

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

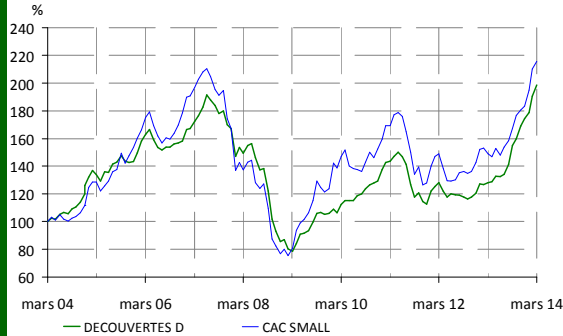
Valorisateur : CACEIS

Commissaire
aux Comptes
KPMG

Au 31/03/2014
Part C : 122,05
Part D : 839,96

Au 31/03/2014
32 567 870,86 €

Performances



| Performances en % | 2014 | 1 an | 3 ans | 10 ans |
|--------------------------------|------|------|-------|--------|
| Découvertes D | 13,9 | 54,9 | 38,3 | 98,5 |
| CAC Small | 17,6 | 44,8 | 27,2 | 115,6 |
| Ecart | -3,7 | 10,0 | 11,1 | -17,1 |
| Classement Morningstar centile | 16 | 4 | 23 | 58 |

| 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 | 0,78 |
| Volatilité Découvertes D | 14,4% |
| Volatilité CAC Small | 17,2% |
| Tracking Error | 8,5% |

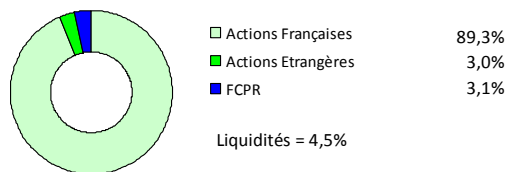
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Répartition du Portefeuille

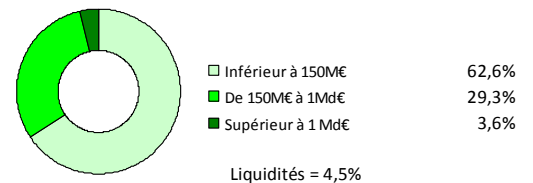
Principales lignes du portefeuille

| | | | |
|------------------------------|------|------------------------------|------|
| ACTIA GROUP | 7,1% | ALES GROUPE | 3,5% |
| ESI GROUP | 5,2% | DAMARTEX | 3,2% |
| EXPLOSIFS PRODUITS CHIMIQUES | 4,5% | BANEXI VENTURES 3 CAT.A FCPR | 3,1% |
| GEA | 3,8% | TIVOLY | 2,9% |
| IGE PLUS XAO | 3,7% | MALTERIES FRANCO-BELGES | 2,8% |

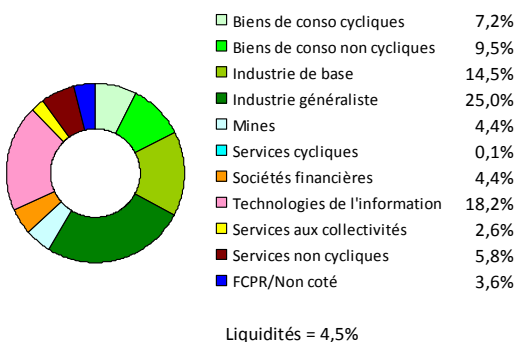
Par type de marché



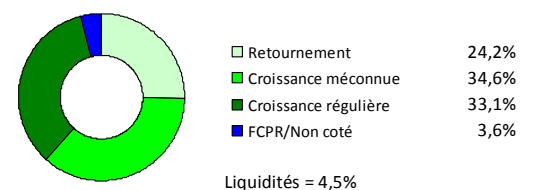
Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



| Performances en % | 1 mois | 2014 | 1 an | 3 ans | 10 ans |
|--------------------------------|--------|------|------|-------|--------|
| Découvertes D | 4,1 | 13,9 | 54,9 | 38,3 | 98,5 |
| CAC Small | 2,7 | 17,6 | 44,8 | 27,2 | 115,6 |
| Ecart | 1,5 | -3,7 | 10,0 | 11,1 | -17,1 |
| Classement Morningstar centile | 4 | 16 | 4 | 23 | 58 |

Commentaire du mois de mars

Cette fin du premier trimestre 2014 nous donne l'occasion de faire un point sur le portefeuille de votre FCP.

Notre approche est inchangée: pas de confiance aveugle dans le marché mais du stock-picking de convictions, fondé sur la connaissance des dossiers dans lesquels nous investissons, grâce notamment à de nombreuses rencontres avec les sociétés cotées (par exemple 57 réunions ce mois de mars)

Notre feuille de route prend la forme suivante :

- En priorité au sein de l'univers des sociétés pleinement éligibles au nouveau dispositif fiscal dit du **PEA-PME**,
- ... nous cherchons des valeurs de **qualité** (avec une attention particulière sur l'équipe de direction), valeurs si possible raisonnablement **valorisées**,
- ... offrant d'intéressantes perspectives de **croissance**, souvent par leur positionnement de « niche » ou bien par une importante exposition internationale, notre croissance domestique risquant de demeurer atone.
- Enfin, nous apprécions l'existence d'évènements **catalyseurs** de surperformance boursière, du premier chef duquel nous plaçons une possibilité d'opération financière.

Nous demeurons très sélectifs car certains indices peuvent nous laisser anticiper une pause dans la progression des petites valeurs :

- Des valorisations plus exigeantes suite à l'importante hausse des cours depuis 2009 ;
- Une macro-économie dont l'amélioration demeure très poussive ;
- Un flot important d'introductions en bourse couplé au retour d'opérations de fusions et acquisitions qui –chose nouvelle- se réalisent désormais par remise de titres (Holcim-Lafarge ; Sopra-Steria ...) : nous sommes donc dans un marché dans lequel les émetteurs et certains investisseurs financiers commencent à juger les prix des actions suffisamment élevés pour se placer vendeurs...

Par une opportune sélection de valeurs, nous visons à pouvoir nous extraire d'un environnement économique et/ou boursier qui ne serait pas pleinement favorable.

Cela s'est traduit au mois de mars par le renforcement de certaines lignes du secteur des logiciels (ESI Group, IGE-XAO) qui bénéficieront du potentiel de ce secteur, avec la sécurité qu'offre la récurrence du parc de licences, tout en offrant un caractère spéculatif lié à la facilité de réaliser des rapprochements dans un secteur peu intensif en capital.

Du côté des cessions, nous avons essentiellement vendu certaines lignes qui viennent subitement d'être disqualifiées à l'éligibilité PEA-PME en raison de leur actionnariat : par exemple AuFeminin.com ou l'UFF.