

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 31/12/2010
Part C : 81,63 €
Part D : 546,50 €

Actif Net
Au 31/12/2010
21 354 594,25 €

Découvertes – Part C et Part D décembre 2010

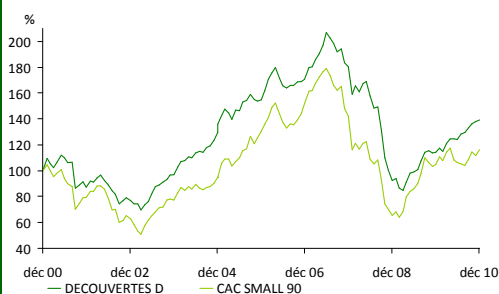
Objectif de gestion

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	21,9	21,9	-22,8	39,4
CAC Small 90	10,9	10,9	-18,2	16,4
Ecart	11,0	11,0	-4,6	23,0
Classement Morningstar centile	22	22	86	35

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	-0,42
Volatilité Découvertes D	20,9%
Volatilité CAC Small 90	27,8%
Tracking Error	13,1%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Répartition du Portefeuille

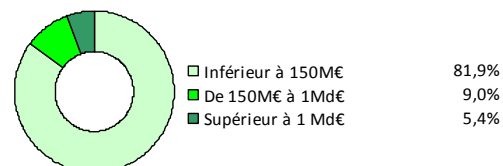
Principales lignes du portefeuille

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

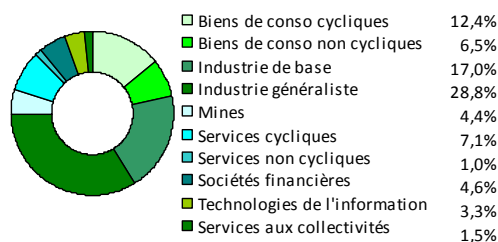
Par type de marché



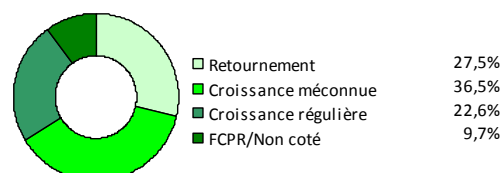
Par taille de capitalisation



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	21,9	21,9	-22,8	39,4
CAC Small 90	4,4	10,9	10,9	-18,2	16,4
Ecart	-3,3	11,0	11,0	-4,6	23,0
Classement Morningstar centile	96	22	22	86	35

Commentaire du mois de décembre

Venant après une année 2009 peu enthousiasmante, le rebond n'ayant pas été à la hauteur de la chute de 2008, l'année 2010 qui vient de s'écouler offre bien plus de motifs de satisfaction.

Le FCP Découvertes a fait deux fois mieux que son indice de référence, avec une performance de 21,9%, contre seulement 10,9% pour l'indice Small 90. Comme nous l'avons écrit à plusieurs reprises, dans un marché comme celui au sein duquel nous opérons, les valeurs petites et moyennes, marché en principe (sauf lors de moments particuliers comme en 2008) à l'abri des grands phénomènes de flux et des grands paris macros qui animent les grands indices, c'est la qualité intrinsèque des sociétés, et leur évaluation en Bourse, relativement à leur valeur intrinsèque réelle, qui produit la performance. De fait, l'année 2010, dont nous avons anticipé il y a un an que l'essentiel de la performance y serait produite par la sélection de valeurs, nous a donné raison. La réappréciation substantielle de certaines sociétés « bradées » lors du krach de 2008, et qui avaient échappé à la hausse de 2009, plus quelques opérations financières sur les titres du portefeuille, expliquent la forte surperformance de Découvertes en 2010.

Quid de 2011 ? Considérant que, d'une part, de nombreuses valeurs du portefeuille restent massivement sous-évaluées, et d'autre part, que les conditions macroéconomiques qui nous conduisaient il y a un an à prédire une année favorable au « stockpicking » en 2010 sont toujours en place en ce début d'année 2011, nous regardons les prochains mois avec un certain optimisme – pour notre activité. Au-delà, il est vraisemblable que les craintes liées à la mauvaise gestion des finances publiques dans la plupart des pays d'Europe (au premier rang desquels la France, sauvée de la spéculation, non par la sagesse de nos gouvernants, mais par le poids considérable de sa dette publique, une montagne difficilement attaquable à cause de son altitude) produiront des soubresauts inquiétants. Ce sera le moment de se rappeler à nouveau que, à long terme, la sélection de valeurs bradées est le plus rentable et le plus sûr des choix de gestion.

Bonne et heureuse année à tous !