

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 31/05/2011
Part C: 94,53
Part D: 635,05

Actif Net Au 31/05/2011
28 021 347,45 €

Découvertes – Part C et Part D

mai 2011

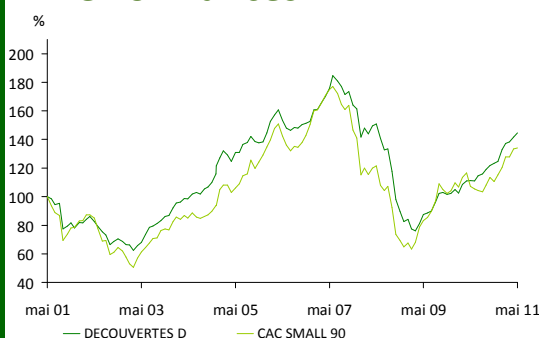
Objectif de gestion

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	16,2	30,1	-4,0	44,7
CAC Small 90	16,2	25,2	10,3	34,1
Ecart	0,0	4,9	-14,3	10,6
Classement Morningstar centile	5	12	85	37

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	-0,06
Volatilité Découvertes D	19,0%
Volatilité CAC Small 90	24,7%
Tracking Error	12,4%

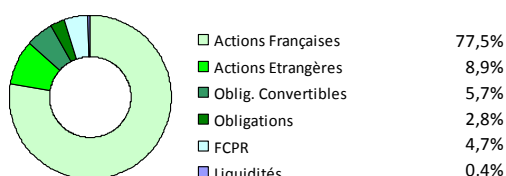
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Répartition du Portefeuille

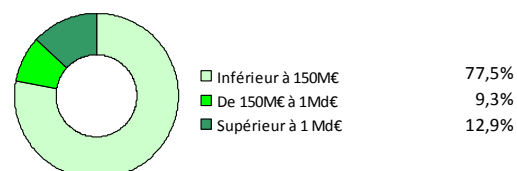
Principales lignes du portefeuille

ACTIELEC TECHNOLOGIE	6,8%	SAMSE	4,1%
EXPLOSIFS PRODUITS CHIMIQUES	5,8%	GEA	4,0%
CHARGEURS 10-010116 Conv.	5,7%	TIVOLY	3,2%
BANEXI VENTURES 3 CAT.A FCPR	4,7%	VM MATERIAUX	2,8%
ADVERLINE	4,3%	TOTAL GABON	2,7%

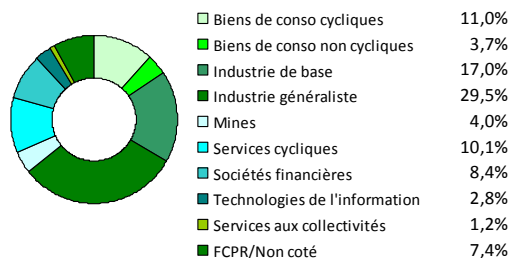
Par type de marché



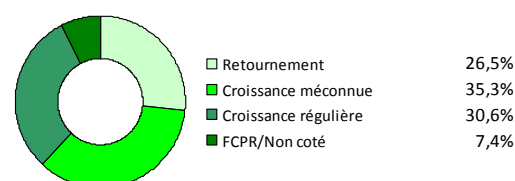
Par taille de capitalisation



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	2,0	16,2	30,1	-4,0	44,7
CAC Small 90	0,5	16,2	25,2	10,3	34,1
Ecart	1,5	0,0	4,9	-14,3	10,6
Classement Morningstar centile	10	5	12	85	37

Commentaire du mois de mai

Certains porteurs de parts nous reprochent des développements qu'ils considèrent indigestes sur la valorisation relative des petites valeurs, et nous reprochent de ne pas donner suffisamment d'indications concrètes sur les titres en portefeuille. Nous allons donc, ce mois-ci, les contenter en nous focalisant sur une des lignes du portefeuille.

Le principal mouvement de ce mois de Mai a été le renforcement de la ligne détenue par Découvertes dans Actia Group, qui est passée à 6,78% du portefeuille à fin Mai.

Anciennement Actielec, Actia group réalise presque 90% de son chiffre d'affaires dans le domaine des équipements automobiles, mais le titre n'a pas connu, boursièrement, l'explosion des cours manifestée par les autres sociétés du secteur en 2010. La perception des investisseurs est en effet endommagée par plusieurs années d'objectifs non tenus, et par une activité dans le domaine des systèmes de télécommunications (un peu plus de 10% du chiffre d'affaires) à la rentabilité difficile. Pourtant, la société ne manque pas d'atouts, forte de ses positions dans de nombreux domaines de croissance : leader avec Siemens des chronotachygraphes électroniques, fournisseur d'équipements de diagnostic électronique des véhicules, de systèmes de contrôle technique, d'architectures électroniques et électriques embarquées... les plus grands noms de l'industrie automobile, en construction comme en réparation, sont les clients d'Actia.

Les ratios boursiers sont en relation avec la désaffection des investisseurs pour le titre : à 10x le résultat net 2010, mais seulement 5x le résultat net attendu en 2011, le cash flow 2010 n'est capitalisé que 4x et le cash flow attendu pour 2011 2,5x. L'action décote de 40% par rapport à son actif net. Certes le gearing reste élevé, à 120%, mais se réduit rapidement.

Reconnue techniquement, avec un cours très déprécié, Actia n'attend donc qu'une meilleure perception de la part des investisseurs pour changer de stature et de statut boursiers. Les dirigeants nous semblent enfin avoir pris conscience du tort que causait à l'entreprise leur trop grande légèreté en matière de communication financière, et la reprise en main de celle-ci par la directrice financière, avec une forte volonté de rétablir la crédibilité perdue, pourrait être l'élément déclencheur d'une durable réévaluation du cours de l'action Actia.

Les ingrédients que nous aimons se trouvent réunis dans ce dossier : forte compétence technique, forte position sur des marchés de niche, forte décote de l'action, management impliqué (les principaux actionnaires sont les fondateurs de l'entreprise), et présence d'un catalyseur pour une meilleure appréciation boursière.