

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

Durée de Placement
Recommandée
Minimum 5 ans

Valorisation
Quotidienne

Lancement fonds:
le 26 octobre 1987

Lancement part C :
le 7 mai 2008

Frais de Gestion
Part C : 2,35% TTC

Droits d'entrée
3% maximum

Souscription Initiale
Minimum 100€

Dépositaire : CACEIS

Valorisateur : CACEIS

Commissaire
aux Comptes
KPMG

Valeur liquidative
Au 31/03/2015
Part C : 132,49

Actif Net
Au 31/03/2015
36 348 323,76 €

Objectif de gestion

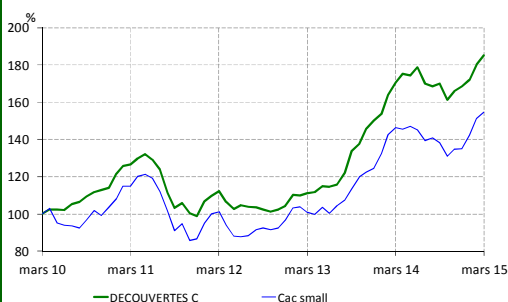
Le fonds a pour objectif de réaliser une performance supérieure à celle des marchés d'actions français, en investissant essentiellement dans des sociétés de petites capitalisations.

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 %	2015	1 an	3 ans	5 ans
Découvertes C	9,9	8,6	65,1	85,1
CAC Small	14,6	5,7	52,9	54,6
Ecart	-4,7	2,9	12,1	30,5
Classement Morningstar centile	89	64	35	18

Par année civile en %	2011	2012	2013	2014
Découvertes C	-13,4	5,8	43,6	12,2
CAC Small	-18,0	9,1	28,5	8,4

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	1,53
Volatilité Découvertes C	11,3%
Volatilité CAC Small	12,9%
Tracking Error	8,3%

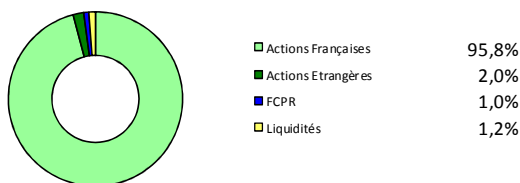
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Répartition du Portefeuille

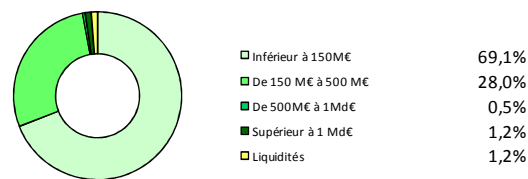
Principales lignes du portefeuille

CEGID GROUP	5,0%	ALES GROUPE	3,6%
EXPLOSIFS PRODUITS CHIMIQUES	4,8%	BANQUE DE LA REUNION	3,5%
TIVOLY	4,6%	ENVIRONNEMENT SA	3,5%
EVOLIS	3,7%	FONTAINE PAJOT	3,0%
ACTIA GROUP	3,7%	MALTERIES FRANCO-BELGES	3,0%

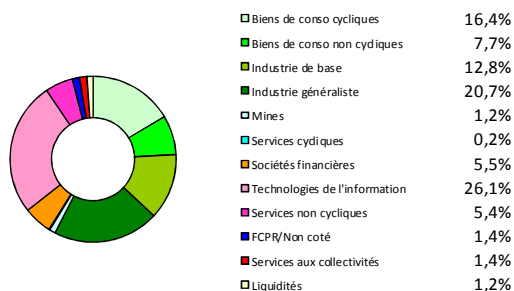
Par type de marché



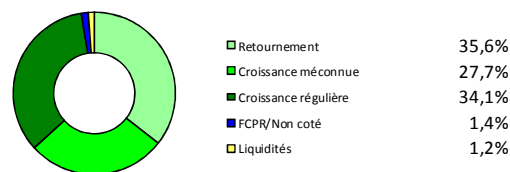
Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



