

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 30/04/2014
Part C : 125,40
Part D : 863,64

Au 30/04/2014
35 685 536,83 €

Objectif de gestion

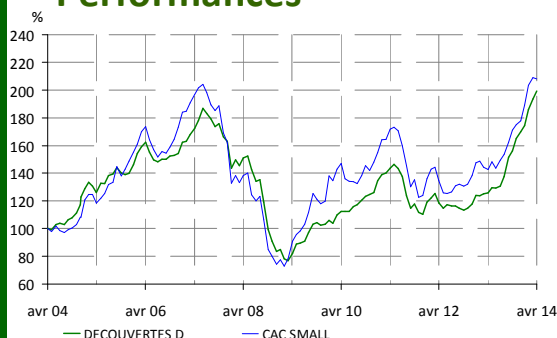
Le fonds a pour objectif de réaliser une performance supérieure à celle des marchés d'actions français, en investissant essentiellement dans des sociétés de petites capitalisations.

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	17,1	58,4	38,7	99,1
CAC Small	17,0	46,0	21,2	108,1
Ecart	0,1	12,4	17,4	-8,9
Classement Morningstar centile	6	4	15	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	0,79
Volatilité Découvertes D	14,4%
Volatilité CAC Small	17,1%
Tracking Error	8,5%

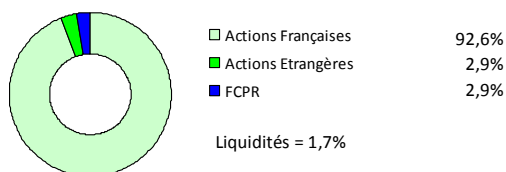
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Répartition du Portefeuille

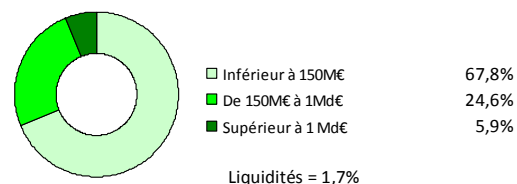
Principales lignes du portefeuille

ACTIA GROUP	4,9%	ESI GROUP	3,5%
EXPLOSIFS PRODUITS CHIMIQUES	4,3%	EVOLIS	3,2%
MAUREL & PROM	4,1%	TIVOLY	3,1%
IGE PLUS XAO	3,9%	DAMARTEX	2,9%
ALES GROUPE	3,6%	GEA	2,9%

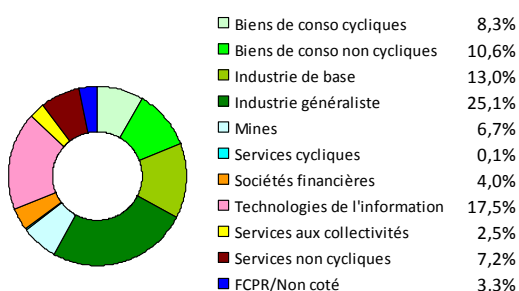
Par type de marché



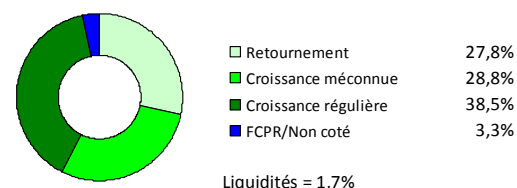
Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



Performances en %	1 mois	2014	1 an	3 ans	10 ans
Découvertes D	2,8	17,1	58,4	38,7	99,1
CAC Small	-0,5	17,0	46,0	21,2	108,1
Ecart	3,3	0,1	12,4	17,4	-8,9
Classement Morningstar centile	2	6	4	15	58

Commentaire du mois d'avril

En avril, le marché des petites valeurs a marqué une pause dans sa progression avec un indice CAC Small qui demeure stable. La valeur liquidative du FCP Découvertes a en revanche tiré son épingle du jeu avec une revalorisation de presque 3%. La surperformance de votre FCP sur la période récente vient d'ailleurs d'être soulignée par l'obtention d'une quatrième étoile de *Morningstar*.

Du côté des entreprises, beaucoup d'entre elles ont publié leurs chiffres d'affaires réalisés au premier trimestre 2014. Malgré des conditions météorologiques très favorables (hiver 2014 très doux, et encore plus en regard de celui de 2013) et une forme de reprise économique dans certains pays, l'activité de ce trimestre est restée peu dynamique dans la plupart des secteurs. Pour autant, les entreprises maintiennent des niveaux de rentabilité convenables à la faveur de nombreux plans d'ajustement des coûts mis en place ces dernières années. Dans de nombreux cas, elles tablent sur une amélioration de leur activité au second semestre, mais cela demeure encore incertain.

En ce qui concerne la gestion du FCP, nous avons ce mois-ci consolidé le caractère éligible de l'actif du fonds au dispositif du PEA-PME en cédant deux lignes qui ne semblaient pas répondre pleinement aux critères complexes d'éligibilité qui viennent d'être précisés : **Axway** et l'**UFF**.

Nous nous sommes en revanche renforcés sur certains petits dossiers comme par exemple le groupe **Solutions 30** : Le groupe Solutions 30 se présente comme le leader européen de l'assistance numérique à domicile (installer et dépanner les ordinateurs, les réseaux internet pour principalement des grands comptes). Nous apprécions ce modèle affichant à la fois une forte croissance (21% par an ces dernières années) porté par des acquisitions et un marché très porteur, et en même temps rentable (6,2% de marge d'exploitation, en progression chaque année). La valorisation - en absolu un peu élevée - laisse malgré tout encore un fort potentiel de progression, à la faveur de nombreux déploiements d'envergure de nouveaux produits : la fibre optique, les terminaux de paiement NFC, ou encore les compteurs intelligents de type *Linky*.

Enfin, nous avons participé à l'introduction en bourse de la société **Awox**, spécialiste d'un marché prometteur, celui des objets connectés. Cette ligne remplace la ligne des actions **McPhy** à laquelle nous avons souscrit en mars de cette année et sur laquelle nous sortons avec une plus-value de 35% compte tenu d'une valorisation devenue fort généreuse.