

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 30/04/2015
Part C: 139,56
Part D: 969,33

Actif Net
Au 30/04/2015
37 604 832,57 €

Objectif de gestion

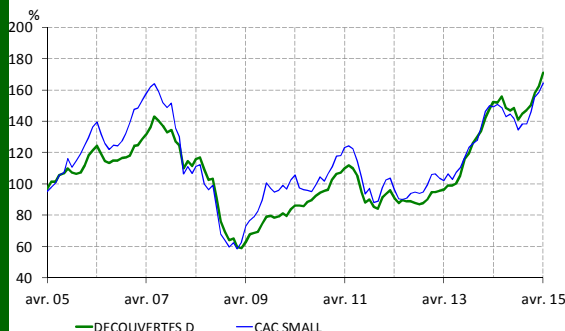
Le fonds a pour objectif de réaliser une performance supérieure à celle des marchés d'actions français, en investissant essentiellement dans des sociétés de petites capitalisations.

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 %	2015	1 an	3 ans	10 ans
Découvertes D	16,1	12,2	88,0	77,2
CAC Small	18,8	10,1	70,4	73,0
Ecart	-2,7	2,2	17,6	4,2
Classement Morningstar centile	70	50	15	70

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	2,01
Volatilité Découvertes D	10,8%
Volatilité CAC Small	12,0%
Tracking Error	8,3%

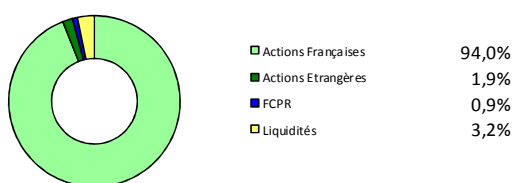
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Répartition du Portefeuille

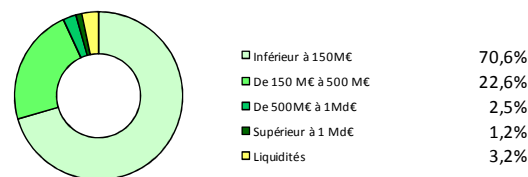
Principales lignes du portefeuille

EXPLOSIFS PRODUITS CHIMIQUES	5,4%	CAST SA	3,8%
TIVOLY	4,8%	ACTIA GROUP	3,5%
ENVIRONNEMENT SA	4,3%	ALES GROUPE	3,4%
CEGID GROUP	4,2%	FONTAINE PAJOT	3,1%
EVOLIS	3,9%	OROLIA	2,9%

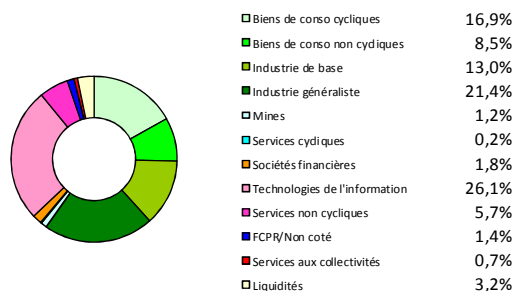
Par type de marché



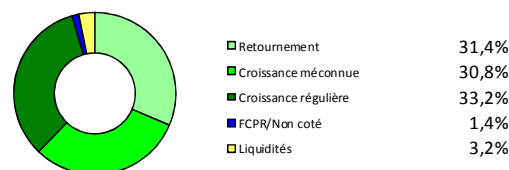
Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



Performances en %	1 mois	2015	1 an	3 ans	10 ans
Découvertes D	5,4	16,1	12,2	88,0	77,2
CAC Small	3,6	18,8	10,1	70,4	73,0
Ecart	1,8	-2,7	2,2	17,6	4,2
Classement Morningstar centile	4	70	50	15	70

Commentaire du mois d'avril

Au mois d'avril 2015, les marchés des actions européennes ont poursuivi leur marche en avant, malgré une correction rapide en fin de mois. L'indice CAC40 NR progresse de 0,59% tandis que l'indice CAC Small NR des plus petites valeurs gagne 3,63%. Dans ce contexte, votre FCP a continué de regagner du terrain en progressant de 5,41%, ce qui fait que la valeur liquidative du fonds s'affiche en hausse de 16,11% depuis le début de l'année.

Comme nous l'espérions dans les précédents commentaires mensuels, le marché des petites valeurs a donc enfin repris du poil de la bête !

Sur le mois d'avril, la performance du FCP a été favorisée par les fortes hausses du distributeur de papier **Sequana** (+55%) qui a (enfin !) publié de bons résultats, de l'éditeur de logiciels d'analyse de code **Cast** (+24%) qui a annoncé d'excellentes perspectives et dont la récente recomposition de l'actionnariat est de nature à apporter une prime spéculative, ou de l'éditeur de jeux vidéo **Focus Home Interactive**, récemment introduit en bourse, qui enchaîne les succès commerciaux (... et boursiers, +18% ce mois).

En avril, nous avons pris nos bénéfices sur la ligne de la **Banque de la Réunion** (3,5% du portefeuille). Cet établissement, leader de la banque sur le marché de l'île de la Réunion, fait partie du groupe BPCE qui comprend aussi, depuis 2009, les réseaux de la Caisse d'Épargne de la Réunion et celui de la Bred. Convaincus de la qualité de la gestion et de la probabilité d'une opération financière à la suite de la fin de l'obligation d'indépendance juridique des 3 réseaux (5 ans après la décision de l'Autorité de la Concurrence de juin 2009), nous avons, entre juin 2013 et juillet 2014, acheté environ 7.500 actions de la Banque, en moyenne vers 72 euros.

Comme espéré, la Banque a fait l'objet, en octobre 2014, d'une Offre Publique d'Achat par sa maison-mère, le groupe BPCE, au prix de 142,60 euros. Jugeant ce prix peu satisfaisant (c.f. notre commentaire d'octobre 2014), nous avons, à ce moment, complété notre ligne vers 139,20 euros. La sagesse ayant guidé l'initiateur de l'offre, le prix de l'OPA a finalement été relevé à 152,30 euros fin mars. Sans considérer ce prix comme le parfait reflet de la valorisation de la Banque, nous avons cependant choisi d'apporter nos titres à l'opération. Le bilan de cet investissement demeure fort agréable avec une plus-value de plus de 85% en moins d'un an, pour l'essentiel de la position.

Comme chaque année, nous allons profiter de la période des Assemblées Générales d'actionnaires (mai-juin) pour visiter les sociétés dans lesquelles nous avons placé notre confiance. Souvent boudés par les investisseurs, nous jugeons, de notre côté, qu'il s'agit de rendez-vous très complémentaires des réunions d'analystes : le langage y est moins « formaté » et la présence des actionnaires de contrôle peut apporter des éléments intéressants à notre analyse.