

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 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

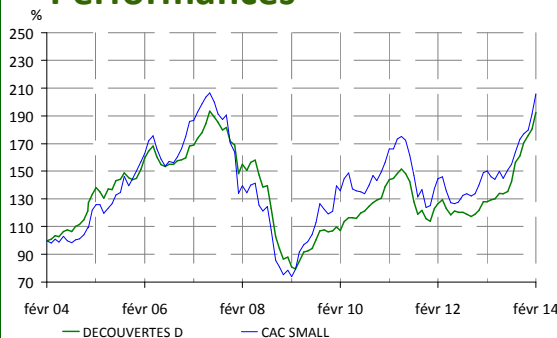
Valorisateur : CACEIS

Commissaire
aux Comptes
KPMG

Au 28/02/2014
Part C : 117,27
Part D : 806,52

Au 28/02/2014
30 072 225,52 €

Performances



Performances en %	2014	1 an	3 ans	10 ans
Découvertes D	9,3	50,4	33,8	92,3
CAC Small	14,5	37,2	24,0	105,7
Ecart	-5,2	13,2	9,8	-13,4
Classement Morningstar centile	40	4	32	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	0,69
Volatilité Découvertes D	14,3%
Volatilité CAC Small	17,2%
Tracking Error	8,4%

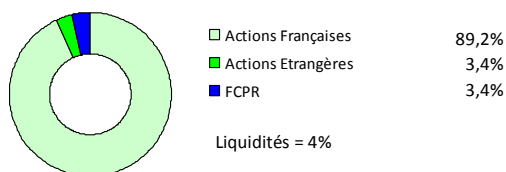
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Répartition du Portefeuille

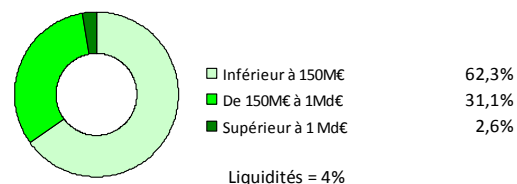
Principales lignes du portefeuille

ACTIELEC TECHNOLOGIE	6,9%	MALTERIES FRANCO-BELGES	3,0%
EXPLOSIFS PRODUITS CHIMIQUES	5,0%	ESI GROUP	3,0%
GEA	4,3%	SOITEC	2,7%
SAMSE	3,9%	TIVOLY	2,7%
BANEXI VENTURES 3 CAT.A FCPR	3,4%	DAMARTEX	2,6%

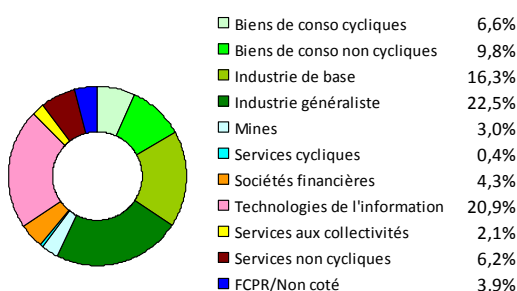
Par type de marché



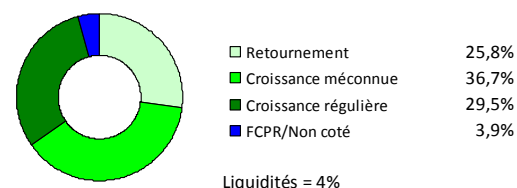
Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



Découvertes – Part C et Part D

février 2014

Performances en %	1 mois	2014	1 an	3 ans	10 ans
Découvertes D	6,6	9,3	50,4	33,8	92,3
CAC Small	7,6	14,5	37,2	24,0	105,7
Ecart	-1,0	-5,2	13,2	9,8	-13,4
Classement Morningstar centile	43	40	4	32	62

Commentaire du mois de février

En février, la performance de votre FCP s'établit à +6,63%. Le fonds a bénéficié du fort engouement pour certaines petites valeurs de la cote : Le cours de Quantel a ainsi presque ... triplé (nous avons profité de ces cours élevés pour cristalliser une plus-value de 209% trois semaines après notre achat), Soitec a gagné 53%, le marché semblant mieux anticiper la mise en fonctionnement de sa ferme solaire en Afrique du Sud, Astellia qui a publié un excellent CA au second semestre (+42%) a progressé de 32% et enfin Actia (+29%) a bénéficié des vents favorables pour les valeurs d'équipementiers automobiles.

Du côté des déceptions, seule Axway qui a subi des décalages de contrats, a été sanctionnée (-9%) ce mois-ci.

Face à un marché des petites capitalisations dont les valorisations deviennent plus exigeantes, nous avons continué de concentrer nos investissements sur des valeurs de qualité, notamment celles qui seront susceptibles d'annoncer des chiffres d'affaires en croissance dans les prochains trimestres.

Nous avons ainsi initié une ligne dans le concepteur d'outils de géolocalisation Orolia. Nous avons été séduits par la stratégie de croissance externe et de montée en valeur de cette PME qui s'apprête à devenir le leader mondial des systèmes de recherche et sauvetage par localisation satellite (qui remplace l'ancienne balise Argos !). Positionnée sur un secteur porteur, réalisant l'essentiel de son CA hors de France et affichant une valorisation encore raisonnable, nous nous sommes constitués une ligne dans cette petite - mais très ambitieuse - société puisqu'elle vise un CA de 100m d'Euros en 2015.

Le mois de mars sera riche en réunions annuelles d'analystes qui seront – nous l'espérons - autant d'occasions de dénicher de nouvelles opportunités d'investissement...

Enfin, pour mémoire, nous vous rappelons que 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 qui tardent à être publiés...