

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).

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 PEA-PME

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

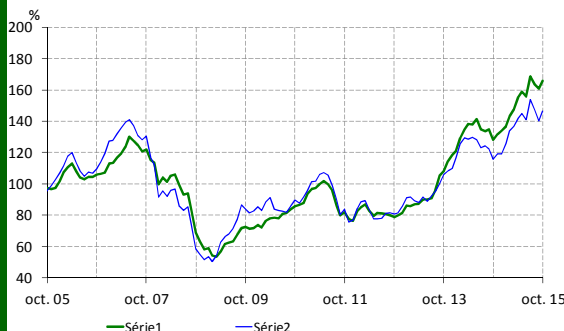
Valorisateur : CACEIS

Commissaire
aux Comptes
KPMG

Valeur liquidative
Au 30/10/2015
Part C: 148,52
Part D: 1 035,97

Actif Net
Au 30/10/2015
43 528 179,40 €

Performances



Performances en %	2015	1 an	3 ans	10 ans
Découvertes D	24,1	29,7	110,5	70,3
CAC Small	22,9	26,6	81,1	53,5
Ecart	1,2	3,1	29,4	16,8
Classement Morningstar centile	18	21	2	62
Par année civile en %	2011	2012	2013	2014
Découvertes D	-12,6	6,7	44,8	13,2
CAC Small	-18,0	9,1	28,5	8,4
Statistiques de risque sur 3 ans				
Ratio de Sharpe	2,27			
Volatilité Découvertes D	11,2%			
Volatilité CAC Small	13,0%			
Tracking Error	7,8%			

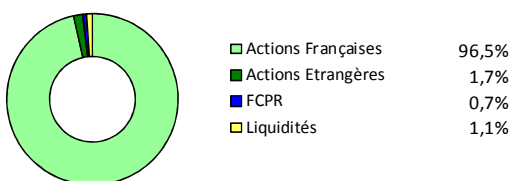
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Répartition du Portefeuille

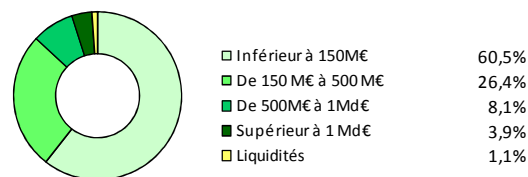
Principales lignes du portefeuille

EXPLOSIFS PRODUITS CHIMIQUES	5,4%	FOCUS HOME INTERACTIVE SA	3,3%
DAMARTEX	4,2%	ITS GROUP	3,3%
EVOLIS	4,0%	HF COMPANY	3,2%
DEVOTEAM SA	3,9%	GENERIX REGPT	3,2%
TIVOLY	3,4%	DIRECT ENERGIE ACT.	3,2%

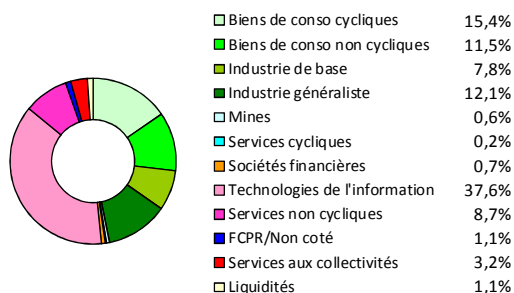
Par type de marché



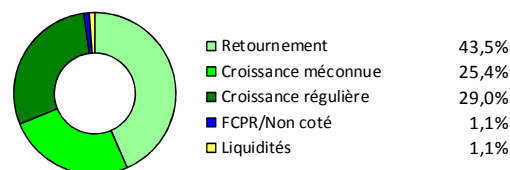
Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



Performances en %	1 mois	2015	1 an	3 ans	10 ans
Découvertes D	3,3	24,1	29,7	110,5	70,3
CAC Small	4,4	22,9	26,6	81,1	53,5
Ecart	-1,2	1,2	3,1	29,4	16,8
Classement Morningstar centile	83	18	21	2	62

Commentaire du mois d'octobre

Après un troisième trimestre difficile, le mois d'octobre a signé la plus forte hausse du marché parisien depuis avril 2009, avec l'indice CAC40 NR qui gagne presque 10% en un mois. Le marché a certainement corrigé l'excès baissier de août-septembre mais a surtout, selon nous, salué la baisse du cours de l'Euro, qui est passé, en deux semaines, de 1,15 USD à moins d'1,10 USD.

Dans ce contexte, l'indice CAC Small NR des petites valeurs, qui avait moins baissé cet été, ne progresse que de 4,4%. La valeur liquidative de votre FCP (part D) progresse de 3,26%, ce qui porte sa performance à plus de 24% depuis le début de l'année.

Sur le mois d'octobre, la performance de Découvertes a été favorisée par la progression du spécialiste des paiements en ligne **HiPay Group** (+32%, dont nous jugions la chute excessive dans le commentaire du mois dernier), de celle de l'éditeur de logiciels pour la logistique et le commerce **Generix** (+23%, à la suite de la multiplication par 3,6 de ses signatures en « SaaS ») ou bien de celle du spécialiste des équipements et balises de sauvetage (et autres GPS durcis) **Orolia** (+18%, avec une forte hausse du CA et surtout des marges).

Le fonds a en revanche été affecté par la baisse de trois titres sans que nous ayons identifié de raisons très précises : celle des actions du raffineur **Esso** (-16%), celle du fabricant d'outils de coupe (par exemple de forêts de perceuses) **Tivoly** (-13%) et enfin celle du spécialiste des articles pour seniors **Damartex** (-10%). Nous avons d'ailleurs profité de la baisse de cette dernière ligne pour nous renforcer dans ce magnifique groupe.

En octobre, nous avons aussi renforcé la ligne en **Devoteam**, ainsi que celles des deux éditeurs de logiciels **Esker** et **Cegid**, tandis que nous prenions des profits partiels sur les lignes **Oeneo** et **Chargeurs**.

Nous avons enfin initié une ligne dans la société **Technicolor**. Leader mondial de la post-production au cinéma, numéro 3 au monde des décodeurs TV (« set-top boxes »), le groupe détient par ailleurs un portefeuille de plus de 40.000 brevets. Pour autant, **Technicolor** est confronté en 2016 à l'échéance de son brevet-phare autour de la norme MPEG-2.

Mais entre juillet et septembre 2015, la société a annoncé pas moins de 3 transactions majeures qui transforment radicalement les perspectives du groupe : le rachat de l'activité de décodeurs de Cisco (ce qui place **Technicolor** à la deuxième place de son marché juste derrière Arris-Pace), l'acquisition de la gestion de l'ensemble des brevets de Sony dans le domaine de la télévision numérique, et enfin, le rachat de la société « *The Mill* », leader mondial des effets spéciaux pour les films publicitaires.

Ces opérations, partiellement financées par une petite augmentation de capital à laquelle nous participons, permettent au groupe de gagner 3 ans sur ses objectifs financiers précédemment fixés à 2020. Enfin, cerise sur le gâteau, à l'issue de ces transactions, le groupe Cisco deviendra actionnaire de **Technicolor** à hauteur de 5%, ce qui aligne les intérêts et ne peut que nous rassurer sur la qualité du nouveau groupe ainsi formé !