

Éligible au PEA-PME

Objectif de gestion

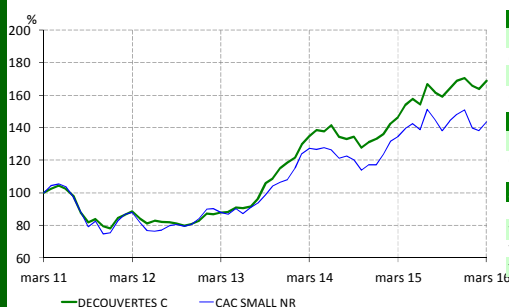
Le fonds a pour objectif de réaliser une performance supérieure à celle des marchés d'actions français, en investissant essentiellement dans des sociétés de petites capitalisations.

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 %	1 mois	2016	1 an	3 ans	5 ans
Découvertes C	2,9	-1,1	15,3	92,3	68,8
CAC Small	3,9	-4,9	6,8	63,4	43,5
Ecart	-0,9	3,8	8,6	28,8	25,2
Classement Morningstar centile	58	16	10	7	17

Par année civile en %	2011	2012	2013	2014	2015
Découvertes C	-13,4	5,8	43,6	12,2	28,2
CAC Small	-16,2	11,7	28,5	8,4	28,7

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	1,96
Volatilité Découvertes C	11,5%
Volatilité CAC Small	13,5%
Tracking Error	7,7%

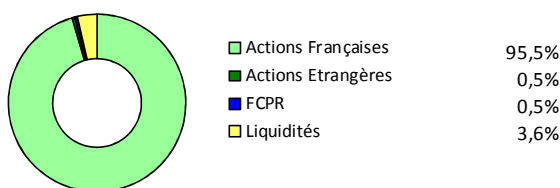
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Répartition du Portefeuille

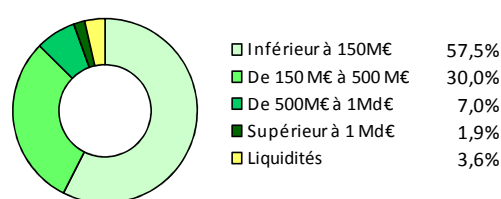
Principales lignes du portefeuille

PIERRE & VACANCES	4,2%	OROLIA	3,4%
EXPLOSIFS PRODUITS CHIMIQUES	4,1%	ESKER SA	3,3%
DAMARTEX	3,9%	CEGID GROUP	3,1%
FOCUS HOME INTERACTIVE SA	3,5%	PISCINES DESJOYAUX	2,9%
GENERIX REGPT	3,5%	EVOLIS	2,9%

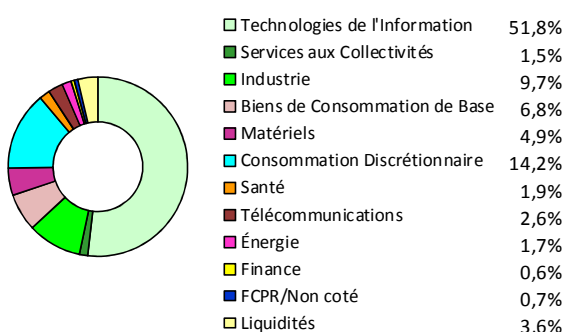
Par type de marché



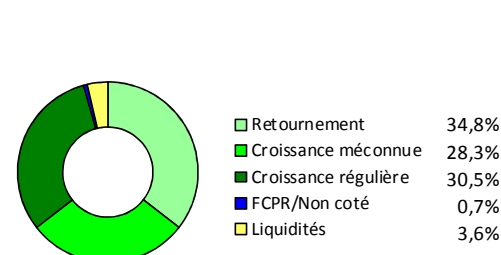
Par taille de capitalisation



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)

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

Éligible 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 31/03/2016
152,79 €

Actif Net
Au 31/03/2016
54 474 584,28 €

Performances en %	1 mois	2016	1 an	3 ans	5 ans
Découvertes C	2,9	-1,1	15,3	92,3	68,8
CAC Small	3,9	-4,9	6,8	63,4	43,5
Ecart	-0,9	3,8	8,6	28,8	25,2

Classement Morningstar centile

Commentaire du mois de mars

Au mois de mars 2016, les indices boursiers français ont légèrement poursuivi leur rebond après leur mauvais début d'année : l'indice CAC 40 NR gagne 0,86% et les petites valeurs amplifient ce mouvement avec une hausse de 3,87% de l'indice CAC Small NR. Sur le trimestre, ce dernier indice perd 4,93%.

De son côté, votre FCP progresse de 2,9% (part C) sur le mois, ce qui limite son repli trimestriel à 0,90%.

Ce mois-ci, de nombreuses sociétés dont nous sommes actionnaires ont publié leurs résultats annuels : ils ont été, en général, de très bonne facture et souvent bien accueillis par le marché, notamment pour les lignes les plus décotées : **CS Communication & Systèmes** gagne 25,8% sur le mois, **ITS Group** 11,7%, **Devoteam** 11%, malgré un parcours boursier déjà flatteur. **Pierre et Vacances** (+10,3%) a bénéficié, pour sa part, de la confirmation de l'entrée à son capital du groupe chinois *NHA Tourism*.

Du côté des contre-performances, le fabricant de produits de contraste **Guerbet** perd 8,2%, probablement sous l'effet de prises de bénéfices après l'envol de son cours ces derniers mois. **Evolis** (-5%, fabricant d'imprimantes de personnalisation de cartes) et **Esker** (-4%, éditeur de logiciels de dématérialisation) ont pour leur part publié d'excellents résultats, mais probablement déjà anticipés par le marché. Pour autant, nous sommes très confiants sur la dynamique de leurs activités et conservons précieusement ces titres.

En mars, nous avons poursuivi nos renforcements dans des sociétés très convaincantes comme **HighCo** (spécialiste des solutions marketing pour la grande distribution), **LDLC.com** (qui confirme avoir racheté Materiel.net, selon nous à un prix très raisonnable), **Environnement SA** (analyse de la qualité de l'air ; qui a publié un très bon C.A. en croissance organique de 9,8%) ou dans la société d'ingénierie informatique **SII**.

Nous avons aussi initié une ligne dans le spécialiste du Data marketing **1000mercis** qui semble maintenant récolter les fruits du repositionnement de ses offres (« programmation » et international) initié il y a environ deux ans. Enfin, notre confiance dans l'éditeur de jeux vidéo **Focus Home Interactive** ne faiblit pas, puisque nous avons souscrit au reclassement de titres organisé à l'occasion de la sortie partielle de l'actionnaire historique et d'un ancien dirigeant.

Pour l'avenir, dans un contexte de faible croissance de l'économie, nous maintenons une grande sélectivité dans nos investissements en nous concentrant sur des valeurs de qualité, assises sur des niches de marché dynamiques, et si possible emmenées par des équipes de management ayant prouvé toute leur compétence.

En mars, nous avons seulement rencontré 28 sociétés, mais le mois d'avril, au cours duquel de nombreuses conférences d'intermédiaires boursiers auront lieu, nous permettra d'accélérer la cadence !