

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).

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 PEA-PME

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

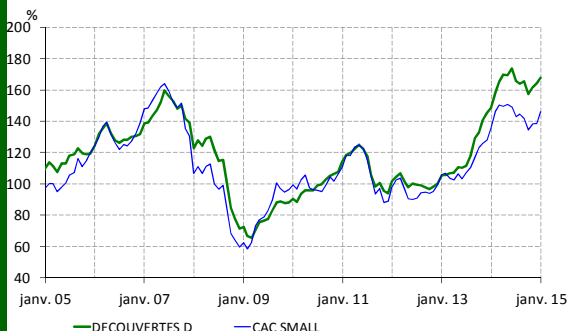
Valorisateur : CACEIS

Commissaire
aux Comptes
KPMG

Valeur liquidative
Au 30/01/2015
Part C: 123,09
Part D: 853,21

Actif Net
Au 30/01/2015
34 374 493,02 €

Performances



Performances en %	2015	1 an	3 ans	10 ans
Découvertes D	2,2	12,8	65,1	52,8
CAC Small	5,5	7,5	49,6	50,5
Ecart	-3,3	5,3	15,5	2,2
Classement Morningstar centile	95	24	26	75

Par année civile en %	2011	2012	2013	2014
Découvertes D	-12,6	6,7	44,8	13,2
CAC Small	-18,0	9,1	28,5	8,4

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	1,55
Volatilité Découvertes D	11,1%
Volatilité CAC Small	12,7%
Tracking Error	8,4%

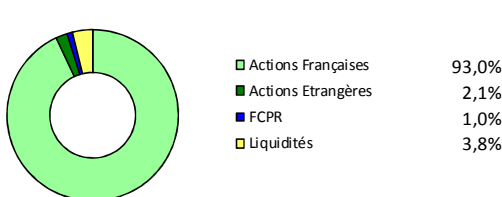
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Répartition du Portefeuille

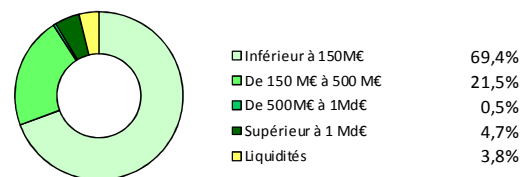
Principales lignes du portefeuille

EXPLOSIFS PRODUITS CHIMIQUES	5,0%	ALES GROUPE	3,5%
TIVOLY	4,9%	VIRBAC SA	3,4%
CEGID GROUP	4,2%	PISCINES DESJOYAUX	3,4%
ENVIRONNEMENT SA	4,1%	FONTAINE PAJOT	3,1%
BANQUE DE LA REUNION	3,7%	SAMSE	3,0%

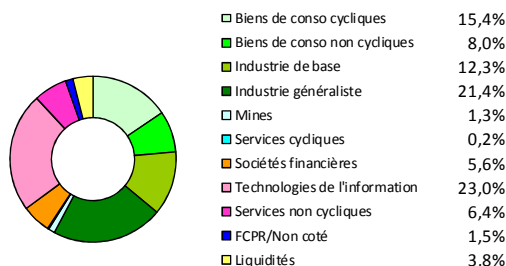
Par type de marché



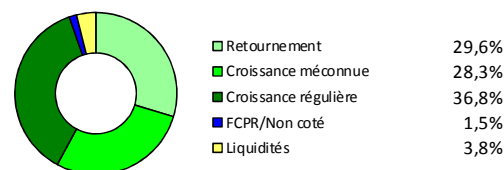
Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



Performances en %	1 mois	2015	1 an	3 ans	10 ans
Découvertes D	2,2	2,2	12,8	65,1	52,8
CAC Small	5,5	5,5	7,5	49,6	50,5
Ecart	-3,3	-3,3	5,3	15,5	2,2
Classement Morningstar centile	95	95	24	26	75

Commentaire du mois de janvier

Après deux solides performances en 2013 et 2014, la valeur liquidative de votre FCP a légèrement marqué le pas au moins de janvier 2015 avec une progression limitée de +2,2%. L'indice CAC Small a, pour sa part, gagné +5,44%, aidé en cela par l'annonce de la mise en œuvre d'une politique monétaire très accommodante par la Banque centrale européenne.

Cette perspective d'afflux de liquidités a favorisé au premier chef les actifs les plus risqués : les valeurs biotechs dont l'indice sectoriel français gagne en un mois plus de 21%; et certaines valeurs spéculatives dont le profil de risque nous semble trop dangereux pour nos souscripteurs.

De notre côté, nous sommes prudents sur la transmission à l'économie réelle de cette politique expansionniste et nous nous méfions de la pérennité des bulles d'actifs qu'elle est susceptible d'entretenir. Nous sommes en revanche bien plus confiants sur les résultats positifs pour certaines valeurs exportatrices de la dévaluation de l'euro que ces décisions provoquent.

Nous gardons donc un fort biais sur les valeurs de qualité qui bénéficieront de l'appréciation des devises, et notamment du dollar américain : **Evolis, Environnement SA, Cast, Virbac, Chargeurs, Actia, Aurès** ou **Orolia** qui réalisent toutes plus de 65% de leur activité hors de France et souvent une part significative de leur C.A. en zone Amérique.

Une fois que l'appétit (souvent saisonnier des débuts d'année) pour les dossiers les plus fragiles se sera estompé, nous espérons que l'intérêt du marché pour les petites valeurs, de croissance, très exportatrices, prendra logiquement le relais et fera progresser plus vigoureusement la valeur liquidative de Découvertes !

Du côté des nouveautés, nous avons initié une ligne dans une SSII de taille moyenne : Le **Groupe Open**. Après plusieurs années difficiles, il nous est apparu que cette ESN était désormais bien positionnée : les activités les moins dynamiques ont été cédées ou restructurées, au profit de renforcement des expertises dans la transformation numérique des entreprises. Nous pensons que la société va désormais pouvoir amplifier l'amélioration de sa rentabilité en même temps qu'elle affichera une solide croissance organique. Ses ratios de valorisation ne nous semblent pas prendre pleinement en compte ce potentiel.

Nous comptons intensifier en février notre campagne de visites d'entreprises (tout de même 25 en janvier). Le mois prochain, nous parlerons certainement ainsi de notre randonnée sous la neige à la recherche du siège social **des Piscines Desjoyaux**, entre La Fouillouse, Andrézieux et Bouthéon !