

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 30/09/2010
Part C : 78,26 €
Part D : 522,85 €

Actif Net
Au 30/09/2010
21 035 733,09 €

Découvertes – Part C et Part D

septembre 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 D	16,7	16,6	-30,6	27,3
CAC Small 90	3,9	-0,6	-32,8	3,9
Ecart	12,7	17,3	2,2	23,4
Classement Morningstar centile	8	5	82	26

Par année civile en %	2006	2007	2008	2009
Découvertes D	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	-0,61
Volatilité Découvertes D	20,2%
Volatilité CAC Small 90	27,3%
Tracking Error	12,9%

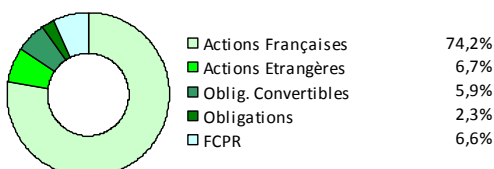
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Répartition du Portefeuille

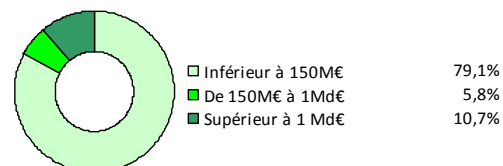
Principales lignes du portefeuille

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

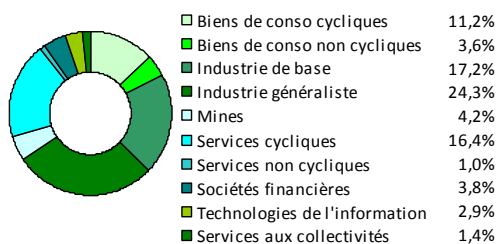
Par type de marché



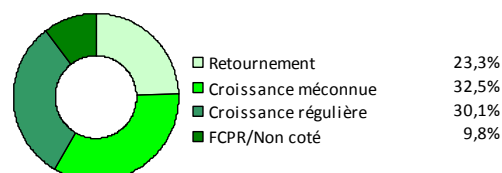
Par taille de capitalisation



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 D	2,9	16,7	16,6	-30,6	27,3
CAC Small 90	4,7	3,9	-0,6	-32,8	3,9
Ecart	-1,8	12,7	17,3	2,2	23,4
Classement Morningstar centile	95	8	5	82	26

Commentaire du mois de septembre

L'opération financière sur SeLogger.com a attiré l'attention sur le secteur internet coté en Bourse. C'est un secteur peu représenté au sein de Découvertes, pour deux raisons. D'une part, les gérants préfèrent investir dans des secteurs d'activité plus stabilisés économiquement, où l'évolution des techniques n'est pas susceptible de remettre en jeu les positions respectives des intervenants d'un jour à l'autre. D'autre part, la recherche de sociétés présentant une réelle « value » dans un environnement en constante ébullition est un exercice qui nous a récemment offert peu d'opportunités.

Une société cependant a été conforme à nos critères de sélection et représente 3,6% du fonds à ce jour : Adverline.

Souvent comparée à un petit HiMedia, Adverline intervient dans les mêmes métiers : régie publicitaire (ils ont d'ailleurs le contrat de régie de SeLogger.com, contrat gagné en début d'année), micropaiement et édition de sites (l'acquisition de Kelprof et de Société.com par Adverline a été une bien meilleure affaire que la désastreuse acquisition de Fotolog par Himedia). Les résultats semestriels qui viennent d'être publiés sont bons : chiffre d'affaires en hausse de 22%, résultat d'exploitation en hausse de 32% et résultat net en hausse de 70%. Si la tendance du premier semestre se poursuit au second semestre – ce n'est qu'une simple hypothèse, il est encore trop tôt pour savoir ce qu'il en sera – le cours actuel ne capitaliserait qu'à peine plus de 5 fois le résultat d'exploitation 2010. Une valorisation très value donc, pour une société en forte croissance, que nous estimons gérée sérieusement et dans un secteur en recomposition.