Performances en %	1 mois	2015	1 an	3 ans	5 ans
Découvertes C	2,8	9,9	8,6	65,1	85,1
CAC Small	2,1	14,6	5,7	52,9	54,6
Ecart	0,7	-4,7	2,9	12,1	30,5
Classement Morningstar centile	17	89	64	35	18

Commentaire du mois de mars

Le premier trimestre 2015 a été très favorable au marché des actions françaises avec une vigoureuse progression de l'indice CAC 40 de +17,8%, dopée par la mise en place d'une politique monétaire très accommodante de la part de la BCE. Comme dans d'autres marchés européens, les flux acheteurs se sont portés en priorité sur les plus grandes valeurs notamment par l'intermédiaire de souscriptions massives d'ETFs, *Exchange Traded Funds*, les fameux *trackers* qui répliquent passivement la composition des grands indices. D'après Blackrock, sur ce trimestre, ces ETFs ont attiré 97,2 milliards de dollars de souscriptions (trois fois le montant du premier trimestre 2014) et 71 milliards ont concerné les pays développés hors Etats-Unis...

Dans ce contexte presque inquiétant par son ampleur, les petites valeurs françaises, représentées par l'indice CAC *Small* limitent leur progression à +14,5%. Votre FCP, éligible au dispositif fiscal du PEA-PME, très investi à ce titre parmi les plus petites (et souvent les plus intéressantes !) des valeurs de la cote, rattrape néanmoins son retard et progresse de +10,2%. Pour mémoire, l'indice CAC PME, un temps favorisé par la hausse du secteur des *biotechs* ne gagne que 9% sur le trimestre.

Sur le mois de mars, la performance du FCP a été favorisée par les fortes hausses de **Direct Energie** (+27%) qui bénéficie enfin d'un cadre réglementaire plus favorable, du fabricant d'imprimantes pour cartes à puces **Evolis** (+24%) qui a annoncé d'excellentes perspectives pour 2015 (plus de 15% de croissance notamment grâce à la transition EMV aux USA) ou d'**Exacompta Clairefontaine** (+35%) dont la forte hausse de la rentabilité rend la décote sur fonds propres actuelle (75% - elle cote 81 euros pour 329,8 euros de capitaux propres) déraisonnable selon nous.

Du côté des acquisitions de titres, nous nous sommes renforcés dans le producteur de bouchons et de tonneaux **Oeneo** (qui va bénéficier du démarrage en juin de sa nouvelle usine Diamant 3 à Céret), et avons initié une ligne dans le producteur d'arômes (alimentaires et parfums) **Robertet**. Dans les deux cas, il s'agit de belles E.T.I., disposant d'une forte activité à l'export (respectivement 67 et 83%), et notamment en zone Amériques (environ 30% dans les deux cas), et dont les valorisations (PE 2015e de 15x et 12x) demeurent abordables pour des sociétés de croissance.

En mars, nous avons pris nos bénéfices sur la ligne du laboratoire de santé animale **Virbac** (en raison de niveaux de valorisation élevés alors que l'année 2015 sera moins dynamique que prévu), ce qui a dégagé une plus-value de +33% en moins de 3 mois.

Vos gérants demeurent très confiants que l'afflux de liquidités irriguera prochainement plus massivement les petites valeurs détenues en portefeuille. En outre, nombre de nos sociétés présentent des profils qui devraient être appréciés par les investisseurs :

- Une forte exposition aux marchés de l'export, avec des parités de changes qui amélioreront plus rapidement les comptes qu'une lente reprise économique en Europe et surtout en France (nous pensons à **Cast**, **Orolia**, **Aurès**, ou **Environnement SA** ...);
- Des politiques de dividendes à la fois généreuses et pérennes (**Piscines Desjoyaux**, **Cegid**, **Aquila**, **Damartex**...) dans un contexte de marché où les rendements des actifs s'effondrent.

D'ici là, nous ne ralentissons pas notre rythme de visites d'entreprises avec pas moins de 49 rencontres prévues en avril, après 46 effectuées ce mois-ci.