

Ce document est à caractère commercial. Nous vous recommandons de consulter le **DICI** pour plus d'informations ([www.hmgfinance.com](http://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 30/05/2014  
Part C : 124,83  
Part D : 860,28

Au 30/05/2014  
37 441 960,48 €

## Objectif de gestion

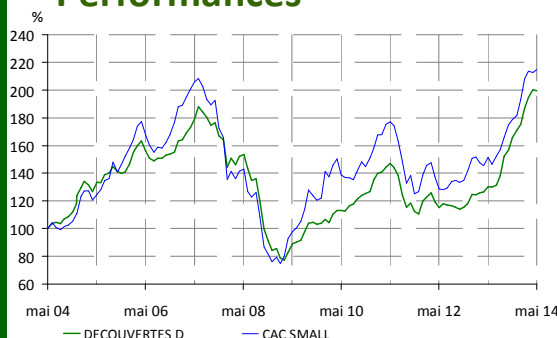
Le fonds a pour objectif de réaliser une performance supérieure à celle des marchés d'actions français, en investissant essentiellement dans des sociétés de petites capitalisations.

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	16,6	53,1	35,5	99,4
CAC Small	18,1	41,8	21,2	114,5
Ecart	-1,5	11,4	14,3	-15,1
Classement Morningstar centile	14	4	23	64

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	0,74
Volatilité Découvertes D	14,4%
Volatilité CAC Small	17,1%
Tracking Error	8,6%

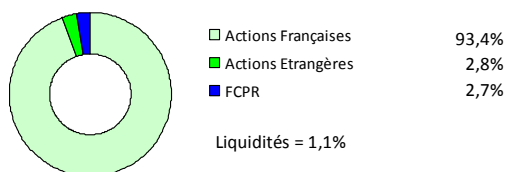
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

## Répartition du Portefeuille

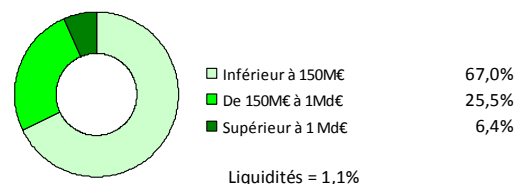
### Principales lignes du portefeuille

MAUREL & PROM	4,6%	SAFT GROUPE	3,3%
ACTIA GROUP	4,5%	ESI GROUP	3,2%
EXPLOSIFS PRODUITS CHIMIQUES	4,3%	EVOLIS	3,1%
IGE PLUS XAO	4,0%	TIVOLY	3,0%
ALES GROUPE	3,4%	DAMARTEX	2,8%

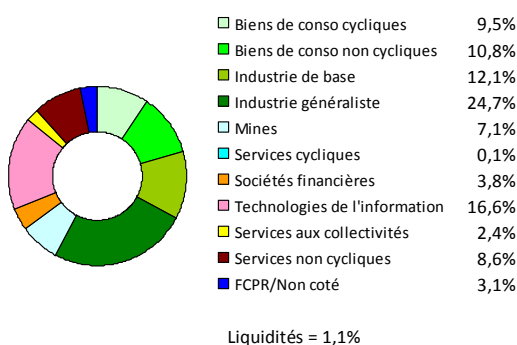
### Par type de marché



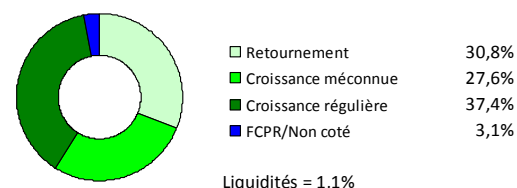
### Par taille de capitalisation



### Par secteur d'activité



### Par concept de gestion



# Découvertes – Part C et Part D

mai 2014

Performances en %	1 mois	2014	1 an	3 ans	10 ans
Découvertes D	-0,4	16,6	53,1	35,5	99,4
CAC Small	0,9	18,1	41,8	21,2	114,5
Ecart	-1,3	-1,5	11,4	14,3	-15,1
Classement Morningstar centile	96	14	4	23	64

## Commentaire du mois de mai

Mai 2014 apparaît comme un nouveau mois sans saveur du côté des petites valeurs : l'indice CAC Small demeure de nouveau stable avec une hausse limitée à 0,6%. Votre FCP consolide son avance du mois d'avril en cédant un modeste 0,4% sur ce mois.

Des mouvements limités ont été réalisés : des renforcements sur certaines valeurs peu valorisées comme **Chargeurs**, **Precia**, ou **Piscines Desjoyaux** mais qui affichent néanmoins de bonnes perspectives ; et des prises de profits sur **Awox** (évoquée dans le reporting d'Avril) ou sur **Plastivaloire**.

A noter aussi que votre FCP enregistre sa première opération financière du portefeuille avec l'annonce d'un projet d'offre publique d'achat (voire d'une contre-offre) sur les actions **Générale de Santé** que nous détenions, notamment dans cette éventualité.

Vos gérants continuent d'être très sélectifs dans la constitution du portefeuille : nous avons visité pas moins de 34 sociétés pendant ce mois de mai mais n'avons que rarement entendu des messages optimistes, notamment en ce qui concerne les sociétés les plus exposées au marché français: l'investissement ne semble pas repartir et le consommateur continue de perdre confiance et garde pour l'instant ses économies pour des jours meilleurs... En face, la Bourse se maintient à un niveau plutôt élevé, aidé en cela par la politique très accommodante de la Banque Centrale. Des signaux faibles peuvent renforcer notre prudence : on observe un flot continu d'introductions en Bourse de société matures (Elior, Euronext) ou de start-ups (Pixium Vision...) qui ont en commun d'être en général bien généreusement valorisées ; certaines OPA surviennent désormais sur des valeurs dont les fondamentaux semblent plus difficiles ; enfin, on assiste au retour du mode de paiement en titres lors d'opérations financières (Lafarge, Steria)...

Fidèles à nos principes, nous allons multiplier nos visites de sociétés ce mois de juin (58 (!) sont prévues...) afin de débusquer les meilleures opportunités du marché !