

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 31/12/2014

Part C: 120,53

Part D: 834,84

Actif Net
Au 31/12/2014

34 084 962,17 €

Objectif de gestion

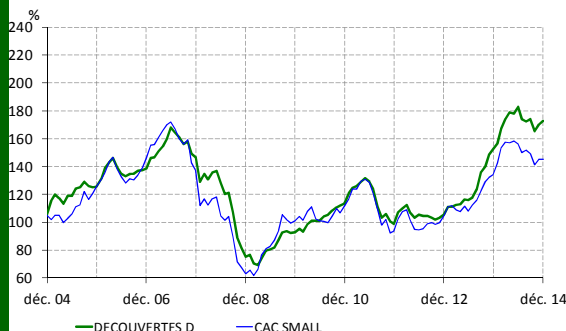
Le fonds a pour objectif de réaliser une performance supérieure à celle des marchés d'actions français, en investissant essentiellement dans des sociétés de petites capitalisations.

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	13,2	13,2	74,8	64,2
CAC Small	8,4	8,4	55,5	59,4
Ecart	4,7	4,7	19,3	4,8
Classement Morningstar centile	4	4	14	73
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	1,64			
Volatilité Découvertes D	11,8%			
Volatilité CAC Small	13,4%			
Tracking Error	8,2%			

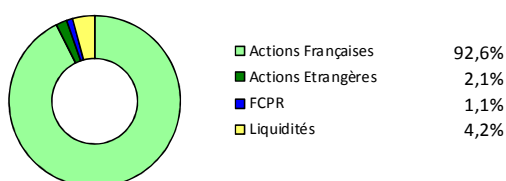
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Répartition du Portefeuille

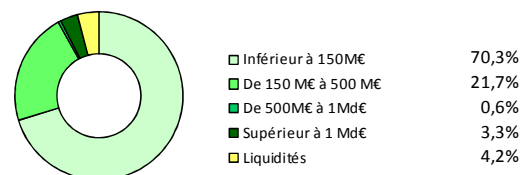
Principales lignes du portefeuille

EXPLOSIFS PRODUITS CHIMIQUES	5,4%	CEGID GROUP	3,5%
TIVOLY	5,1%	FONTAINE PAJOT	3,1%
ENVIRONNEMENT SA	4,1%	MALTERIES FRANCO-BELGES	3,0%
BANQUE DE LA REUNION	3,7%	SAMSE	3,0%
ALES GROUPE	3,7%	LECTRA	2,9%

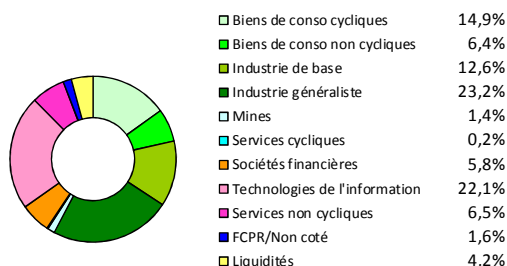
Par type de marché



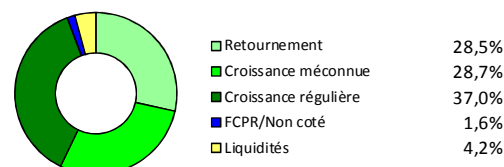
Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



Performances en %	1 mois	2014	1 an	3 ans	10 ans
Découvertes D	1,6	13,2	13,2	74,8	64,2
CAC Small	0,1	8,4	8,4	55,5	59,4
Ecart	1,4	4,7	4,7	19,3	4,8
Classement Morningstar centile	14	4	4	14	73

Commentaire du mois de décembre

Après une solide performance en 2013 (+44,8% pour la part D), votre FCP a finalement progressé en 2014 de +13,2% (part D) et de +12,2% en ce qui concerne la part C.

Ceci se compare avec une hausse de l'indice CAC Small NR (dividendes réinvestis) de + 8,42%, indice qui a notamment été favorisé par le bon comportement des valeurs du secteur de la *biotech* (duquel le fonds Découvertes est absent).

Cette performance s'explique – comme en 2013 - par la conjonction de plusieurs facteurs :

- la poursuite de la revalorisation de certaines petites capitalisations, plutôt industrielles et souvent décotées, sur lesquelles votre fonds est significativement investi (**Tivoly, Explosifs et PC, Actia** ...) ;
- la présence dans le portefeuille de plusieurs (4) valeurs qui ont fait l'objet d'OPA (notamment la **Banque de la Réunion**, 103% de hausse en 2014) ;
- l'absence de valeurs en forte contre-performance et quelques *allers-retours* payants (comme par exemple sur **AuFéminin**).

Pour 2015, nous allons poursuivre nos nombreuses visites d'entreprises (environ 35 par mois) afin de rechercher des valeurs (si possible éligibles au PEA-PME) ayant le profil suivant :

- un **risque limité de baisse** des cours, par la qualité de leurs actifs et de leur modèle d'entreprise ;
- présentant un **potentiel haussier** par l'existence d'une décote de valorisation ;
- et l'existence **d'événements catalyseurs** susceptibles de résorber cette décote ;
- et enfin, qui ne sont **pas déjà trop connues** des investisseurs, afin de ne pas risquer d'être pénalisé par d'éventuels mouvements de vente un peu trop « moutonniers ».

Nous allons par ailleurs porter une attention particulière à trois autres critères :

- des valeurs susceptibles de publier des chiffres d'affaires en nette **croissance organique** car c'est un élément qui devrait être plébiscité dans un monde tenté par la déflation ; cela peut ainsi nous conduire à renforcer le poids des valeurs technologiques dans le portefeuille ;
- des sociétés (et ce sont souvent les mêmes) qui réalisent une forte proportion de leur activité **hors de France** (en raison de l'atonie probable de notre économie domestique) et si possible dans les pays dont la monnaie est liée au **dollar américain** ;
- enfin, des sociétés susceptibles de faire l'objet d'une **opération financière** indépendamment d'un environnement économique et boursier qui demeure très incertain.

Vos gérants vous souhaitent une excellente nouvelle année.