

Éligible au PEA-PME

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

Catégorie AMF
Actions Françaises

Éligible PEA et PEA-PME

Code ISIN
FR0007430806

Durée de Placement
Recommandée
Minimum 5 ans

Valorisation
Quotidienne

Lancement
le 26 octobre 1987

Frais de Gestion
1,50% TTC

Droits d'entrée
3% maximum

Souscription Initiale
1 part

Dépositaire : CACEIS

Valorisateur : CACEIS

Commissaire
aux Comptes
KPMG

Valeur liquidative
Au 30/09/2016
1 236,15 €

Actif Net
Au 30/09/2016
105 387 167,44 €

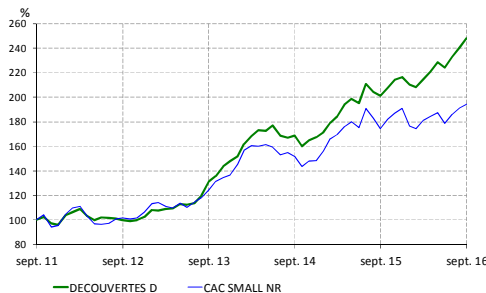
Objectif de gestion

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.

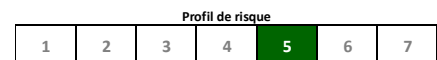
Néanmoins, le fonds peut être comparé à l'indice CAC Small NR, bien qu'il puisse s'en éloigner dans sa composition comme dans sa performance.

Performances



Ratio de Sharpe	2,06
Volatilité Découvertes D	10,6%
Volatilité CAC Small NR	13,4%
Tracking Error	7,0%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

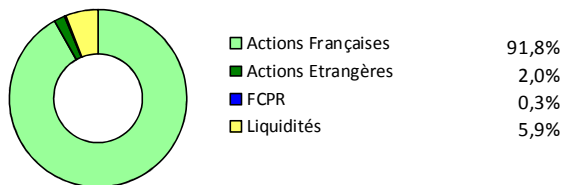


Répartition du Portefeuille

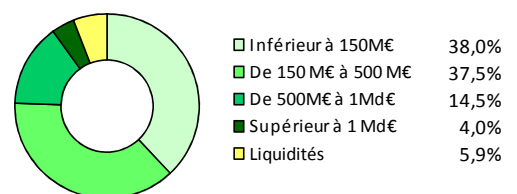
Principales lignes du portefeuille

CEGID GROUP	5,1%	ROBERTET	3,6%
TESSI	4,1%	ESKER SA	3,6%
DEVOTEAM SA	4,1%	HIGH CO	3,4%
BOIRON	4,0%	MAUREL & PROM	3,3%
GROUPE GUILLIN	3,9%	PISCINES DESJOYAUX	3,2%

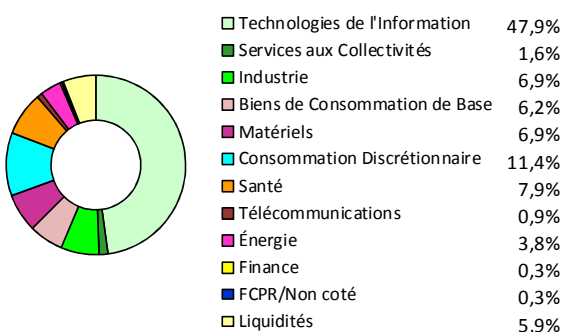
Par type de marché



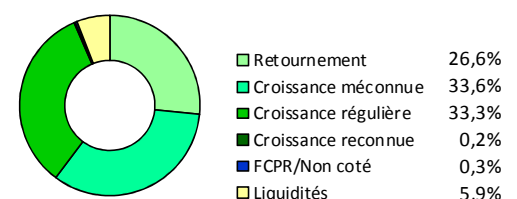
Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



Performances en %	1 mois	2016	1 an	3 ans	10 ans
Découvertes D	3,0	14,5	23,2	88,4	90,0
CAC Small NR	1,5	1,9	11,4	55,8	46,1
Ecart	1,6	12,7	11,8	32,6	43,9
Classement Morningstar centile	18	8	15	7	16

Commentaire du mois de septembre

En cette fin d'été, les petites valeurs françaises ont poursuivi leur progression (+1,46% sur le mois pour l'indice CAC Small NR). La valeur de la part de votre FCP amplifie ce mouvement avec une progression mensuelle de +3,03% malgré un profil de gestion qui demeure volontiers plus prudent.

Sur les neuf premiers mois de 2016, la performance du fonds s'établit à +14,52%, tandis que l'indice progresse de son côté de +1,86%.

En septembre, la performance du portefeuille de Découvertes a été favorisée par l'annonce d'une offre publique d'achat sur **Octo Technology** (+45%). Ce spécialiste de la transformation numérique des entreprises a en effet accepté d'être racheté par le géant du conseil Accenture. D'autres lignes du portefeuille ont bénéficié d'annonces favorables à l'instar du papetier **Exacompta Clairefontaine** (+27%) qui publie une hausse de 73% de son résultat opérationnel tout en demeurant encore très modestement valorisé (31% de ses fonds propres), de **Damartex** (+23%) qui a indiqué avoir réalisé une importante acquisition (C.A. de 83 millions d'euros) de la filiale allemande de l'ancien groupe des 3Suisse. Les cours du spécialiste de la dématérialisation de documents **Esker** (+10,4%) avec l'atteinte d'une marge d'exploitation de 17%, de l'E.S.N. **Devoteam** (+9,8%) avec une croissance organique à deux chiffres, ou du leader de l'homéopathie Boiron (+9,7%) dont le résultat opérationnel progresse de 15%, ont aussi contribué positivement à la performance mensuelle.

Du côté des contre-performances, seul le groupe de conseil en technologies **CS Communication & Systèmes** a souffert (-9%) de prises de bénéfices après une publication décevante en raison de la persistance de la sous-activité dans la branche aéronautique du site de Toulouse.

En septembre, nous avons notamment complété nos positions dans l'éditeur de contenus **Aufeminin** que nous jugeons encore trop raisonnablement valorisé au regard de son excellente publication semestrielle, dans le leader européen des emballages en plastique thermoformé **Groupe Guillin** sur lequel nous anticipons une publication semestrielle favorable, ou en **Visiativ**, le leader français de l'intégration de logiciels Dassault Systèmes dont la stratégie nous semble judicieuse.

Deux nouvelles lignes sont apparues ce mois-ci : tout d'abord l'éditeur de logiciels de gestion de contenus pour la télévision et la radio **Dalet**, qui est sur le point de retrouver une rentabilité plus conforme à son historique ; et le spécialiste de produits vétérinaires **Vetoquinol** dont la croissance bénéficiaire semble reprendre.

Parmi les cessions, nous avons allégé notre position en **Aurès Technologie**, compte tenu de la sensibilité du groupe à la parité de change GBP/USD, en **Groupe LDLC** par prudence sur le calendrier des synergies attendues de l'acquisition de son concurrent national, ainsi qu'en **Ymagis** dont nous craignons que la transformation de son modèle prenne plus de temps (et d'argent) que nous l'avions imaginé.

Dans un contexte d'atonie de la croissance de l'économie, nous demeurons – comme à l'accoutumée – toujours très sélectifs dans notre approche, et allons maintenir notre rythme soutenu de rencontres d'entreprises (après... 31 au mois de septembre).