

Ce document est à caractère commercial. Nous vous recommandons de consulter le **DICI** pour plus d'informations (www.hmgfinance.com)

Co-Gérants: **Marc GIRAULT**
depuis le 16 avril 1993
Jean-François DELCAIRE
Depuis le 3 septembre 2012

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

Au 31/01/2014
Part C : 110,05
Part D : 756,36

Au 31/01/2014
26 286 133,11 €

Objectif de gestion

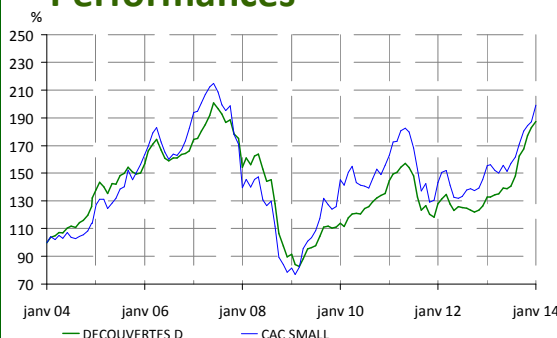
Le fonds a pour objectif de réaliser une performance supérieure à celle des marchés d'actions français, en investissant essentiellement dans des sociétés de petites capitalisations.

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, bien qu'il puisse s'en éloigner dans sa composition comme dans sa performance.

A compter de mai 2013, la performance du FCP dans le reporting est comparée à la performance de l'indicateur de référence dividendes nets réinvestis (CAC Small NR).

Performances



Performances en %	2014	1 an	3 ans	10 ans
Découvertes D	2,5	40,7	29,7	87,3
CAC Small	6,4	28,3	22,2	99,1
Ecart	-3,9	12,5	7,4	-11,8
Classement Morningstar centile	40	2	25	62

Par année civile en %	2010	2011	2012	2013
Découvertes D	21,9	-12,6	6,7	44,8
CAC Small	10,9	-18,0	9,1	28,5

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	0,66
Volatilité Découvertes D	13,9%
Volatilité CAC Small	17,0%
Tracking Error	8,6%

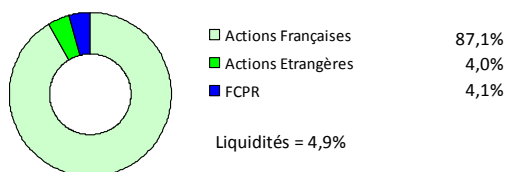
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Répartition du Portefeuille

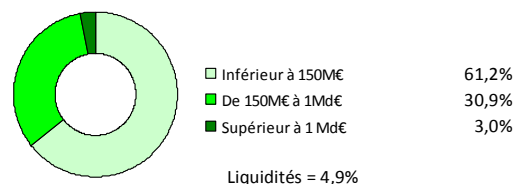
Principales lignes du portefeuille

ACTIELEC TECHNOLOGIE	5,9%	MALTERIES FRANCO-BELGES	3,3%
EXPLOSIFS PRODUITS CHIMIQUES	5,4%	TIVOLY	3,3%
GEA	4,5%	ESI GROUP	3,2%
BANEXI VENTURES 3 CAT.A FCPR	4,1%	SOCIETE ECA	2,9%
SAMSE	3,9%	PLASTIQUES DU VAL DE LOIRE	2,7%

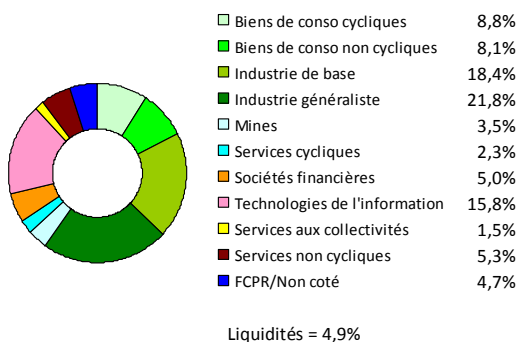
Par type de marché



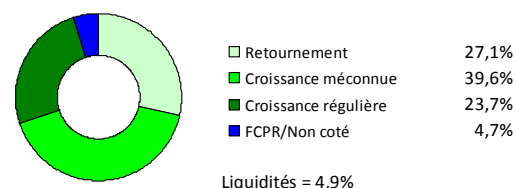
Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



Performances en %	1 mois	2014	1 an	3 ans	10 ans
Découvertes D	2,5	2,5	40,7	29,7	87,3
CAC Small	6,4	6,4	28,3	22,2	99,1
Ecart	-3,9	-3,9	12,5	7,4	-11,8
Classement Morningstar centile	40	40	2	25	62

Commentaire du mois de janvier

Ce mois-ci, la performance de votre FCP reprend un peu son souffle, avec une progression de la valeur de la part plus limitée à +2,5%.

GEA, une des principales positions du portefeuille a contribué très positivement à la performance : la rentabilité (résultat d'exploitation) de ce constructeur d'équipements pour les péages a en effet atteint le niveau inouï de 30% (sans doute parmi les 5 sociétés les plus rentables de toute la cote parisienne...). La valorisation de GEA demeurant - au surplus - extrêmement faible, nous conservons précieusement cette société aussi magnifiquement gérée.

Du côté des déceptions, Damartex, qui vend notamment les produits Damart, a perdu un peu de terrain en raison d'une publication de CA trimestriel tout juste stable en variation organique. Cela n'est pas une grande surprise dans la mesure où le climat dans les pays de Damartex (France, Angleterre, Belgique) a été cette année exceptionnellement clément. La rentabilité sera donc en retrait lors de la publication des prochains résultats semestriels. Pour autant, nous maintenons notre confiance dans cette belle société et avons profité des cours actuels pour nous renforcer à bon compte.

Du point de vue des arbitrages, nous avons cédé notre importante ligne d'actions Meetic dès que la possibilité d'une amélioration des termes de l'OPA eût disparu en raison de l'apport des actions détenues par les fonds de Fidelity. Nous avons aussi allégé une partie de nos actions Au Féminin à plus de 37 euros. Après une publication trimestrielle mitigée, nous conservons notre ligne et sommes prêts à la renforcer si le cours voulait bien baisser un peu plus...

Côté achats, vos gérants conservent une grande sélectivité et peinent à trouver des lignes offrant à la fois des valorisations raisonnables et de bonnes perspectives. Nous avons cependant renforcé notre exposition au secteur des logiciels en complétant notre investissement en ESI Group (logiciels de prototypage 3D - par exemple pour l'automobile) et en initiant une ligne dans l'éditeur de logiciels de C.A.O., IGE-XAO dont les multiples de valorisation demeurent modérés. A l'aune de l'OPA annoncée sur la société de logiciels de traduction Systran en décembre dernier (prime de ... 183% !), nous jugeons que ce secteur offre encore des opportunités tout en conservant des belles dynamiques de croissance.

Pour mémoire, Découvertes est actuellement éligible au dispositif du PEA-PME et ceci bien évidemment sous réserve que les critères d'éligibilité envisagés soient confirmés dans les décrets à paraître prochainement.