

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
et Parts de Distribution

Catégorie AMF
Actions Françaises

Eligible PEA et DSK

Code ISIN
Part C : FR0010601971
Part D : FR0007430806

Durée de Placement
Recommandée
Minimum 5 ans

Valorisation
Quotidienne

Lancement
le 26 octobre 1987

Frais de Gestion
Part C : 2,35% TTC
Part D : 1,50% TTC

Droits d'entrée
3% maximum

Souscription Initiale
Minimum 100€ part C
ou 1 part D

Dépositaire : CACEIS

Valorisateur : CACEIS

Commissaire
aux Comptes
KPMG

Au 31/12/2013
Part C : 107,41
Part D : 737,76

Au 31/12/2013
22 549 952,30 €

Objectif de gestion

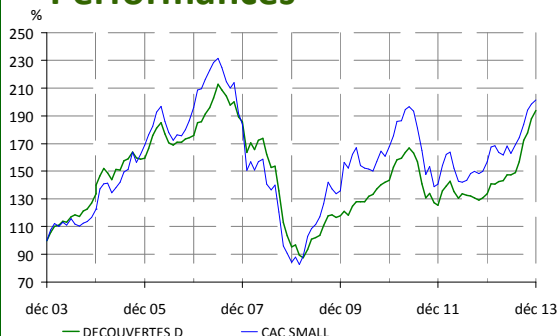
Le fonds a pour objectif de réaliser une performance supérieure à celle des marchés d'actions français, en investissant essentiellement dans des sociétés de petites capitalisations.

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 % | 2013 | 1 an | 3 ans | 10 ans |
|--------------------------------|------|------|-------|--------|
| Découvertes D | 44,8 | 44,8 | 35,0 | 93,7 |
| CAC Small | 28,5 | 28,5 | 20,2 | 101,6 |
| Ecart | 16,3 | 16,3 | 14,8 | -7,9 |
| Classement Morningstar centile | 3 | 3 | 22 | 65 |

| Par année civile en % | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|-----------------------|------|-------|------|------|
| Découvertes D | 21,9 | -12,6 | 6,7 | 44,8 |
| CAC Small | 10,9 | -18,0 | 9,1 | 28,5 |

| Statistiques de risque sur 3 ans | |
|----------------------------------|-------|
| Ratio de Sharpe | 1,13 |
| Volatilité Découvertes D | 14,3% |
| Volatilité CAC Small | 16,8% |
| Tracking Error | 8,3% |

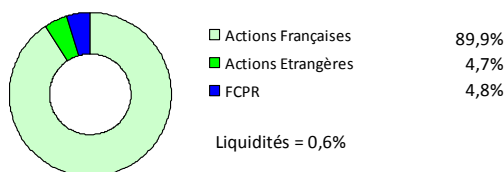
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Répartition du Portefeuille

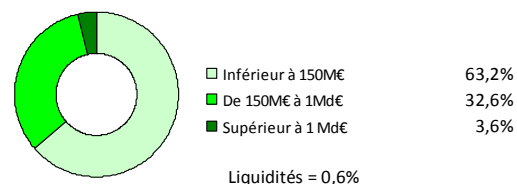
Principales lignes du portefeuille

| | | | |
|------------------------------|------|----------------------------|------|
| ACTIELEC TECHNOLOGIE | 8,8% | GEA | 4,5% |
| EXPLOSIFS PRODUITS CHIMIQUES | 5,3% | PLASTIQUES DU VAL DE LOIRE | 3,9% |
| BANEXI VENTURES 3 CAT.A FCPR | 4,8% | TIVOLY | 3,7% |
| AUFEMININ.COM | 4,7% | MALTERIES FRANCO-BELGES | 3,5% |
| SAMSE | 4,5% | TOTAL GABON | 3,0% |

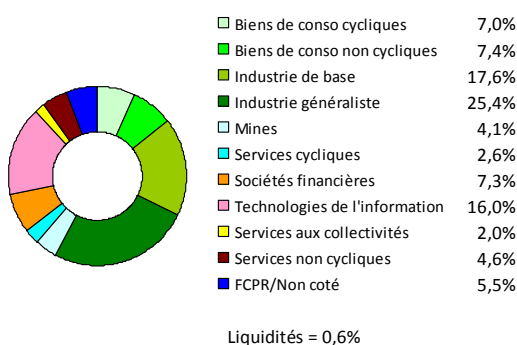
Par type de marché



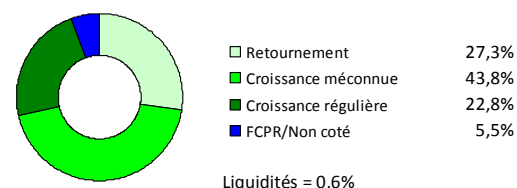
Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



| Performances en % | 1 mois | 2013 | 1 an | 3 ans | 10 ans |
|--------------------------------|--------|------|------|-------|--------|
| Découvertes D | 3,1 | 44,8 | 44,8 | 35,0 | 93,7 |
| CAC Small | 1,6 | 28,5 | 28,5 | 20,2 | 101,6 |
| Ecart | 1,5 | 16,3 | 16,3 | 14,8 | -7,9 |
| Classement Morningstar centile | 11 | 3 | 3 | 22 | 65 |

Commentaire du mois de décembre

L'année boursière 2013 a été favorable au portefeuille du FCP Découvertes : sur cette année, la valeur liquidative de la part C gagne 43,58% et celle de la part D progresse pour sa part de 44,78%.

Ceci se compare avec une hausse de l'indice CAC Small (hors dividendes) de +26,37%. Comme nous l'expliquons dans notre *reporting* de novembre 2013, ce résultat s'explique par la conjonction de plusieurs facteurs :

- la forte reprise de nombreuses petites capitalisations, plutôt industrielles et souvent décotées (« value »), sur lesquelles votre fonds est significativement investi ;
- la sélection dans le portefeuille de plusieurs (7) valeurs qui ont fait l'objet l'OPA ;
- l'absence de valeurs en forte contre-performance et quelques *allers-retours* payants.

Pour 2014, nous continuons de rechercher les valeurs ayant le profil suivant :

- un **risque limité à la baisse**, par l'existence au bilan d'actifs tangibles, de trésorerie, de capitaux propres sans risques significatifs de dépréciations... ;
- présentant un **potentiel haussier** par l'existence d'une décote significative de valorisation ;
- et l'existence **d'événements catalyseurs** susceptibles de résorber cette décote.

Nous allons par ailleurs porter une attention particulière à deux autres critères :

- le caractère éligible des titres au dispositif du **PEA-PME** quand il sera définitivement arrêté (votre FCP étant par ailleurs déjà éligible selon les critères actuels) ;
- la sensibilité des lignes du portefeuille à la santé de **l'économie française** : les contacts que nous entretenons avec les dirigeants d'entreprises cotées nous laissent entrevoir une grande prudence quant à la vigueur de la reprise économique domestique. Nous favoriserons ainsi les entreprises réalisant si possible une part significative de leur CA hors de France.