

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 31/10/2016
1 255,18 €

Actif Net
Au 31/10/2016
117 999 103,75 €

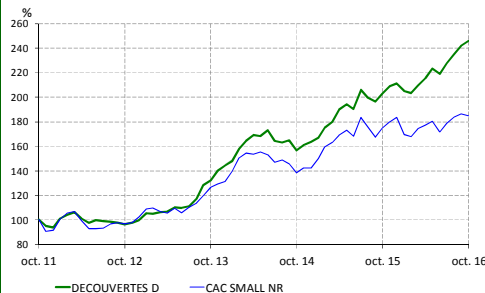
Objectif de gestion

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	2,02
Volatilité Découvertes D	10,6%
Volatilité CAC Small NR	13,2%
Tracking Error	6,8%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

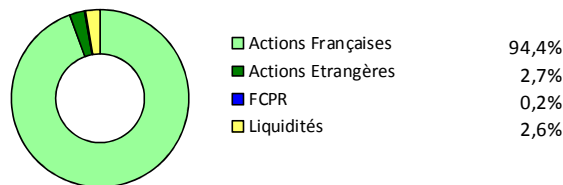


Répartition du Portefeuille

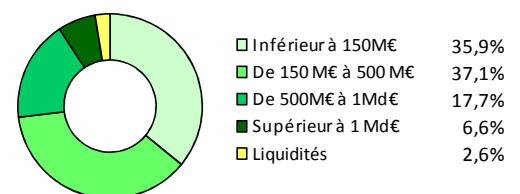
Principales lignes du portefeuille

CEGID GROUP	5,8%	DEVOTEAM SA	3,6%
BOIRON	4,4%	AUFEMININ.COM	3,3%
GROUPE GUILLIN	4,3%	PISCINES DESJOYAUX	3,2%
TESSI	4,2%	HIGH CO	2,9%
ESKER SA	3,6%	MAUREL & PROM	2,9%

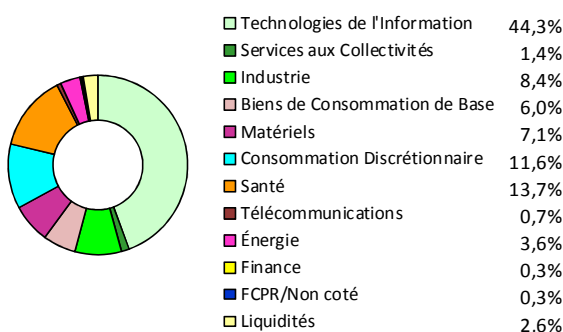
Par type de marché



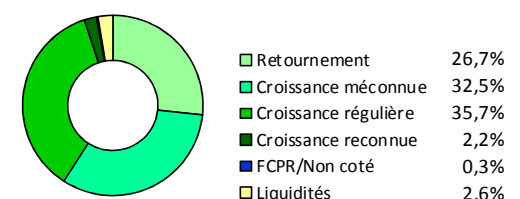
Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



Performances en %	1 mois	2016	1 an	3 ans	10 ans
Découvertes D	1,5	16,3	21,2	85,7	90,0
CAC Small NR	-1,0	0,8	5,6	46,1	40,9
Ecart	2,6	15,5	15,6	39,6	49,1
Classement Morningstar centile	9	8	11	5	18

Commentaire du mois d'octobre

En octobre, les petites valeurs françaises ont légèrement marqué le pas (-1,03% pour l'indice CAC Small NR), un peu à contre-courant du marché qui progresse de +1,43%. La valeur de la part de votre FCP gagne +1,5% ce qui porte sa performance à +16,3% depuis le début de l'année (+0,81% pour l'indice CAC Small NR sur l'année).

La performance du portefeuille de Découvertes a notamment été favorisée par l'éditeur de logiciels de gestion de contenus pour la télévision et la radio **Dalet** (+38,9%) qui semble être redécouvert par le marché après plusieurs années de croissance discrète ; par le leader européen des appareils de mesure de pollution de l'air **Environnement SA** (+16,9%) qui poursuit sa politique rentable de croissances externes ; par le spécialiste des catamarans de luxe **Fontaine Pajot** (+15,4%) qui accélère sa croissance semestrielle à +14,6% ; ou par le leader en Europe des emballages en plastique thermoformé **Groupe Guillin** (+13,6%) qui publie des résultats bien au-delà des espérances, avec une marge opérationnelle en forte hausse à 13,55%.

Du côté des contre-performances, le FCP a souffert de la chute du cours du leader de l'homéopathie **Boiron** (-14,9%) à la suite d'une publication trimestrielle décevante (-5,1%, essentiellement sur la zone Russie). Pour notre part, nous estimons que cette faiblesse temporaire du C.A. n'est pas forcément représentative de l'activité qui sera finalement constatée sur l'ensemble de l'année (compte tenu des effets de stocks et de pathologies hivernales). Nous avons donc profité de la baisse des cours pour compléter avantageusement notre ligne.

En octobre, nous avons notamment complété nos positions dans plusieurs lignes : dans l'éditeur de logiciels **Cegid** pour lequel le prix proposé lors de l'OPA ne reflète pas, selon nous, sa juste valeur, surtout en regard des perspectives dynamiques de son marché ; dans l'éditeur de jeux vidéo Focus Home Interactive dont la séquence de C.A. était perturbée par le calendrier de sortie de son jeu phare (Farming Simulator), ou encore, et c'est plus original, dans le club de football **OL Groupe** dont l'histoire boursière est pour nous en train de s'améliorer durablement, avec les revenus additionnels d'un magnifique stade, et le désendettement opportun rendu possible par une prochaine augmentation de capital réservée à un investisseur chinois.

A souligner aussi parmi les nouveautés : nous avons pu trouver une ligne d'**Eurogerm**, magnifique société dans la niche des ingrédients pour la meunerie et la panification, ainsi qu'une ligne en **Abéo**, spécialiste mondial des équipements sportifs et de loisirs (équipements de gymnases, murs d'escalade, vestiaires...) lors de sa récente introduction en bourse.

Parmi les cessions, nous avons partiellement pris nos bénéfices sur la position investie dans le groupe de conseil en technologies **CS Communication & Systèmes**, et soldé notre investissement en **Micropole**, société de conseil informatique, qui ne parvient toujours pas à faire remonter ses marges malgré un contexte au demeurant très favorable.

Pour conclure, nous tenons à remercier nos plus récents souscripteurs, tout en soulignant que l'investissement dans Découvertes doit s'envisager avec un horizon de gestion suffisamment long en raison de la nature et de la liquidité des investissements que nous réalisons pour leur compte.