

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

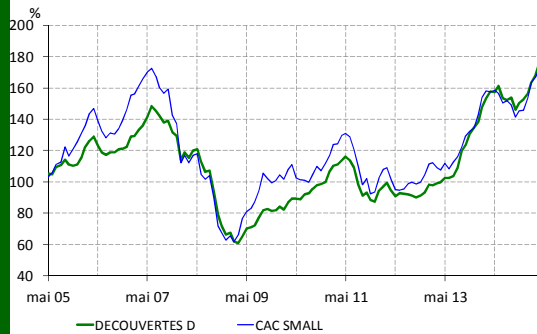
Valorisateur : CACEIS

Commissaire
aux Comptes
KPMG

Valeur liquidative
Au 29/05/2015
Part C: 142,65
Part D: 991,49

Actif Net
Au 29/05/2015
39 963 666,09 €

Performances



Performances en %	2015	1 an	3 ans	10 ans
Découvertes D	18,8	15,3	99,3	72,3
CAC Small	21,6	11,6	86,3	71,9
Ecart	-2,9	3,6	13,0	0,4
Classement Morningstar centile	64	24	20	71

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	2,29
Volatilité Découvertes D	10,3%
Volatilité CAC Small	11,0%
Tracking Error	8,2%

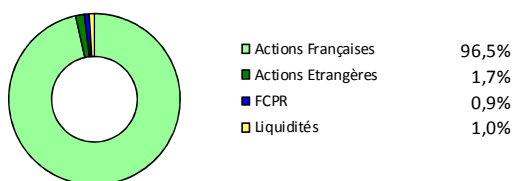
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Répartition du Portefeuille

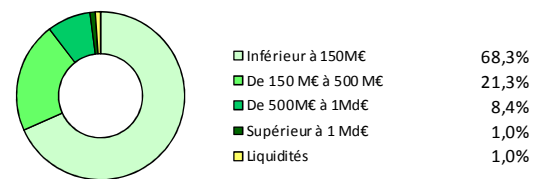
Principales lignes du portefeuille

EXPLOSIFS PRODUITS CHIMIQUES	5,2%	ACTIA GROUP	3,6%
TIVOLY	4,7%	OENEO EX SABATE DIOSOS	3,5%
ENVIRONNEMENT SA	4,0%	CEGID GROUP	3,3%
CAST SA	3,9%	ALES GROUPE	3,1%
EVOLIS	3,7%	FONTAINE PAJOT	3,1%

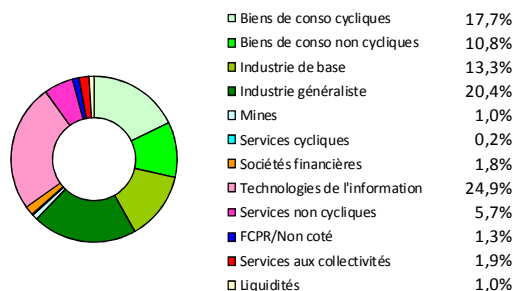
Par type de marché



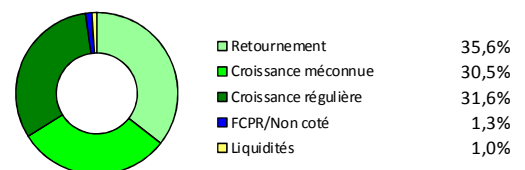
Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



Performances en %	1 mois	2015	1 an	3 ans	10 ans
Découvertes D	2,3	18,8	15,3	99,3	72,3
CAC Small	2,4	21,6	11,6	86,3	71,9
Ecart	-0,1	-2,9	3,6	13,0	0,4
Classement Morningstar centile	33	64	24	20	71

Commentaire du mois de mai

Au mois de mai 2015, le marché des petites valeurs françaises (indice Cac Small NR) a confirmé sa bonne santé en progressant de 2,4%. Dans le même temps, votre FCP réalise une performance assez similaire (+2,3%) ce qui fait que la valeur liquidative du fonds s'affiche en hausse de 18,8% depuis le début de l'année.

Après une courte période de surperformance des grandes valeurs depuis le début de l'année, le mouvement s'est donc inversé et le marché des petites capitalisations reprend ses bonnes habitudes...

Sur le mois de mai, la performance du FCP a notamment été favorisée par les fortes hausses du concepteur de catamarans **Fontaine Pajot** (+15%) ou bien de la société de tonnellerie et de bouchage **Oeneo** (+12%).

En mai, nous avons renforcé nos positions sur 3 dossiers très différents : le groupe de distribution textile **Damartex** dont le flottant vient encore de se réduire avec l'acquisition par la société elle-même et la famille Despature des 7,7% détenus par le ... diocèse de Bologne. Cette opération, réalisée à 15,34 euros par action, nous semble particulièrement favorable pour un groupe qui affiche des fonds propres de 23,13 euros par action... Dans un autre domaine, nous avons renforcé notre ligne dans l'opérateur **Direct Energie** qui va être à la fois favorisé par des prix de gros de l'électricité en baisse, et un contexte d'ouverture du marché qui met fin progressivement aux tarifs réglementés en 2015 et 2016. Enfin, nous avons aussi complété notre ligne de l'équipementier ferroviaire **Faiveley** : nous avons été pleinement convaincus par la nouvelle équipe de direction et par son plan stratégique à trois ans annoncé fin mai.

A l'heure où nous écrivons, les marchés s'inquiètent de la remontée des taux d'intérêt et de la situation grecque. Nous réaffirmons notre confiance pour les prochains mois en raison de la qualité des sociétés détenues par le FCP, et accueillons avec bienveillance la consolidation actuelle du marché après une période de hausse probablement un peu trop rapide.

Nous continuerons ce mois-ci nos visites d'entreprises notamment à la faveur des assemblées d'actionnaires qui doivent légalement se tenir d'ici au 30 juin !