

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 31/08/2010  
Part C : 76,12€  
Part D : 508,22€

Actif Net Au 31/08/2010 20 024 622,73€

## Découvertes – Part C et Part D

Août 2010

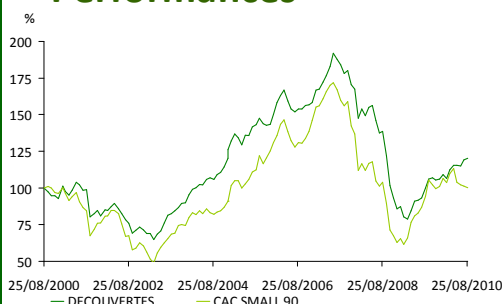
### Objectif de gestion

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	13,4	20,4	-34,7	20,2
CAC Small 90	-0,7	6,5	-37,2	0,2
Ecart	14,1	14,0	2,5	20,0
Classement Morningstar centile	5	5	81	24

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	-0,71
Volatilité Découvertes	20,0%
Volatilité CAC Small 90	26,9%
Tracking Error	12,7%

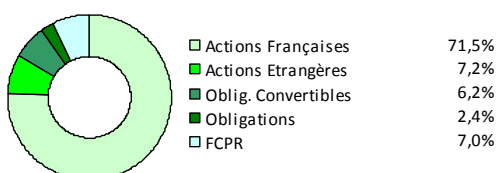
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

### Répartition du Portefeuille

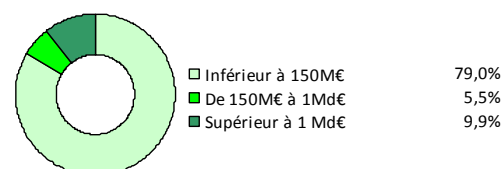
#### Principales lignes du portefeuille

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

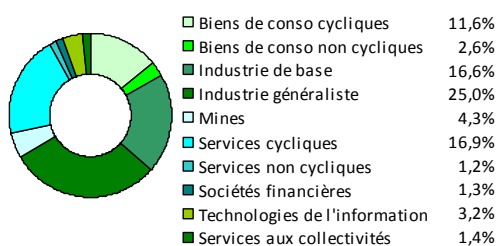
#### Par type de marché



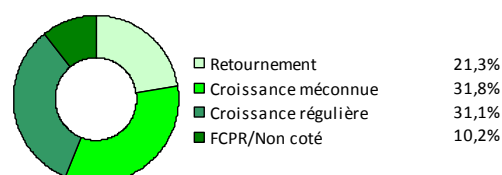
#### Par taille de capitalisation



#### 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	1,1	13,4	20,4	-34,7	20,2
CAC Small 90	-1,2	-0,7	6,5	-37,2	0,2
Ecart	2,2	14,1	14,0	2,5	20,0
<i>Classement Morningstar centile</i>	1	5	5	81	24

## Commentaire du mois d'août

Notre scénario macroéconomique est, lorsque les turbulences dues au krach de 2008 se seront apaisées, celui d'une stagnation, voire d'une légère récession, des économies européennes sur le long terme. Une répétition de la situation du début des années 90, en un peu plus sévère. Tous les pays ne sont pas logés à la même enseigne. Les entreprises moyennes françaises, en tant que catégorie, sont, dans ce scénario, durablement pénalisées par le fameux modèle social et administratif français. C'est, paradoxalement, notre chance, en tant qu'investisseurs faisant du « stockpicking », et ceci pour deux raisons principales.

D'une part, la corrélation à l'intérieur des marchés actions a, à la faveur du krach, fortement augmenté, atteignant sur les grands indices des chiffres supérieurs à 90%. Ceci veut dire que les investisseurs ne fonctionnent plus qu'en termes d'allocation d'actifs, et que les qualités intrinsèques des sociétés et leur valorisation, relative comme absolue, est presque totalement négligée lors des décisions d'investissement, créant des anomalies de sous-évaluation plus importantes que jamais. A court terme, du fait de notre scénario macroéconomique, les investisseurs devraient se détourner des valeurs moyennes en tant que catégorie, créant des situations de sous-évaluation forte sur certaines d'entre elles. Mais, comme, à long terme, ce sont toujours les résultats économiques des entreprises qui dirigent leur cours de Bourse, il y a aujourd'hui plus que jamais de très belles affaires à faire du fait de ces anomalies de valorisation. Le portefeuille de Découvertes est constitué d'entreprises dont la valeur intrinsèque est largement supérieure au cours de Bourse, et cela finira par se corriger par une hausse sensible de leurs cours. Il n'y a peut-être plus très longtemps à attendre pour voir cette prévision se réaliser, car curieusement, les marchés stagnants sont historiquement favorables à la réappréciation des actions dont les qualités intrinsèques font la différence. En un mot, lorsque le marché n'a plus de direction, c'est la sélection de valeurs qui fait la différence, et c'est dans une telle période que nous allons rentrer, pour plusieurs années.

D'autre part, les périodes de marasme économique sont traditionnellement favorables aux regroupements d'entreprises, et opérations financières diverses, et nous en avons déjà eu quelques exemples cette année.

Bonne rentrée à tous !