

## Objectif de gestion

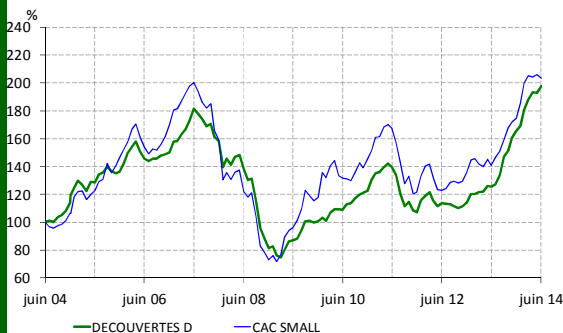
Le fonds a pour objectif de réaliser une performance supérieure à celle des marchés d'actions français, en investissant essentiellement dans des sociétés de petites capitalisations.

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	19,7	57,4	41,9	97,7
CAC Small	16,6	44,5	21,5	103,4
Ecart	3,1	13,0	20,4	-5,7
Classement Morningstar centile	4	3	10	55

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	0,85
Volatilité Découvertes D	14,3%
Volatilité CAC Small	17,1%
Tracking Error	8,8%

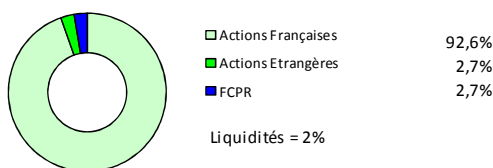
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

## Répartition du Portefeuille

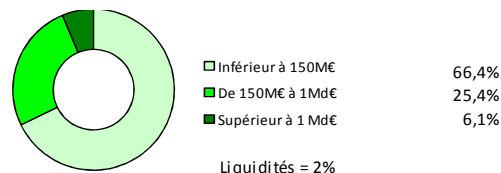
### Principales lignes du portefeuille

MAUREL & PROM	4,5%	ALES GROUPE	3,3%
EXPLOSIFS PRODUITS CHIMIQUES	4,4%	TIVOLY	3,3%
ACTIA GROUP	4,2%	MALTERIES FRANCO-BELGES	3,0%
SAFT GROUPE	3,7%	EVOLIS	2,9%
IGE PLUS XAO	3,5%	DAMARTEX	2,7%

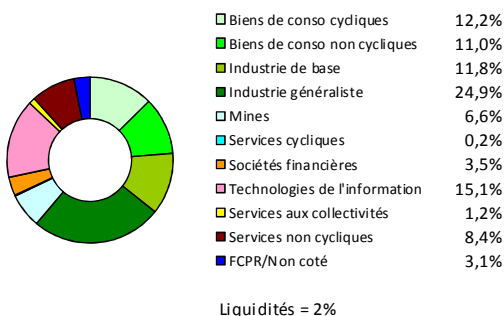
### Par type de marché



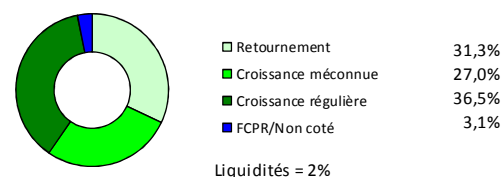
### Par taille de capitalisation



### Par secteur d'activité



### Par concept de gestion



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 30/06/2014  
Part C: 128  
Part D: 882,79

Au 30/06/2014  
38 423 509,17 €

Performances en %	1 mois	2014	1 an	3 ans	10 ans
Découvertes D	2,6	19,7	57,4	41,9	97,7
CAC Small	-1,3	16,6	44,5	21,5	103,4
Ecart	3,9	3,1	13,0	20,4	-5,7
Classement Morningstar centile	1	4	3	10	55

## Commentaire du mois de juin

La performance du mois de juin fut finalement convenable pour le FCP Découvertes, avec une valeur liquidative qui progresse de 2,6% en comparaison de l'indice Cac Small qui abandonne 1,3%, partiellement pénalisé par certaines tombées de dividendes. Sur le premier semestre 2014, votre FCP a ainsi gagné 19,66%.

Ce mois-ci, le fonds a bénéficié de l'appréciation de plusieurs valeurs industrielles soit mal connues depuis longtemps (**Tivoly, Malteries Franco-belges**), soit en train d'être redécouvertes par le marché comme **Saft**. Du côté des déceptions, le marché a sanctionné **Sequana** en raison d'un appel au marché dont les termes ont été jugés trop dilutifs.

Du côté des mouvements, nous avons renforcé certaines valeurs raisonnablement valorisées (**Chargeurs, Ymagis, Piscines Desjoyaux ou VDI Groupe**) et pris nos bénéfiques sur deux lignes que nous avons soldées : **Turenne Investissement** et **Sogclair**.

Comme nous essayons de participer au maximum aux Assemblées générales d'actionnaires, nous avons pu, au mois de juin, multiplier les contacts avec les entreprises cotées : des 59 rendez-vous ainsi réalisés, il ressort toujours beaucoup de prudence dans les perspectives des activités des entreprises. Mais depuis quelques jours, cela se retrouve dans les cours de bourse de certaines petites valeurs : les mauvaises nouvelles sont désormais sanctionnées par des baisses parfois brutales du cours des actions ; les augmentations de capital sont assez mal reçues alors que les investisseurs les acceptaient fort bien en début d'année ; enfin les introductions en bourse sortent souvent en bas de fourchette avec au surplus des livres d'ordres parfois fort peu garnis.

Pour cet été, nous allons donc maintenir le cap d'une grande sélectivité en nous tenant si possible à l'écart de valeurs trop sensibles à un environnement boursier qui a peut-être été un peu trop complaisant en l'absence d'amélioration tangible de la marche des affaires des sociétés !

Bon été à tous !