

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 31/10/2013
Part C: 98,55
Part D: 675,94

Au 31/10/2013
21 573 224,38 €

Objectif de gestion

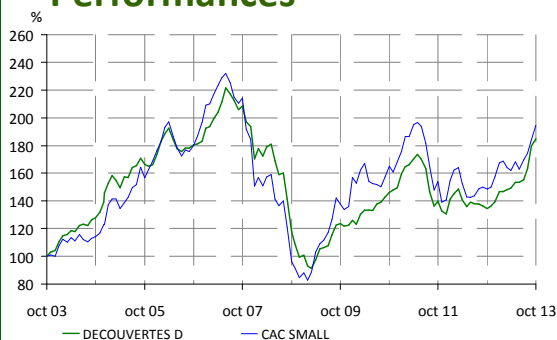
Le fonds a pour objectif de réaliser une performance supérieure à celle des marchés d'actions français, en investissant essentiellement dans des sociétés de petites capitalisations.

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	32,7	37,4	26,5	84,8
CAC Small	23,7	31,0	17,9	94,5
Ecart	8,9	6,4	8,6	-9,7
Classement Morningstar centile	6	8	50	67

Par année civile en %	2009	2010	2011	2012
Découvertes D	23,5	21,9	-12,6	6,7
CAC Small	60,6	10,9	-18,0	9,1

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	0,58
Volatilité Découvertes D	13,9%
Volatilité CAC Small	17,0%
Tracking Error	8,5%

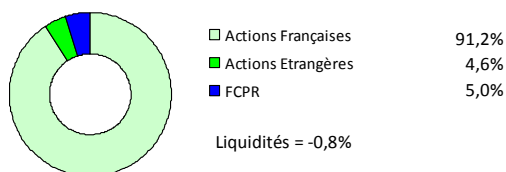
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Répartition du Portefeuille

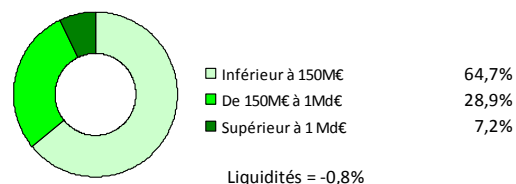
Principales lignes du portefeuille

CHARGEURS INTERNATIONAL	6,9%	MEETIC	4,8%
ACTIELEC TECHNOLOGIE	6,5%	SAMSE	4,3%
EXPLOSIFS PRODUITS CHIMIQUES	5,6%	TIVOLY	3,7%
BANEXI VENTURES 3 CAT.A FCPR	5,0%	MALTERIES FRANCO-BELGES	3,4%
GEA	4,9%	TOTAL GABON	3,2%

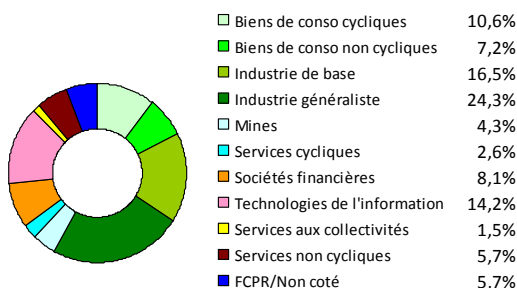
Par type de marché



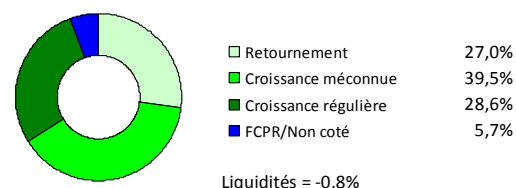
Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



Performances en %	1 mois	2013	1 an	3 ans	10 ans
Découvertes D	3,0	32,7	37,4	26,5	84,8
CAC Small	5,6	23,7	31,0	17,9	94,5
Ecart	-2,6	8,9	6,4	8,6	-9,7
Classement Morningstar centile	69	6	8	50	67

Commentaire du mois d'octobre

Ce mois-ci, une nouvelle petite opération financière est venue alimenter la performance de votre FCP: le 24 octobre, la société américaine Pros a en effet annoncé son intention de lancer une offre publique amicale d'achat sur les actions du petit éditeur de logiciels **Cameleon Software**.

Nos lecteurs les plus fidèles savent combien nous apprécions (depuis déjà fort longtemps) la stratégie et les produits de cette société. Lors du rapport de gestion de juillet 2012 (disponible - comme tous les rapports depuis janvier 2007 - sur notre site internet), nous anticipions déjà une forte revalorisation du cours de bourse de Cameleon, soit par l'amélioration de la rentabilité, soit par une prise de contrôle par un autre acteur du secteur. En un peu plus d'un an, le cours a effectivement fortement progressé pour ces deux raisons.

Sur la base du prix d'offre proposé (2,05 euros), la plus-value sur notre ligne s'établit à 206%. Cette performance sera par ailleurs certainement encore améliorée de 7% compte tenu du caractère probable d'un taux d'apport à l'offre permettant le retrait obligatoire (prix qui sera alors révisé à 2,20 euros).

Dans le domaine des lignes vendues ou allégées, nous avons profité des cours bien orientés des deux principales participations de la **FFP** (Peugeot et Zodiac) pour céder notre position construite il y a moins d'un an avec une confortable plus-value de 62%. Nous avons aussi jugé raisonnable de s'alléger sur notre ligne du spécialiste du travail temporaire, **Synergie**, après son magnifique parcours boursier.

Du côté des nouvelles lignes, nous avons notamment initié une position en **ESI Group** sur laquelle nous aurons l'occasion de revenir prochainement.

Enfin, en ce qui concerne la stratégie, nous allons continuer à prendre des profits sur les lignes affichant les parcours les plus flatteurs. Du côté des nouvelles lignes, nous allons comme d'habitude maintenir notre grande sélectivité. Nous serons par ailleurs désormais attentifs au caractère d'éligibilité de nos nouveaux investissements au futur dispositif dit « PEA-PME » dont le lancement s'approche à grands pas...