

Éligible au PEA-PME

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

Catégorie AMF
Actions Françaises

Éligible PEA et PEA-PME

Code ISIN
FR0007430806

Durée de Placement
Recommandée
Minimum 5 ans

Valorisation
Quotidienne

Lancement
le 26 octobre 1987

Frais de Gestion
1,50% TTC

Droits d'entrée
3% maximum

Souscription Initiale
1 part

Dépositaire : CACEIS

Valorisateur : CACEIS

Commissaire
aux Comptes
KPMG

Valeur liquidative
Au 29/01/2016
1 048,86 €

Actif Net
Au 29/01/2016
44 314 836,87 €

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	10 ans
Découvertes D	-2,8	-2,8	22,9	95,2	65,4
CAC Small	-7,4	-7,4	13,0	55,8	32,4
Écart	4,5	4,5	9,9	39,3	33,0
Classement Morningstar centile	7	7	7	2	43

Par année civile en %	2011	2012	2013	2014	2015
Découvertes D	-12,6	6,7	44,8	13,2	29,3
CAC Small	-18,0	9,1	28,5	8,4	28,7

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	2,02
Volatilité Découvertes D	11,4%
Volatilité CAC Small	13,6%
Tracking Error	7,9%

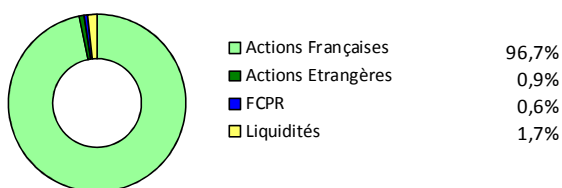
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Répartition du Portefeuille

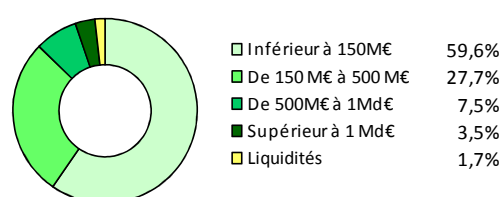
Principales lignes du portefeuille

EXPLOSIFS PRODUITS CHIMIQUES	4,8%	CEGID GROUP	3,8%
PIERRE & VACANCES	4,5%	PISCINES DESJOYAUX	3,7%
DAMARTEX	4,0%	HF COMPANY	3,7%
GENERIX REGPT	4,0%	TECHNICOLOR ACT RGPT	3,5%
EVOLIS	3,9%	ESKER SA	3,3%

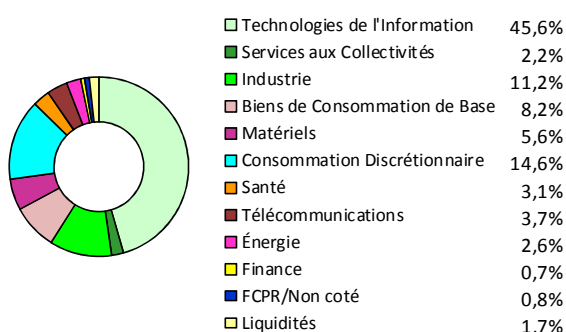
Par type de marché



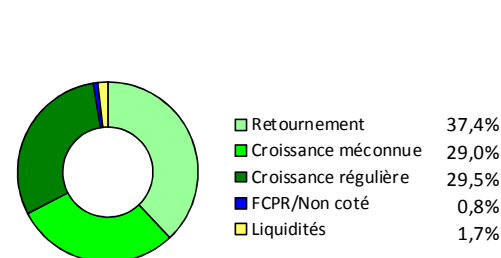
Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



Découvertes –Part D

janvier 2016

Performances en %	1 mois	2016	1 an	3 ans	10 ans
Découvertes D	-2,8	-2,8	22,9	95,2	65,4
CAC Small	-7,4	-7,4	13,0	55,8	32,4
Ecart	4,5	4,5	9,9	39,3	33,0
Classement Morningstar centile	7	7	7	2	43

Commentaire du mois de janvier

Comme en fin d'année dernière, en Bourse, l'année 2016 a démarré difficilement avec la poursuite de craintes du ralentissement économique, notamment en Chine. Les matières premières ont ainsi accéléré leur chute, à l'instar du pétrole qui, vers le 20 janvier, perdait désormais ... 73% de sa valeur de mi-2014. L'indice *CAC40 NR* abandonne ainsi 4,7%, l'indice *CAC PME NR* chargé de valeurs sensibles à l'environnement des marchés (comme les biotechs) lâche même 8,4%, tandis que le *CAC Small NR* résiste à peine avec une baisse de 7,4%.

Dans ce contexte, votre FCP tire son épingle du jeu avec un repli limité à 2,8%. Cette bonne performance relative s'explique notamment par notre sélection de titres, dont la plupart sont peu exposés au cycle économique. Nous avons aussi essayé d'éviter d'investir dans des valeurs trop consensuelles, qui sont parfois celles sur lesquelles les prises de profits sont les plus appuyées.

Sur ce mois, la performance de Découvertes a été favorisée par la progression du cours du concepteur d'étiquettes électroniques **Store Electronic Systems** (+22%, aidé par l'annonce de la conclusion de deux importants contrats), par celle du spécialiste des produits de contraste pour la radiologie **Guerbet** (+17%, qui affiche sa confiance dans l'intégration de l'acquisition des activités de son confrère *Mallinckrodt*) ou bien de celle du spécialiste des arômes **Robertet** (+7%, dont le marché s'aperçoit de la forte sous-valorisation en regard de l'industrie : seulement 7,4x l'Ebitda en V.E., *Naturex* cotant par exemple 16,2x).

Certaines de nos valeurs ont cependant évidemment perdu du terrain, à l'instar de **Technicolor** ou de **HighCo** (qui a pourtant publié un excellent chiffre d'affaires trimestriel, en croissance organique de 13,5%).

En janvier, nous nous sommes renforcés dans le spécialiste du commerce en ligne **LDLC**, alors qu'il s'apprête à gagner trois ans de son développement avec le rachat de son concurrent *Materiel.net*, et dans la société d'ingénierie informatique **SII** sur laquelle nous jouons la reprise de la croissance en France. Nous avons aussi complété nos lignes en **Cegid**, en **Orolia**, ainsi qu'en **Piscines Desjoyaux** à l'approche du détachement de son dividende (qui fait ressortir 6,7% de rendement pour la ... sixième année consécutive, avec en plus de très bonnes perspectives sur 2016).

Peu de rendez-vous ce mois-ci avec les entreprises (21), mais le mois de février, avec le début des publications annuelles, devrait nous tenir pleinement occupés !