

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

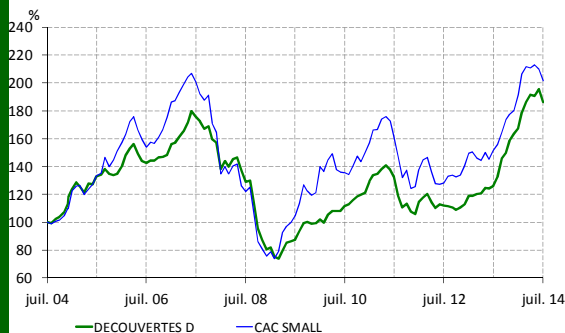
Dépositaire : CACEIS

Valorisateur : CACEIS

Commissaire
aux Comptes
KPMG
Au 31/07/2014
Part C: 121,76
Part D: 840,38

Au 31/07/2014
38 613 473,14 €

Performances



Performances en %	2014	1 an	3 ans	10 ans
Découvertes D	13,9	48,1	40,7	86,3
CAC Small	12,0	33,4	24,6	101,8
Ecart	1,9	14,7	16,1	-15,5
Classement Morningstar centile	5	1	13	67
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	0,83			
Volatilité Découvertes D	14,4%			
Volatilité CAC Small	16,8%			
Tracking Error	8,8%			

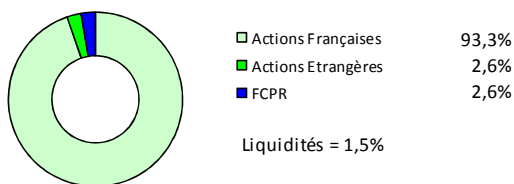
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Répartition du Portefeuille

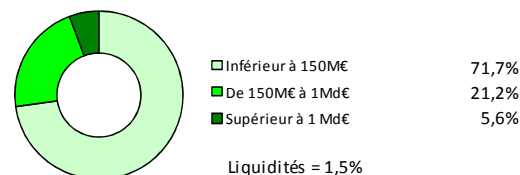
Principales lignes du portefeuille

MAUREL & PROM	4,1%	ENVIRONNEMENT SA	3,2%
EXPLOSIFS PRODUITS CHIMIQUES	4,0%	ACTIA GROUP	3,0%
SAFT GROUPE	3,6%	EVOLIS	2,8%
ALES GROUPE	3,4%	MALTERIES FRANCO-BELGES	2,7%
TIVOLY	3,3%	DAMARTEX	2,7%

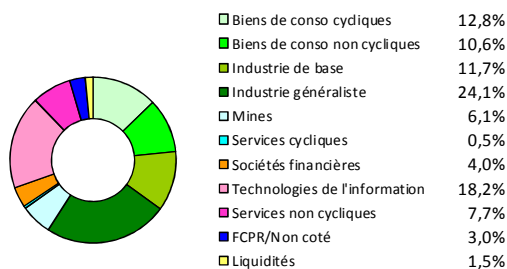
Par type de marché



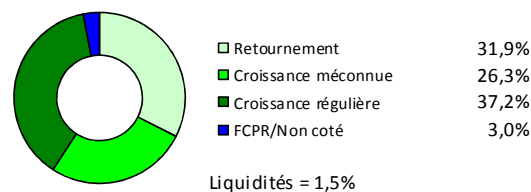
Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



Performances en %	1 mois	2014	1 an	3 ans	10 ans
Découvertes D	-4,8	13,9	48,1	40,7	86,3
CAC Small	-4,0	12,0	33,4	24,6	101,8
Ecart	-0,9	1,9	14,7	16,1	-15,5
Classement Morningstar centile	84	5	1	13	67

Commentaire du mois de juillet

Après un premier semestre bien orienté (+19,66%), la valeur liquidative du FCP Découvertes a abandonné 4,8% en juillet dans le sillage de l'indice Cac small qui lâche 4,1%.

Malgré notre sentiment prudent (cf. commentaire du mois dernier) et les allègements auxquels nous avons procédé depuis deux mois, le fonds a été pénalisé par des prises de bénéfices significatives sur certaines valeurs qui avaient enregistré de très belles performances boursières (comme **Actia** ou **Inside Secure**). Ces valeurs ont d'ailleurs récemment publié d'excellents résultats et nous maintenons évidemment notre confiance dans ces deux lignes.

Du côté des nouveaux investissements, nous avons initié en juillet une position dans l'éditeur de logiciels de gestion **Cegid**. Numéro un en France, nous apprécions la qualité de la gestion, la stratégie de recentrage sur l'édition et la priorité donnée au modèle de facturation dit « SaaS » très apprécié des clients (simplicité, mises à jour permanentes) tout en apportant plus de récurrence de C.A.. La valorisation de Cegid nous semble modérée à la fois en regard des derniers excellents résultats publiés et des multiples de valorisation lors de transactions récentes dans le secteur.

En juillet, nous avons pris nos bénéfices en soldant la ligne en **Direct Energie**. Cette position illustre bien un aspect de notre méthode de gestion de « stock-picking » : Nous avons acheté Direct Energie en moyenne à 3,99 euros l'été 2013 quand la société ne communiquait pas. A l'époque nous jouions l'arrivée (certes tardive !) d'un environnement réglementaire enfin favorable et les synergies à envisager suite à la fusion avec son concurrent Poweo. Depuis, à la faveur de bons résultats favorisés par ces événements, la société a été redécouverte par le marché et nous avons profité d'un cours moyen de 9,32 euros pour céder notre ligne avec une plus-value de 134% en moins d'un an. Ce beau résultat (- ce n'est pas toujours aussi glorieux malheureusement ! -) rassemble 3 aspects de notre gestion que nous privilégions : une approche terrain (nous avons visité la société deux fois avant d'y investir), une décote de valorisation et l'existence d'évènements catalyseurs susceptibles de la résorber, au moins partiellement.

A l'heure à laquelle nous écrivons ces lignes, le marché des petites valeurs poursuit sa consolidation : il faut le voir comme une bonne nouvelle car nous nous désespérons de trouver des opportunités mais elles reviennent déjà !