Portefeuille

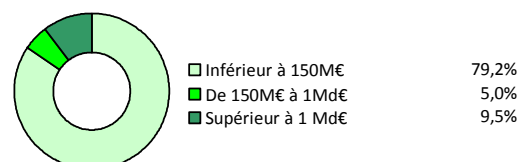
Principales lignes du portefeuille

PRODEF	9,7%	VM MATERIAUX	4,0%
EXPLOSIFS PRODUITS CHIMIQUES	7,3%	ADVERLINE	3,5%
BANEXI VENTURES 3 CAT.A FCPR	7,0%	SECURIDEV	3,4%
CHARGEURS 10-010116 CV	6,0%	SIGNAUX GIROD	3,3%
SAMSE	4,1%	GEA	3,2%

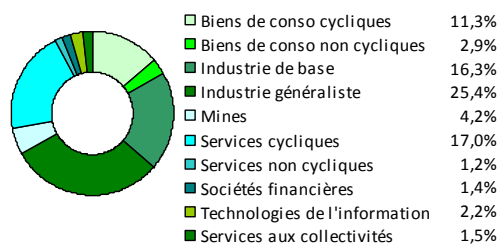
Par type de marché



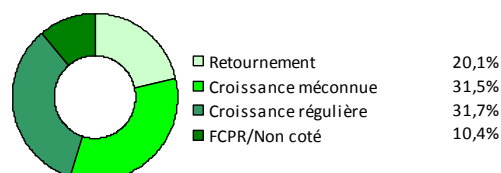
Par taille de capitalisation



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	2010	1 an	3 ans	10 ans
Découvertes	3,2	12,2	27,4	-36,7	22,8
CAC Small 90	-0,7	0,5	16,5	-39,3	6,1
Ecart	4,0	11,7	10,9	2,6	16,7
<i>Classement Morningstar centile</i>	60	11	16	86	32

Commentaire du mois de juillet

Le cas de Prodef illustre les vertus de la patience en matière boursière. On a trop tendance à se focaliser sur les mouvements du marché au jour le jour, et on risque d’oublier que ce ne sont pas les mouvements de court terme des indices, qui finissent généralement par s’annuler, qui permettent de valoriser un patrimoine dans la durée, mais bien la sélection de sociétés de qualité sous-évaluées.

Ainsi, Prodef a vu son cours faire du surplace l’année dernière, alors que les indices boursiers rebondissaient plus ou moins fortement. Un porteur peu convaincu ou craintif aurait pu décider de les vendre pour se placer sur des actions plus volatiles. Erreur ! En effet, Prodef a annoncé au printemps céder sa principale activité, Sin & Stes, une société de nettoyage industriel, et le cours de l’action a immédiatement plus que doublé, passant de 308 euros à 700 euros. Mais nous n’avons pas vendu, car nous pensions que le prix de vente de cette activité, tel que nous avons pu l’approcher par comparaison avec des transactions comparables, justifiait probablement une hausse supplémentaire de Prodef. La cotation de Prodef est actuellement suspendue et le prix de vente annoncé, supérieur à nos estimations. La famille Fievet, actionnaire majoritaire de Prodef devrait lancer une offre de rachat sur les titres qu’elle ne détient pas, à la rentrée. Il est trop tôt pour se réjouir sans réserve, mais Prodef illustre bien le type de gestion que nous essayons de mener, rentable à long terme, mais qui nécessite une certaine force d’âme pour supporter soit les fluctuations erratiques des actions, soit, dans d’autres cas, leur décourageante stagnation – jusqu’au jour où un événement vient révéler toute la valeur réelle de la société concernée.

Découvertes a en portefeuille de nombreuses actions qui sont des Prodef potentielles. Souhaitons que le rythme des opérations financières s’accélère !