

Éligible au PEA-PME

Ce document est à caractère commercial. Nous vous recommandons de consulter le **DICI** pour plus d'informations ([www.hmgfinance.com](http://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 29/04/2016  
1 101,89 €

Actif Net  
Au 29/04/2016  
59 949 168,84 €

## Objectif de gestion

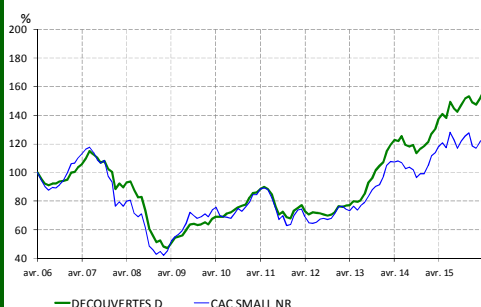
Le fonds a pour objectif de réaliser une performance supérieure à celle des marchés d'actions français, en investissant essentiellement dans des sociétés de petites capitalisations.

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	3,0	2,1	13,7	102,1	56,4
CAC Small	1,7	-3,3	4,8	68,4	23,6
Ecart	1,3	5,4	8,9	33,7	32,8
Classement Morningstar centile	11	9	13	6	36

Par année civile en %	2011	2012	2013	2014	2015
Découvertes D	-12,6	6,7	44,8	13,2	29,3
CAC Small	-16,2	11,7	28,5	8,4	28,7

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	2,11
Volatilité Découvertes D	11,5%
Volatilité CAC Small	13,4%
Tracking Error	7,6%

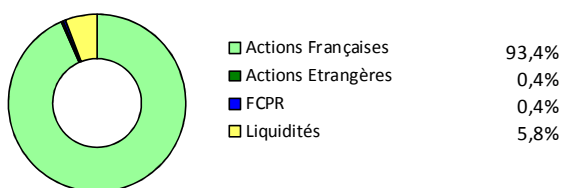
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

## Répartition du Portefeuille

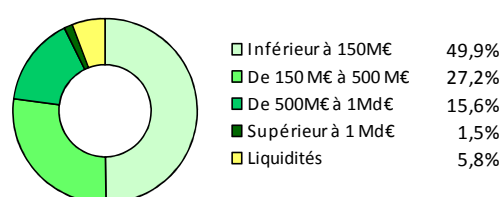
### Principales lignes du portefeuille

CEGID GROUP	6,2%	DAMARTEX	3,4%
PIERRE & VACANCES	4,8%	GENERIX	3,4%
EXPLOSIFS PRODUITS CHIMIQUES	4,1%	OROLIA	3,1%
ENVIRONNEMENT SA	3,9%	HIGH CO	3,0%
ROBERTET	3,5%	AURES ELECTRONIQUE	2,9%

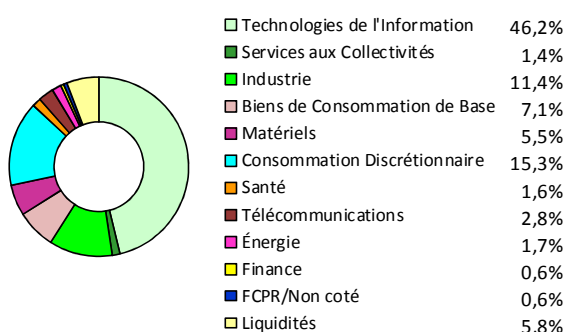
### Par type de marché



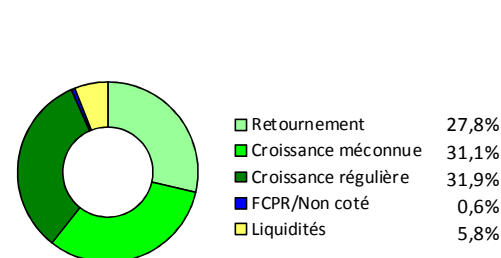
### Par taille de capitalisation



### Par secteur d'activité



### Par concept de gestion



# Découvertes - Part D

avril 2016

Performances en %	1 mois	2016	1 an	3 ans	10 ans
Découvertes D	3,0	2,1	13,7	102,1	56,4
CAC Small	1,7	-3,3	4,8	68,4	23,6
Ecart	1,3	5,4	8,9	33,7	32,8
Classement Morningstar centile	11	9	13	6	36

## Commentaire du mois d'avril

Au mois d'avril 2016, les indices boursiers français ont encore légèrement poursuivi leur rebond du mois de mars : l'indice CAC 40 NR gagne 1,3% et les petites valeurs amplifient très légèrement ce mouvement avec une hausse de 1,72% de l'indice CAC Small NR. De son côté, votre FCP progresse de 3,02% sur le mois. La performance depuis le début de l'année s'établit donc à +2,1%.

Ce mois-ci, la performance du FCP a été favorisée par l'annonce d'une OPA amicale sur l'éditeur de logiciels **Cegid**, une forte conviction du portefeuille (cf. notre commentaire de juillet 2014). La prime sur le dernier cours étant assez modeste (+17%) et la valorisation encore raisonnable, nous nous sommes renforcés aux cours actuels car nous pensons que les initiateurs, deux fonds anglo-saxons, pourront éventuellement être amenés à améliorer les conditions de cette opération.

D'autres lignes se sont bien comportées : le club de football **OL Groupe** (+28,2%) aidé par de bons résultats sportifs, **Direct Energie** (+19,3%) avec la publication de belles perspectives (encore 30% de croissance du ROC en 2016), le leader mondial de l'étiquetage électronique **Store Electronic Systems** (+18,1%) dont les perspectives commerciales semblent de nouveau séduire le marché, ou encore le spécialiste des arômes et parfums **Robertet** qui affiche une excellente croissance trimestrielle organique (+14,2%) et demeure cependant encore faiblement valorisé en regard de son secteur.

Du côté des contre-performances, il n'y a pas eu de franches déceptions, mais plutôt de simples prises de profits, comme par exemple sur la société d'ingénierie informatique **Devoteam** (-4,7%), ou sur l'éditeur de jeux vidéo **Focus Home Interactive** (-4,6%), après leurs beaux parcours boursiers.

En avril, nous avons poursuivi nos renforcements dans des sociétés très convaincantes comme le **Groupe Guillin** (leader européen de la fabrication d'emballages en matière plastique thermoformée), **Devoteam** (qui présentera en fin d'année un ambitieux plan stratégique) ou **HighCo** (spécialiste des solutions marketing pour la grande distribution, qui vient de publier une impressionnante marge brute en croissance organique de ... +14,1%) : ces trois dossiers présentent de belles perspectives d'amélioration de leur rentabilité opérationnelle et demeurent encore, selon nous, raisonnablement valorisés.

Comme nous le disions le mois dernier, pour l'avenir, dans un contexte d'atonie de la 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.

Nous profitons d'ailleurs de ce reporting pour remercier nos récents souscripteurs de la confiance qu'ils nous accordent.

En mai, nous allons, comme toujours, continuer de visiter un grand nombre de sociétés : après 45 rencontres de sociétés en avril, le mois de mai sera de nouveau assez chargé avec le démarrage de la saison des assemblées générales d'actionnaires, exercice parfois fastidieux, mais qui nous a souvent, par le passé, apporté des informations utiles !