

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 31/08/2011
Part C : 79,67
art D : 536,49

Actif Net
Au 31/08/2011
20 211 653,59 €

Découvertes – Part C et Part D

août 2011

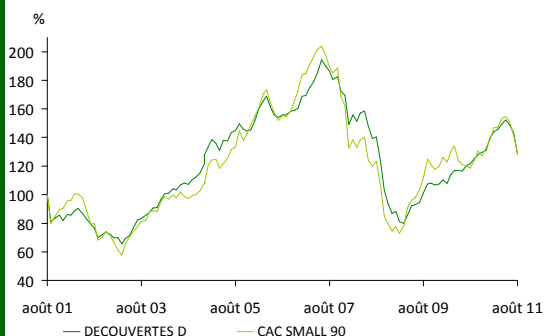
Objectif de gestion

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	-1,8	5,6	-8,4	28,5
CAC Small 90	-2,9	8,4	4,5	28,8
Ecart	1,1	-2,8	-13,0	-0,3
Classement Morningstar centile	8	51	80	52

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	-0,12
Volatilité Découvertes D	19,4%
Volatilité CAC Small 90	24,6%
Tracking Error	12,1%

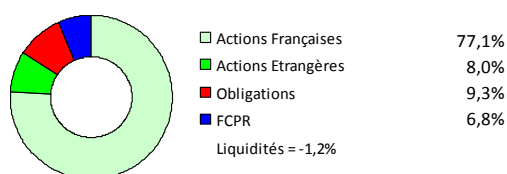
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Répartition du Portefeuille

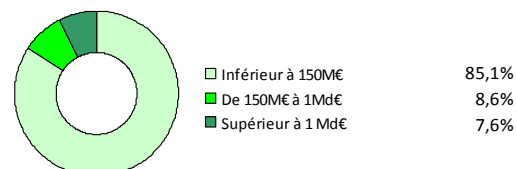
Principales lignes du portefeuille

ACTIELEC TECHNOLOGIE	8,3%	GEA	4,6%
BANEXI VENTURES 3 CAT.A FCPR	6,8%	SAMSE	4,5%
CHARGEURS 10-010116 CV	6,2%	TIVOLY	3,8%
EXPLOSIFS PRODUITS CHIMIQUES	6,2%	ORCHESTRA KAZIBAO PROV.REGF	3,4%
ADVERLINE	4,9%	MALTERIES FRANCO-BELGES	3,4%

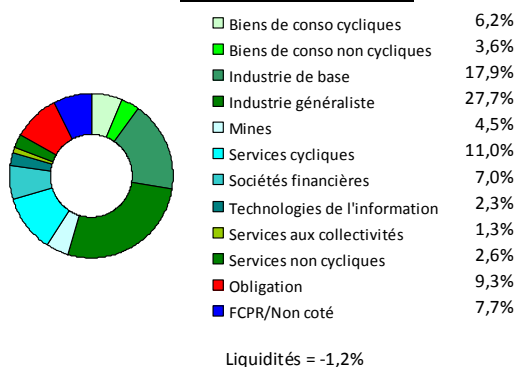
Par type de marché



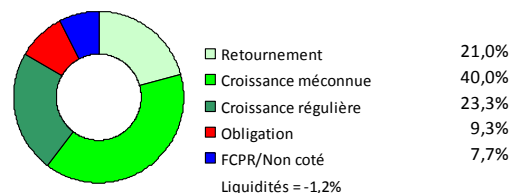
Par taille de capitalisation



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	-10,2	-1,8	5,6	-8,4	28,5
CAC Small 90	-9,0	-2,9	8,4	4,5	28,8
Ecart	-1,2	1,1	-2,8	-13,0	-0,3
Classement Morningstar centile	64	8	51	80	52

Commentaire du mois d'août

Dans notre commentaire de Juin dernier nous recommandions de se méfier des petites valeurs les plus largement détenues par les fonds spécialisés. Nous pensions que le mouvement de flux qui leur avait été très positif depuis plus d'un an allait s'inverser rapidement, et qu'un effet d'entonnoir à la baisse pouvait se déclencher.

Cette première partie de notre prophétie s'est-elle réalisée ? Les statistiques produites sur le sujet par Portzamparc montrent que, pour la première fois depuis un an, la collecte nette a été négative sur un échantillon de fonds petites et moyennes valeurs en France. Le phénomène n'est pas encore significatif, car ce ne sont que 3% des encours qui ont pris la poudre d'escampette, mais il devrait se continuer en Septembre, à un rythme accéléré, si nous en jugeons par la hausse de l'inquiétude chez les investisseurs.

Méfiance donc, même si la profondeur du marché est restée sur la plupart des valeurs que nous suivons bien meilleure que ce que l'on avait pu constater lors du krach de 2008, lorsque la liquidité des petites valeurs s'était totalement asséchée. Investisseurs particuliers actifs, fonds qui avaient su se constituer des réserves de précaution avant l'été, entreprises et dirigeants qui rachètent leurs titres, il y a donc encore des acheteurs, même si une majorité de fonds sont des vendeurs forcés.

La deuxième partie de notre prophétie s'est pour l'instant moins vérifiée. Nous nous attendions à une meilleure résistance de Découvertes, dans cette configuration de marché, par rapport à la moyenne de la catégorie. En fait, même si Découvertes continue à se classer 10^{ème} sur 124 fonds depuis début 2011, la performance depuis fin Juin a été simplement en ligne avec la catégorie.

Les entreprises du portefeuille qui ont déjà annoncé leurs résultats semestriels, à l'image de Chargeurs, ont bénéficié d'un regain d'intérêt temporaire, et leur cours a salué pendant quelques jours leur bonne performance opérationnelle – pour retomber rapidement, signe que l'intérêt des investisseurs de long terme n'est pas encore revenu.