

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 28/02/2011  
Part C : 89,92 €  
Part D : 602,85 €  
Actif Net  
Au 28/02/2011  
23 712 961,53 €

## Découvertes – Part C et Part D

février 2011

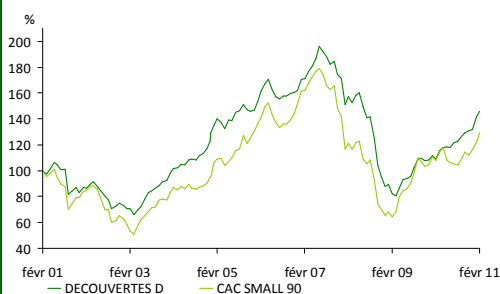
### Objectif de gestion

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 %	2011	1 an	3 ans	10 ans
Découvertes D	10,3	33,9	-7,2	45,9
CAC Small 90	10,9	19,8	6,5	29,2
Ecart	-0,5	14,1	-13,7	16,7
Classement Morningstar centile	2	5	85	33

Par année civile en %	2007	2008	2009	2010
Découvertes D	5,7	-48,7	23,5	21,9
CAC Small 90	-6,3	-54,1	60,6	10,9

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	-0,13
Volatilité Découvertes D	19,1%
Volatilité CAC Small 90	24,8%
Tracking Error	12,3%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

### Répartition du Portefeuille

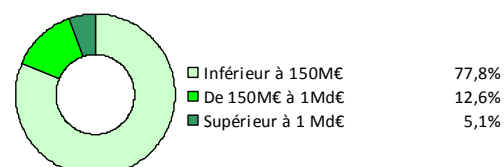
#### Principales lignes du portefeuille

EXPLOSIFS PRODUITS CHIMIQUES	6,9%	GEA	4,1%
BANEXI VENTURES 3 CAT.A FCPR	5,8%	SIGNAUX GIROD	3,6%
CHARGEURS 10-010116 CV	5,8%	VM MATERIAUX	3,3%
ADVERLINE	4,5%	TIVOLY	3,3%
SAMSE	4,4%	TOTAL GABON	3,0%

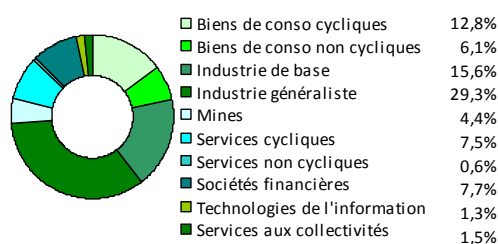
#### Par type de marché



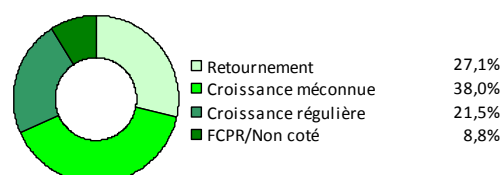
#### Par taille de capitalisation



#### 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	2011	1 an	3 ans	10 ans
Découvertes D	3,4	10,3	33,9	-7,2	45,9
CAC Small 90	6,1	10,9	19,8	6,5	29,2
Ecart	-2,7	-0,5	14,1	-13,7	16,7
Classement Morningstar centile	12	2	5	85	33

## Commentaire du mois de février

### CE N'EST PAS QUAND LA VALEUR DE LA PART AUGMENTE QUE SE FAIT LA PERFORMANCE !

La performance d'un FCP, c'est la hausse de la valeur liquidative. Elle est depuis quelques mois tout à fait satisfaisante concernant Découvertes (cf les chiffres indiqués en haut de la page). Donc, réjouissons nous. Mais n'en tirons pas trop de conclusions superficielles !

En effet la hausse de la valeur liquidative n'est que la simple confirmation par le marché boursier que les choix faits par les gérants ont été judicieux. Lorsque la gestion est une gestion de très court terme, ce sont les choix de la veille qui conditionnent la performance du lendemain. Mais concernant Découvertes, dont le portefeuille est constitué dans une approche de long ou très long terme, ce sont des décisions prises souvent il y a plusieurs années qui produisent la performance d'aujourd'hui. Ainsi, Prodef, dont le cours a plus que triplé en 2010, après avoir déjà triplé de 1999 à 2009 : l'origine de cette performance remonte, non pas à la hausse du cours de 2010, mais bien à l'achat fait en 1999 au cours de 100 euros, lorsque les investisseurs obnubilés par les nouvelles technologies vendaient les actions de sociétés plus traditionnelles pour se précipiter vers le miroir aux alouettes.

La performance de 2010, comme celle des deux derniers mois, est donc radicalement indissociable de l'histoire de la gestion de Découvertes depuis l'origine, de la performance réalisée depuis 1993, avec ses hauts et ses bas, ses bons et mauvais choix, qui continuent aujourd'hui encore à produire leurs effets positifs ou négatifs, ses périodes d'accomplissement, souvent lors de marchés haussiers, et ses périodes de patiente accumulation, lorsqu'il convient de courber l'échine dans un marché baissier.

Ainsi, lorsque des investisseurs optimistes nous affirment : « La performance a été très bonne récemment, il faut acheter ! », tandis que des investisseurs pessimistes, au même moment nous demandent : « La performance a été très bonne récemment, est-il trop tard pour acheter ? », aux deux nous ne pouvons que répondre que leur approche n'est pas la bonne, et qu'ils se trompent de sujet.

Le sujet n'est pas de savoir si la performance récente a été bonne ou mauvaise. Au moins en ce qui nous concerne, la bonne question est de savoir si les méthodes et la discipline – encore largement perfectibles - qui ont produit la performance passée – sont toujours appliquées, avec la même persévérance.

Heureusement, à cette question, et à celle-ci uniquement, nous pouvons répondre sans hésiter : « OUI !! ».