

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

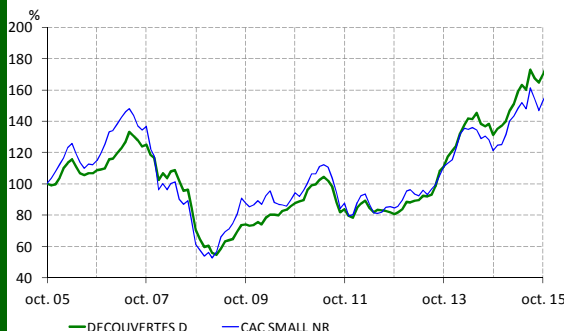
Valorisateur : CACEIS

Commissaire
aux Comptes
KPMG

Valeur liquidative
Au 30/11/2015
Part C: 152,98
Part D: 1 067,87

Actif Net
Au 30/11/2015
45 278 594,67 €

Performances



Performances en %	2015	1 an	3 ans	10 ans
Découvertes D	27,9	29,9	114,3	76,9
CAC Small	26,3	26,5	84,4	52,3
Ecart	1,6	3,4	29,9	24,6
Classement Morningstar centile	25	16	3	57
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	2,33			
Volatilité Découvertes D	11,2%			
Volatilité CAC Small	13,0%			
Tracking Error	7,8%			

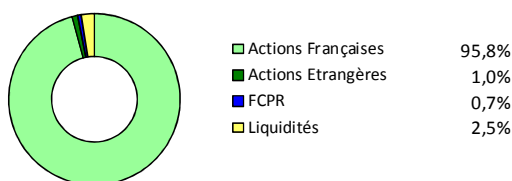
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Répartition du Portefeuille

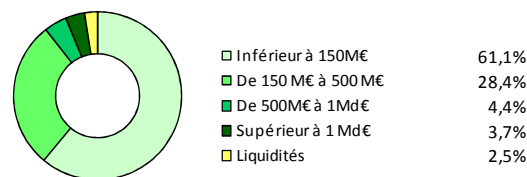
Principales lignes du portefeuille

EXPLOSIFS PRODUITS CHIMIQUES	5,7%	HF COMPANY	3,8%
DAMARTEX	4,2%	TECHNICOLOR ACT RGPT	3,7%
DEVOTEAM SA	4,1%	TIVOLY	3,5%
PIERRE & VACANCES	4,0%	GENERIX REGPT	3,5%
EVOLIS	3,8%	FOCUS HOME INTERACTIVE SA	3,4%

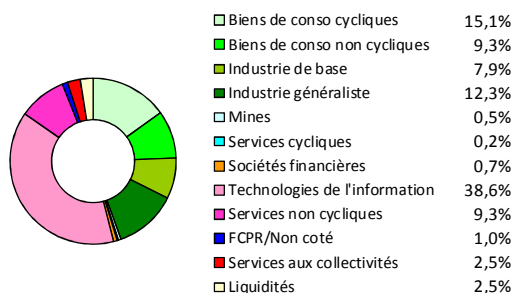
Par type de marché



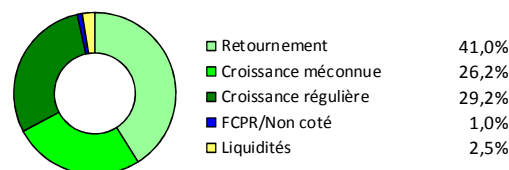
Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



Performances en %	1 mois	2015	1 an	3 ans	10 ans
Découvertes D	3,1	27,9	29,9	114,3	76,9
CAC Small	2,8	26,3	26,5	84,4	52,3
Ecart	0,3	1,6	3,4	29,9	24,6
Classement Morningstar centile	58	25	16	3	57

Commentaire du mois de novembre

Au mois de novembre 2015, les indices boursiers français ont prolongé le rallye haussier d'octobre avec une progression d'environ 1% pour les grandes valeurs et de 2,8% pour l'indice CAC Small NR.

La valeur liquidative de votre FCP (part D) progresse de 3,08%, ce qui porte sa performance à presque 28% depuis le début de l'année.

Sur le mois de novembre, la performance de Découvertes a été favorisée par la progression du cours de bourse de l'opérateur de résidences de tourisme **Pierre & Vacances** (+20%, suite à l'entrée d'un partenaire chinois au capital, probable prélude à une cession à terme), par celle de l'éditeur de logiciels **Cegid** (+16%) ou de celle du nouveau numéro 2 mondial des décodeurs, **Technicolor** (+11%, objet d'un commentaire dans le reporting du mois dernier).

Le fonds a en revanche été affecté par les replis de plusieurs petites lignes du portefeuille : **CS Communication et Systèmes** (-7%), **Esso** (-6%, sans doute en raison de l'affaiblissement saisonnier des marges de raffinage) ou de l'éditeur de logiciels **Cast** (-6%).

En novembre, nous avons renforcé nos lignes chez les éditeurs **Esker** (un grand bénéficiaire de la hausse du dollar) et **Generix**, ainsi que celle en **HF Company** (à l'approche de l'« écran noir » de la TNT en France le 5 avril 2016) et enfin la position en **Pierre & Vacances** : nous avons en effet été convaincus des perspectives de remontée de la marge opérationnelle de l'activité de tourisme et jugeons que le prix d'entrée du partenaire chinois **HNA Tourism** (25,18 euros par action) est de nature à représenter, pour les investisseurs, une forme de prix « plancher » pour le cours de bourse.

Du côté des ventes, nous avons soldé notre ligne en **Marie Brizard Wine & Spirits** à l'approche d'un plan de restructuration des bons de souscription (de nature à créer un reflux de papier), ainsi que notre ligne en **Ubisoft** achetée à bon prix le jour de l'annonce de l'entrée de Vivendi au capital de l'éditeur de jeux vidéo.