

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, CIAA 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 31/01/2017
1 374,54 €

Actif Net
Au 31/01/2017
155 099 124,71 €

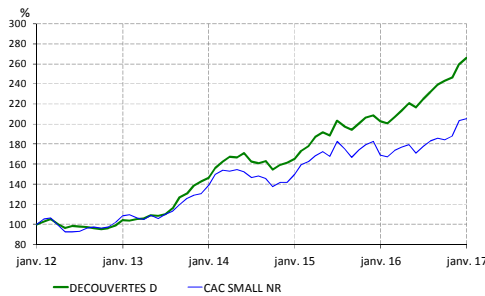
Objectif de gestion

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 NR, bien qu'il puisse s'en éloigner dans sa composition comme dans sa performance.

Performances



Ratio de Sharpe	1,96
Volatilité Découvertes D	10,5%
Volatilité CAC Small NR	13,5%
Tracking Error	6,4%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

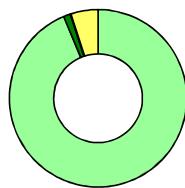


Répartition du Portefeuille

Principales lignes du portefeuille

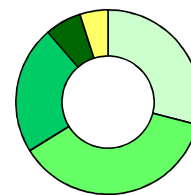
CEGID GROUP	5,6%	AUSY	3,3%
GROUPE GUILLIN	4,4%	TESSI	3,2%
FOUNTAINE PAJOT	4,4%	MAUREL & PROM	3,1%
DEVOTEAM SA	3,5%	AUFEMININ.COM	2,8%
PISCINES DESJOYAUX	3,4%	SES IMAGOTAG SA	2,6%

Par type de marché



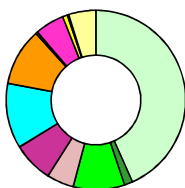
Actions Françaises	93,7%
Actions Etrangères	1,2%
FCPR	0,2%
Liquidités	4,9%

Par taille de capitalisation



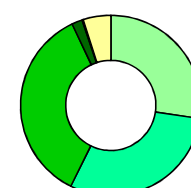
Inférieur à 150M€	28,9%
De 150 M€ à 500 M€	37,2%
De 500M€ à 1Md€	22,5%
Supérieur à 1 Md€	6,4%
Liquidités	4,9%

Par secteur d'activité



Technologies de l'Information	43,3%
Services aux Collectivités	1,5%
Industrie	9,2%
Biens de Consommation de Base	4,9%
Matériels	7,3%
Consommation Discrétionnaire	11,8%
Santé	10,3%
Télécommunications	0,3%
Énergie	5,3%
Finance	0,9%
FCPR/Non coté	0,2%
Liquidités	4,9%

Par concept de gestion



Retournement	27,3%
Croissance méconnue	30,0%
Croissance régulière	35,6%
Croissance reconnue	1,9%
FCPR/Non coté	0,2%
Liquidités	4,9%

Découvertes - Part D

janvier 2017

Performances en %	1 mois	2017	1 an	3 ans	10 ans
Découvertes D	2,4	2,4	31,1	81,7	95,1
CAC Small NR	1,2	1,2	21,6	47,7	35,8
Ecart	1,2	1,2	9,5	34,0	59,3
Classement Morningstar centile	28	28	10	6	16

Commentaire du mois de janvier

L'année 2017 a commencé sur le ton des prises de bénéfices avec un indice CAC 40 qui abandonne un petit 2,3% en janvier. Les petites valeurs (indice CAC Small NR) ont mieux résisté, avec une progression de 1,2%.

Votre FCP se comporte convenablement avec une hausse de la valeur de la part de 2,4%.

Sur ce mois, la performance du portefeuille de Découvertes a notamment été favorisée par la progression du cours du leader des catamarans de luxe **Fontaine-Pajot** (+25,4%) qui nous a présenté un très séduisant plan stratégique 2020 ; par celle du spécialiste des produits de contraste pour la radiologie **Guerbet** (+12%), qui affiche sa confiance dans l'intégration de l'acquisition des activités de son confrère *Mallinckrodt* ; ou par celle du groupe **Tonnellerie François Frères** (+12%) qui a récemment fait partager au marché ses excellentes perspectives...

Du côté des déconvenues, pour la première fois depuis longtemps, nous avons à déplorer ce mois-ci l'effondrement du cours de bourse d'une de nos valeurs : **Adocia**. Pour simplifier, **Adocia** est une société qui conçoit différentes formulations d'insuline en traitement du diabète. Seule société de biotechnologie du FCP, nous avons été séduits par la taille de son marché cible, par le caractère peu risqué de ses produits et par les moyens dont disposent les 3 grands leaders de ce marché (Novo, Sanofi et Eli Lilly) pour s'emparer de toute innovation qui leur permettrait de maintenir leur oligopole... Nous avons malheureusement sous-estimé combien cette situation intéressante était déjà très partagée par le marché. Fin janvier, Eli Lilly, partenaire majeur d'**Adocia**, a informé la société de l'arrêt de leur collaboration sur un type d'insuline ultra-rapide. Et la chute de cours de bourse a été proportionnelle à la grande confiance que le marché (et notamment beaucoup d'investisseurs personnes physiques) avait porté dans les perspectives d'**Adocia**.

Nous retirons de cette déconvenue que nous devons mieux essayer d'estimer les attentes des investisseurs, surtout dans des cas d'annonces potentiellement « binaires » (comme ici, arrêt de collaboration ou rachat), qui n'offrent pas un bon rapport risque/bénéfice - en tout cas au niveau de prix où nous sommes entrés il y a 9 mois. En attendant, nous avons coupé un tiers de la ligne. Nous sommes vaccinés, c'est le cas de le dire, et sans doute pour assez longtemps, en ce qui concerne les investissements dans ce secteur !

Sur ce dernier mois, nous nous sommes notamment renforcés sur plusieurs dossiers : dans la société de conseil informatique **Devoteam**, seule société du secteur à présenter un plan stratégique aussi convaincant ; dans le leader européen des appareils de mesure de pollution de l'air **Environnement SA**; ou en **Gérard Perrier Industrie**, le magnifique petit groupe spécialiste en génie électrique... Nous avons aussi initié une ligne dans la société d'études marketing **Ipsos**, dont nous espérons la poursuite du redressement de la croissance organique.

Parmi les cessions, nous avons pris nos bénéfices dans l'éditeur de logiciels de dématérialisation de documents **Esker**, en **Direct Energie**, et dans deux dossiers dont les dernières croissances d'activité nous ont paru un peu trop timorées : chez le spécialiste du marketing pour la grande distribution **HighCo** et chez **Visiativ**, intégrateur de solutions Dassault Systèmes.

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 !

Vous pouvez consulter l'ensemble des documents réglementaires (notamment nos politiques de sélection des intermédiaires financiers et de prévention/gestion des conflits d'intérêts) sur notre site internet www.hmgfinance.com.