

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  
et Parts de Distribution

Catégorie AMF  
Actions Françaises

Eligible PEA et PEA-PME

Code ISIN  
Part C : FR0010601971

Durée de Placement  
Recommandée  
Minimum 5 ans

Valorisation  
Quotidienne

Lancement fonds:  
le 26 octobre 1987

Lancement part C :  
le 7 mai 2008

Frais de Gestion  
Part C : 2,35% TTC

Droits d'entrée  
3% maximum

Souscription Initiale  
Minimum 100€

Dépositaire : CACEIS

Valorisateur : CACEIS

Commissaire  
aux Comptes  
KPMG

Valeur liquidative  
Au 31/10/2014  
Part C: 115,48

Actif Net  
Au 31/10/2014  
31 515 967,04 €

## Objectif de gestion

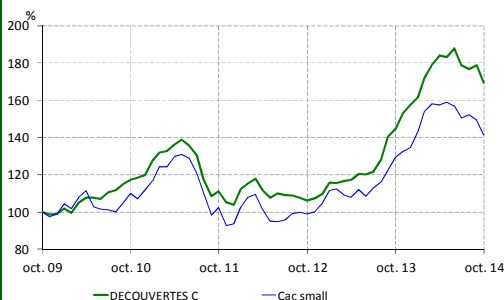
Le fonds a pour objectif de réaliser une performance supérieure à celle des marchés d'actions français, en investissant essentiellement dans des sociétés de petites capitalisations.

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 %	2014	1 an	3 ans	5 ans
Découvertes C	7,5	17,2	52,5	69,4
CAC Small	5,2	9,3	38,2	41,5
Ecart	2,3	7,9	14,3	27,9
Classement Morningstar centile	9	2	23	19

Par année civile en %	2010	2011	2012	2013
Découvertes C	20,9	-13,4	5,8	43,6
CAC Small	10,9	-18,0	9,1	28,5

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	1,11
Volatilité Découvertes C	#REF!
Volatilité CAC Small	#REF!
Tracking Error	#REF!

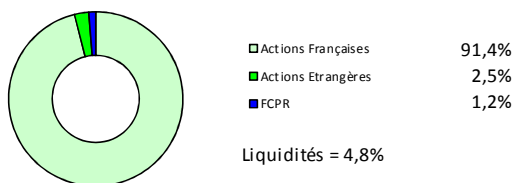
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

## Répartition du Portefeuille

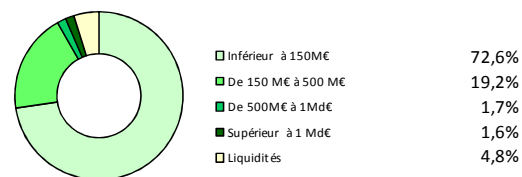
### Principales lignes du portefeuille

EXPLOSIFS PRODUITS CHIMIQUES	5,6%	BANQUE DE LA REUNION	4,0%
TIVOLY	4,9%	SAMSE	3,4%
EVOLIS	4,3%	MALTERIES FRANCO-BELGES	3,1%
ENVIRONNEMENT SA	4,1%	SOLUTIONS 30	3,1%
ALES GROUPE	4,0%	DAMARTEX	3,0%

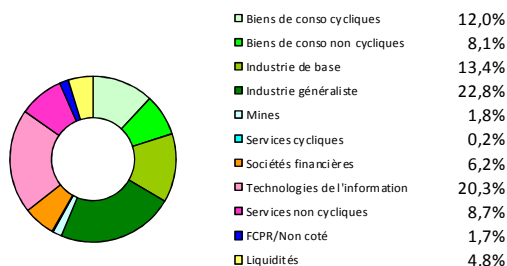
### Par type de marché



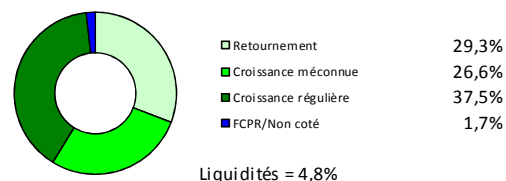
### Par taille de capitalisation



### Par secteur d'activité



### Par concept de gestion



Performances en %	1 mois	2014	1 an	3 ans	5 ans
Découvertes C	-5,2	7,5	17,2	52,5	69,4
CAC Small	-5,3	5,2	9,3	38,2	41,5
Ecart	0,1	2,3	7,9	14,3	27,9
Classement Morningstar centile	86	9	2	23	19

## Commentaire du mois d'octobre

Sur le mois d'octobre 2014, la valeur liquidative du FCP Découvertes a fait jeu égal avec le marché des petites valeurs françaises (tel que représenté par l'indice CAC Small) en abandonnant 5% de performance. Cela ramène la performance du fonds à +8,3% depuis le début de l'année.

Certaines fortes pondérations du FCP ont en effet consolidé leur belle performance annuelle, à l'instar d'**Evolis** (-12%) ou d'**Environnement SA** (-11%). Nous avons d'ailleurs pu récemment rencontrer la direction du fabricant d'imprimantes pour cartes **Evolis** lors du dernier salon « Cartes » à Villepinte et confirmons notre confiance dans cette belle petite société de niche technologique.

Du côté des satisfactions, le fonds a bénéficié d'une nouvelle OPA sur une de ses lignes (2,37% du portefeuille) : la **Banque de la Réunion**. Le 2 octobre, BPCE a en effet annoncé une réorganisation de son dispositif outre-mer, qui a pour conséquence de proposer le rachat des 11% d'actionnaires minoritaires encore présents. Cette opération (que nous anticipions suite à l'échéance des obligations anti-concurrentielles de juin 2014) fait ressortir une prime sur le dernier cours coté de 34,5%, et une prime de 95% sur notre prix d'acquisition (ligne initiée en juin 2013). Pour autant, nous jugeons que le prix d'offre de 142,60 euros demeure peu généreux en extériorisant un multiple de seulement 1,03x les fonds propres réglementaires, pour une société qui vient de reprendre le chemin des distributions de dividende (4,23 euros par action versés en 2014).

En ce qui concerne les achats de titres, nous avons, en octobre, conforté notre position dans la société **Generix**, un leader européen des logiciels de la chaîne logistique et du commerce. Nous avons été séduits par la reprise d'une forte dynamique de succès commerciaux, notamment en mode SaaS, ainsi que le repositionnement de la société suite à la cession dans de bonnes conditions de son activité d'ERP. Le management nous semble d'autant plus remarquable que - chose rare - l'essentiel du produit de cette opération devrait prochainement être retourné aux actionnaires.

Comme toujours, nos 32 rendez-vous prévus en novembre nous aideront à confirmer nos choix et à débusquer des valeurs correspondant à nos critères habituels : sociétés exposées sur des marchés si possible en croissance, avec des valorisations raisonnables, et présentant au surplus des événements catalyseurs susceptibles de réveiller leur performance boursière !