

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 30/11/2010
Part C : 80,79 €
Part D : 540,52 €

Actif Net
Au 30/11/2010
21 774 700,70 €

Découvertes – Part C et Part D novembre 2010

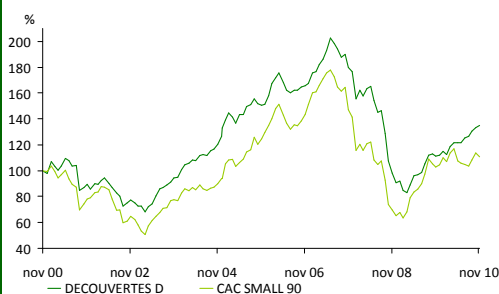
Objectif de gestion

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	20,6	21,4	-24,9	34,9
CAC Small 90	6,3	7,9	-24,7	10,8
Ecart	14,4	13,5	-0,3	24,1
Classement Morningstar centile	4	18	82	24

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	-0,48
Volatilité Découvertes D	20,6%
Volatilité CAC Small 90	27,5%
Tracking Error	12,9%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Répartition du Portefeuille

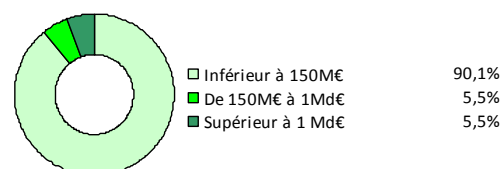
Principales lignes du portefeuille

PRODEF	10,7%	SIGNAUX GIROD	4,1%
EXPLOSIFS PRODUITS CHIMIQUES	7,4%	SAMSE	3,9%
BANEXI VENTURES 3 CAT.A FCPR	6,3%	SECURIDEV	3,9%
CHARGEURS 10-010116 CV	5,7%	TIVOLY	3,3%
ADVERLINE	4,2%	MALTERIES FRANCO-BELGES	3,3%

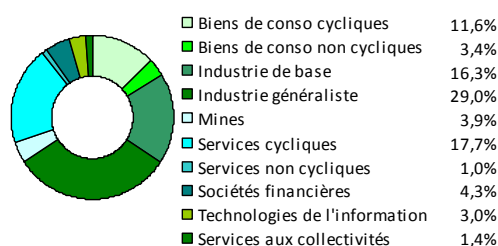
Par type de marché



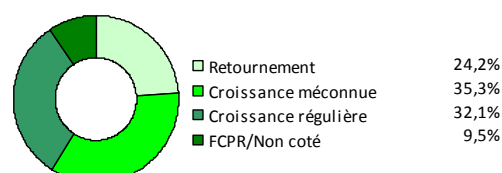
Par taille de capitalisation



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	1,1	20,6	21,4	-24,9	34,9
CAC Small 90	-2,6	6,3	7,9	-24,7	10,8
Ecart	3,7	14,4	13,5	-0,3	24,1
Classement Morningstar centile	1	4	18	82	24

Commentaire du mois de novembre

Le mois de Décembre verra la sortie de notre ligne historique en Prodef, à un cours qui multiplie notre prix de revient par plus de 11 : prix de vente de 1.040 euros pour un prix d'achat moyen de 92,21 euros. Cela sur 10 ans, puisque cette position avait été initiée lors de la désaffectation pour les titres de qualité provoquée par la bulle internet en 2000. Plus de 1.000% de gain sur cette position quand la Bourse perdait 40% sur la même période, c'est sympathique, et cela montre les vertus d'une gestion à la fois patiente (merci à nos porteurs persévérants, grâce auxquels tout cela est possible !), value et contrariante.

Il est bien dommage, diront certains esprits, sinon chagrins, du moins réalistes, que tous nos placements ne donnent pas ce type de satisfactions ! Mais, d'une part, le portefeuille de Découvertes contient certains titres dont le potentiel reste très élevé, et d'autre part vos gérants travaillent avec obstination à améliorer leur processus de sélection, pour éviter, autant que possible, les « loupés » - les « value traps ».

Mais jusqu'à quand convient-il d'être persévérant avec une position ? Et à partir de quand cela devient-il une obstination contreproductive ? Nous avons de nombreux exemples de sociétés dont le parcours a été décevant pendant plusieurs années de suite, et qui finissent par donner le meilleur de leur potentiel, comme Prodef. Cette caractéristique – une latence boursière souvent prolongée - de notre sélection de valeurs ne doit pas pour autant nous empêcher de vendre les entreprises décevantes, mais uniquement lorsque la patiente accumulation de connaissance que nous menons sur tel ou tel dossier finit par modifier l'opinion positive du début, et jamais parce que le marché boursier ne va pas, temporairement, dans notre sens.

Les porteurs de Découvertes peuvent donc compter sur la persévérance de leurs gérants.