

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 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 29/11/2013  
Part C: 104,26  
Part D: 715,59

Au 29/11/2013  
22 936 827,82 €

## Objectif de gestion

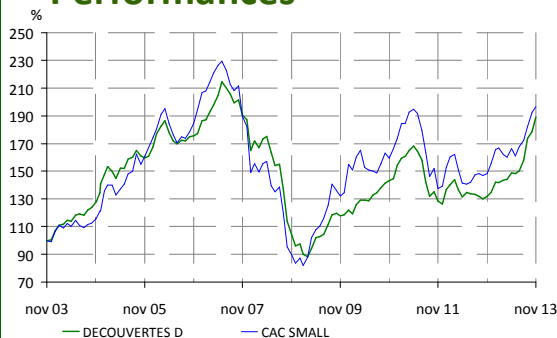
Le fonds a pour objectif de réaliser une performance supérieure à celle des marchés d'actions français, en investissant essentiellement dans des sociétés de petites capitalisations.

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	40,4	43,6	32,4	89,3
CAC Small	26,5	32,5	23,5	96,6
Ecart	14,0	11,1	8,9	-7,3
Classement Morningstar centile	3	3	47	65

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	0,68
Volatilité Découvertes D	14,3%
Volatilité CAC Small	17,0%
Tracking Error	8,5%

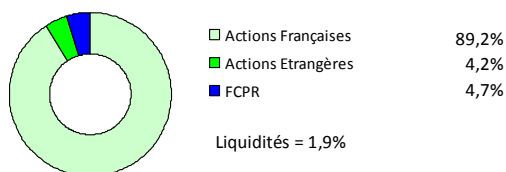
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

## Répartition du Portefeuille

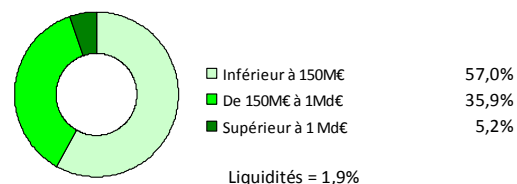
### Principales lignes du portefeuille

ACTIELEC TECHNOLOGIE	7,8%	SAMSE	4,2%
EXPLOSIFS PRODUITS CHIMIQUES	5,4%	AUFEMININ.COM	3,8%
BANEXI VENTURES 3 CAT.A FCPR	4,7%	PLASTIQUES DU VAL DE LOIRE	3,6%
GEA	4,5%	TIVOLY	3,6%
MEETIC	4,5%	MALTERIES FRANCO-BELGES	3,3%

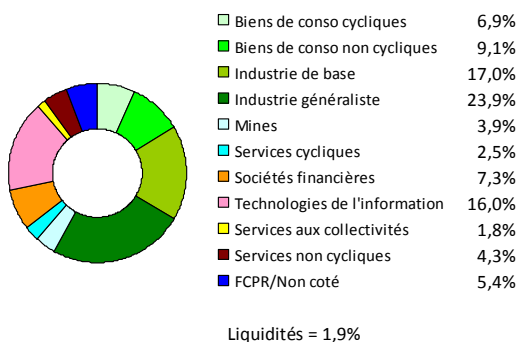
### Par type de marché



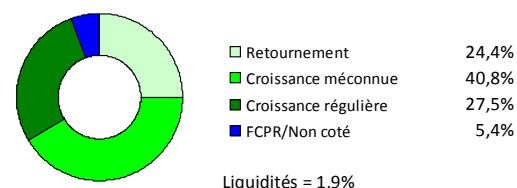
### Par taille de capitalisation



### Par secteur d'activité



### Par concept de gestion



Performances en %	1 mois	2013	1 an	3 ans	10 ans
Découvertes D	5,9	40,4	43,6	32,4	89,3
CAC Small	2,2	26,5	32,5	23,5	96,6
Ecart	3,6	14,0	11,1	8,9	-7,3
Classement Morningstar centile	1	3	3	47	65

## Commentaire du mois de novembre

Nous profitons de l'approche de la fin de l'année pour dresser - un peu en avance - un petit bilan de la gestion du FCP Découvertes en 2013.

A fin novembre 2013, la performance - depuis le début de l'année - de votre fonds a été correctement orientée avec une hausse de la valeur liquidative de presque +40%. Ceci se compare avec une hausse de l'indice CAC Small de +24%. Ce résultat s'explique par plusieurs raisons :

- une forte pondération sur certaines **actions de petites capitalisations**, plutôt **industrielles** et souvent très **décotées** : ces valeurs ont été particulièrement recherchées cette année : Actia (électronique embarquée) +134%, Damartex (textile) +94%, Chargeurs SA (films de protection) +57%, Samse (négoce de matériaux) +42%, ... Ces titres avaient été au mieux stagnants depuis 2009, ce qui avait nui à la performance du FCP jusque là et cette hausse ne fait que reconnaître -tardivement - le travail fait par ces sociétés pendant toutes ces années ;
- la sélection dans le portefeuille de plusieurs (7) valeurs qui ont fait l'objet d'**OPA** : Cameleon (logiciels) +81%, Klémurs (foncière) +60%, Meetic (site internet) +50%, Hologram (sécurité optique) +34%, Club Med (loisirs) +30%, Turenne Investissement (*private equity*) +38% (offre partielle), Orchestra (textile) +19% ;
- l'absence de valeurs en forte contre-performance et quelques *allers-retours* payants comme par exemple sur FFP (holding de la famille Peugeot) (+62%).

Tout au long de l'année, nous n'avons eu de cesse de rechercher des 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 : par exemple des nouveaux produits prometteurs, un nouveau management, une possibilité d'opération financière...

Cette recherche passe par un filtrage quantitatif, mais surtout par une démarche « *terrain* » : en une année, les gérants de Découvertes ont ainsi visité presque 400 sociétés cotées lors de réunions d'analystes, d'assemblées générales d'actionnaires, de visites de sites ou encore de salons professionnels.

Pour 2014, nous allons continuer cette quête en maintenant une sélectivité d'autant plus grande que les niveaux de valorisation actuels nous laissent désormais un coussin de sécurité moins « épais »... Du côté de notre univers de chasse, nous veillerons désormais à tenir compte du caractère éligible de nos valeurs au futur plan dit « PEA-PME ». A ce propos, nous rappelons à nos clients que le FCP Découvertes respecte d'ores et déjà les critères envisagés au titre de ce dispositif.

Bon Noël et bonne fin d'année à tous.