

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, 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 31/05/2016  
1 140,69 €

Actif Net  
Au 31/05/2016  
69 607 346,88 €

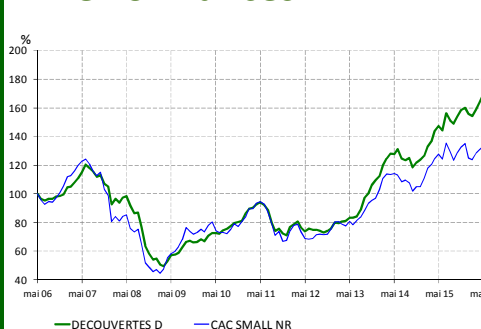
## Objectif de gestion

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.

## Performances



Performances en %	1 mois	2016	1 an	3 ans	10 ans
Découvertes D	3,5	5,7	15,0	103,0	69,4
CAC Small	1,7	-1,6	4,1	64,8	33,0
Ecart	1,8	7,3	10,9	38,2	36,4
Classement Morningstar centile	46	10	15	5	14
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	2,13				
Volatilité Découvertes D	11,5%				
Volatilité CAC Small	13,4%				
Tracking Error	7,6%				

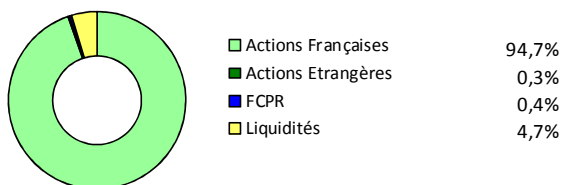
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

## Répartition du Portefeuille

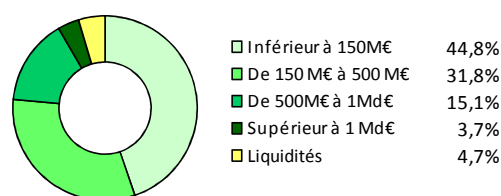
### Principales lignes du portefeuille

CEGID GROUP	5,7%	LDLC.COM	3,5%
PIERRE & VACANCES	5,5%	ENVIRONNEMENT SA	3,2%
DEVOTEAM SA	4,6%	ROBERTET	3,2%
EXPLOSIFS PRODUITS CHIMIQUES	3,8%	PISCINES DESJOYAUX	3,0%
FOCUS HOME INTERACTIVE SA	3,5%	GENERIX	3,0%

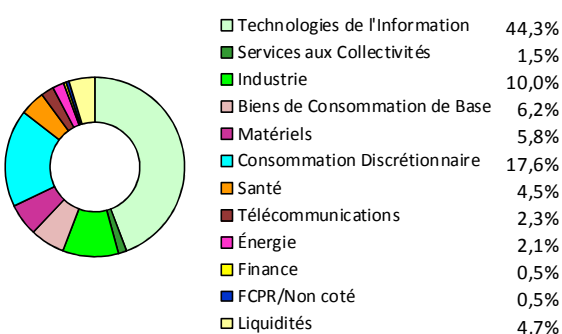
### Par type de marché



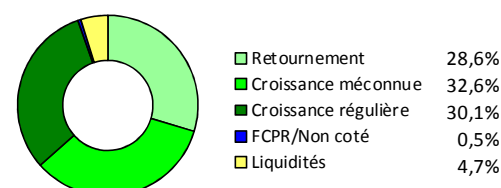
### Par taille de capitalisation



### Par secteur d'activité



### Par concept de gestion



Performances en %	1 mois	2016	1 an	3 ans	10 ans
Découvertes D	3,5	5,7	15,0	103,0	69,4
CAC Small	1,7	-1,6	4,1	64,8	33,0
Ecart	1,8	7,3	10,9	38,2	36,4
Classement Morningstar centile	46	10	15	5	14

## Commentaire du mois de mai

Au mois de mai 2016, les indices boursiers français ont encore légèrement poursuivi leur rebond initié depuis le mois de mars : l'indice CAC 40 NR gagne 2,99% tandis que les petites valeurs sous-performent légèrement cette tendance avec une hausse de 1,73% de l'indice CAC Small NR. De son côté, la valeur de la part de votre FCP amplifie le mouvement avec une progression de 3,52% sur le mois. La performance depuis le début de l'année s'établit donc à +5,68% contre un indice Small NR qui perd 1,62%.

Ce mois-ci, la performance du FCP a été favorisée par la progression du cours de la société de conseil et d'ingénierie **Groupe SII**, +32% (qui annonce à la fois d'excellents résultats en hausse de 24,6% et de belles perspectives avec une acquisition significative), par celle du cours de **Direct Energie** (+22%) qui bénéficie (enfin !) d'un double contexte favorable (réglementaire et prix spot), ou par celle du groupe de tourisme **Pierre & Vacances** (+20%) qui a publié de très solides résultats qui rendent désormais crédible l'atteinte d'une marge opérationnelle courante de 5% sur l'activité Tourisme en 2016/2017 (ce dont, de notre côté, nous ne doutions pas !).

D'autres lignes se sont bien comportées : l'éditeur de logiciels **Esker** (+16%) redécouvert par le marché après plusieurs mois d'attente, ou encore le leader français des piscines enterrées, le groupe **Piscines Desjoyaux** (+10%) dans l'espoir de la confirmation du rebond de son marché.

Du côté des contre-performances, seul le cours de l'éditeur de jeux vidéo **Focus Home Interactive** (-6%) continue de consolider sa forte progression passée, en raison sans doute des inquiétudes suscitées par de régulières cessions de titres par certains mandataires sociaux. Pour notre part, nous conservons notre pleine confiance dans l'équipe dirigeante.

En mai, nous avons poursuivi nos renforcements dans des sociétés très convaincantes comme l'E.S.N. **Devoteam** (qui nous semble être quasiment la seule société du secteur conservant un bon potentiel d'amélioration de sa marge opérationnelle, tout en étant plus raisonnablement valorisée que ses concurrents), dans le groupe de médias **NRJ**, secteur actuellement en forte consolidation, et initié une position dans la société de biotechnologie spécialisée dans le diabète, **Adocia**, qui nous semble être une situation moins risquée que le marché peut le penser.

Une seule cession notable, notre ligne en **Solucom**, après un beau parcours, et par prudence en raison du risque d'intégration des activités de Kurt Salmon.

Des 30 visites de sociétés que nous avons effectuées en mai, nous retenons l'absence d'accélération notable de l'environnement économique (sauf peut-être en ce qui concerne la transformation numérique des entreprises), mais tout autant, l'absence d'inquiétudes malgré les perturbations dont notre pays fait l'objet en ce moment... Les nombreuses assemblées d'actionnaires auxquelles nous allons encore participer en juin nous permettront - comme toujours - de continuer de suivre très étroitement l'activité des sociétés dans lesquelles nous avons investi.

Comme nous aimons le répéter, nous continuons de maintenir une grande sélectivité dans nos investissements en nous concentrant sur des valeurs de qualité, assises sur des niches de marché dynamiques, et si possibles emmenées par des équipes de management ayant prouvé toute leur compétence.