

Éligible au PEA-PME

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 NR, bien qu'il puisse s'en éloigner dans sa composition comme dans sa performance.

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, CIAA Depuis le 3 septembre 2012

FCP de droit français
Parts de Capitalisation
et Parts de Distribution

Catégorie AMF
Actions Françaises

Éligible 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

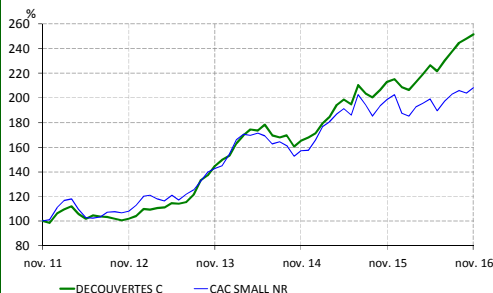
Valorisateur : CACEIS

Commissaire
aux Comptes
KPMG

Valeur liquidative
Au 30/11/2016
180,74 €

Actif Net
Au 30/11/2016
130 011 810,65 €

Performances



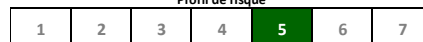
Performances en %	1 mois	2016	1 an	3 ans	5 ans
Découvertes C	1,3	17,0	18,1	73,4	151,5
CAC Small NR	2,1	2,9	4,8	45,8	108,3
Ecart	-0,8	14,1	13,3	27,5	43,2
Classement Morningstar centile	15	10	13	9	13

Par année civile en %	2011	2012	2013	2014	2015
Découvertes C	-13,4	5,8	43,6	12,2	28,2
CAC Small	-16,2	11,7	28,5	8,4	28,7

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	1,85
Volatilité Découvertes C	10,3%
Volatilité CAC Small NR	13,2%
Tracking Error	6,7%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Profil de risque

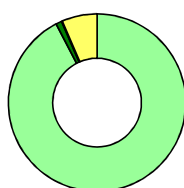


Répartition du Portefeuille

Principales lignes du portefeuille

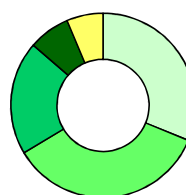
CEGID GROUP	5,5%	DEVOTEAM SA	3,5%
GRUPE GUILLIN	4,6%	BOIRON	3,2%
TESSI	4,2%	AUFEMININ.COM	3,1%
ESKER SA	3,6%	PISCINES DESJOYAUX	2,9%
MAUREL & PROM	3,5%	FONTAINE PAJOT	2,8%

Par type de marché



Actions Françaises	92,4%
Actions Etrangères	1,0%
FCPR	0,2%
Liquidités	6,4%

Par taille de capitalisation



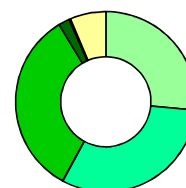
Inférieur à 150M€	31,2%
De 150M€ à 500M€	35,2%
De 500M€ à 1Md€	19,9%
Supérieur à 1Md€	7,3%
Liquidités	6,4%

Par secteur d'activité



Technologies de l'Information	42,5%
Services aux Collectivités	1,3%
Industrie	7,5%
Biens de Consommation de Base	5,2%
Matériels	7,3%
Consommation Discrétionnaire	11,6%
Santé	11,3%
Télécommunications	0,5%
Énergie	5,9%
Finance	0,3%
FCPR/Non coté	0,3%
Liquidités	6,4%

Par concept de gestion



Retournement	26,5%
Croissance méconnue	31,4%
Croissance régulière	33,4%
Croissance reconnue	2,0%
FCPR/Non coté	0,3%
Liquidités	6,4%

Performances en %	1 mois	2016	1 an	3 ans	5 ans
Découvertes C	1,3	17,0	18,1	73,4	151,5
CAC Small NR	2,1	2,9	4,8	45,8	108,3
Ecart	-0,8	14,1	13,3	27,5	43,2
Classement Morningstar centile	15	10	13	9	13

Commentaire du mois de novembre

En novembre, à l'instar de l'indice CAC40 qui a progressé de 1,60%, les petites valeurs françaises ont gagné 2,07% (selon l'indice CAC Small NR). En raison de son profil plus prudent, la valeur de la part C de votre FCP s'apprécie plus modérément, de 1,3%, ce qui porte sa performance à +17% depuis le début de l'année (+2,90% pour l'indice CAC Small NR sur l'année).

La performance du portefeuille de Découvertes a notamment été favorisée par l'éditeur de jeux vidéo **Focus Home Interactive** (+10,1%) dont les ventes de son titre phare (*Farming Simulator 2017*) apparaissent excellentes ; par la société de conseil informatique **Groupe SII** (+9,9%) dont l'activité progresse organiquement de 13,8% sur ce dernier trimestre ; par l'éditeur de logiciels de simulation **ESI Group** (+9,8%) qui voit ses revenus de licences progresser de 14,9% au 3eme trimestre. Plus discrètement, notons la forte hausse (+25%) de l'action des **Malteries Franco-Belges** (Groupe Soufflet) à laquelle nous avons d'ailleurs rendu une nouvelle fois visite lors de son assemblée annuelle qui s'est tenue ce 25 novembre à Nogent sur Seine. La hausse s'explique bien volontiers par l'explosion de rentabilité de son principal actif, la CIM, le numéro un en Europe de l'Est et Russie de la production de malt.

Novembre fut un mois très chargé du côté des réunions avec les sociétés cotées, puisque pas moins de 51 entreprises ont été rencontrées, ce qui est un record. Fidèles à notre méthode, nous cherchons sans cesse à multiplier ces contacts, y compris dans de nombreuses sociétés dans lesquelles nous ne sommes pas investis, afin de comprendre toujours plus finement la vie et les fondamentaux des entreprises.

Pour autant, nous sommes demeurés très actifs dans la gestion quotidienne du fonds avec de nombreux renforcements de positions: en **Piscines Desjoyaux** (dans l'espoir de bons résultats annuels attendus ce mois de décembre), dans le leader mondial des étiquettes électroniques **SES Imagotag** (dont l'acquisition en cours de son partenaire *Pervasive Displays* nous semble fort pertinente) ou dans le leader européen des emballages en plastique thermoformé **Groupe Guillin** (qui nous paraît encore faiblement valorisé), ou encore, en **Maurel & Prom** (dans l'attente de la finalisation de son rachat).

Parmi les cessions, nous avons soldé notre ligne en **ITS Group**, société de conseil informatique dont l'absence de croissance nous contrarie, et pris quelques bénéfiques sur les actions du spécialiste de l'homéopathie **Boiron** achetées à bon compte (cf. commentaire du mois dernier). A noter aussi, un petit aller-retour profitable sur le groupe d'ingénierie pétrolière **Heurtey Petrochem**, que nous avons récemment acheté en anticipation d'une amélioration du prix de son rachat (+8%).