

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 29/02/2016
1 038,30 €

Actif Net
Au 29/02/2016
45 856 650,51 €

Objectif de gestion

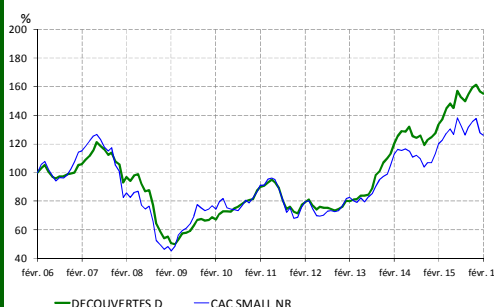
Le fonds a pour objectif de réaliser une performance supérieure à celle des marchés d'actions français, en investissant essentiellement dans des sociétés de petites capitalisations.

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	-1,0	-3,8	16,2	93,6	55,1
CAC Small	-1,2	-8,5	5,0	53,0	26,2
Ecart	0,2	4,7	11,2	40,6	28,9
Classement Morningstar centile	33	14	6	2	42
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	1,98				
Volatilité Découvertes D	11,5%				
Volatilité CAC Small	13,7%				
Tracking Error	7,9%				

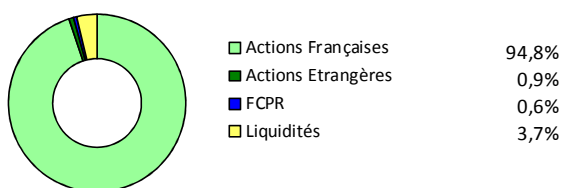
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Répartition du Portefeuille

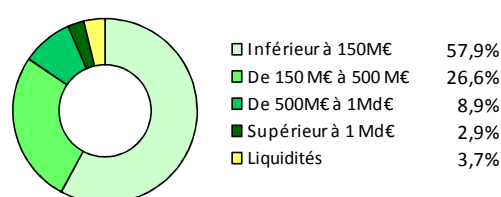
Principales lignes du portefeuille

EXPLOSIFS PRODUITS CHIMIQUES	4,8%	GENERIX	3,6%
PIERRE & VACANCES	4,4%	OROLIA	3,6%
DAMARTEX	4,0%	HF COMPANY	3,4%
EVOLIS	3,6%	PISCINES DESJOYAUX	3,4%
CEGID GROUP	3,6%	AURES ELECTRONIQUE	3,3%

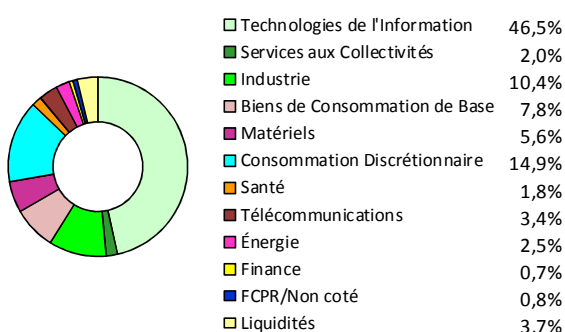
Par type de marché



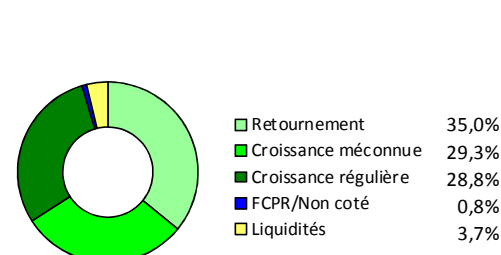
Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



Performances en %	1 mois	2016	1 an	3 ans	10 ans
Découvertes D	-1,0	-3,8	16,2	93,6	55,1
CAC Small	-1,2	-8,5	5,0	53,0	26,2
Ecart	0,2	4,7	11,2	40,6	28,9
Classement Morningstar centile	33	14	6	2	42

Commentaire du mois de février

En février 2016, les indices boursiers français ont poursuivi encore un peu leur correction, avec le CAC 40 NR et l'indice CAC Small NR qui perdent respectivement 1,35% et 1,2%.

Dans ce contexte, votre FCP fait à peu près jeu égal, avec une perte mensuelle de 1,01%, ce qui porte le repli depuis le 1er janvier à seulement 3,81%. Nous continuons à être favorisés par notre prudence en termes de sélection de titres (peu de valeurs très sensibles au cycle économique ou ... boursier).

Sur ce mois, la performance de Découvertes a été favorisée par la progression de l'éditeur de jeux **Focus Home Interactive** (+13% aidée par le renouvellement du contrat de son titre à succès Farming Simulator), par celle du spécialiste de la robotique et des drones **ECA** (+11%) ou bien celle du concepteur de terminaux de paiement **Aurès Electronique** (+9%, qui termine l'année avec un trimestre en croissance organique de plus de 34%).

A noter aussi, une excellente nouvelle sur la ligne en **Orolia** (3,2% du portefeuille) dont nous vous parlons fréquemment dans nos commentaires mensuels : Eurazeo va en effet lancer en avril une OPA sur les titres de ce spécialiste des balises et des GPS "durcis", avec une prime (un peu chiche – selon nous) de 22% sur le cours de bourse.

Du côté des déceptions, le fonds a été essentiellement pénalisé par la contre-performance de **Technicolor** (-14%), car le marché a mal reçu l'annonce de sa sortie d'un consortium chargé de la promotion de la norme de compression vidéo HEVC.

En février, nous avons renforcé notre ligne en **HighCo**, le spécialiste des solutions marketing pour la grande distribution : c'est en effet une des rares entreprises ayant réussi la transition de son business-model vers le digital (désormais plus de 43% de l'activité) tout en parvenant à faire remonter sa rentabilité. Le marché ne nous semble pas l'avoir encore bien pris en compte avec une valorisation de seulement 7,5x son résultat opérationnel 2016 en V.E. (évidemment calculée après retraitement du BFR très négatif de l'activité coupons).

Nous avons aussi complété nos lignes dans le spécialiste du e-commerce **LDLC.com** ou dans le groupe de médias **NRJ**.