

Éligible au PEA-PME

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, 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 30/12/2016  
1 342,35 €

Actif Net  
Au 30/12/2016  
140 484 922,00 €

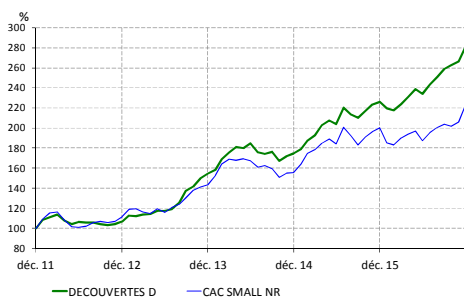
## Objectif de gestion

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	1,97
Volatilité Découvertes D	10,5%
Volatilité CAC Small NR	13,8%
Tracking Error	6,9%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

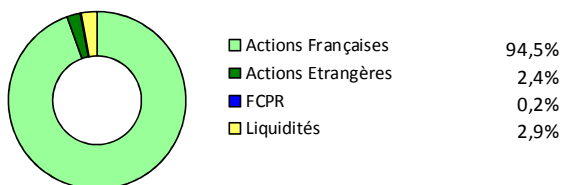


## Répartition du Portefeuille

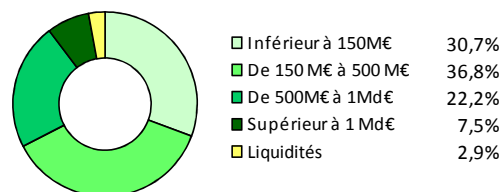
### Principales lignes du portefeuille

CEGID GROUP	5,6%	DEVOTEAM SA	3,5%
GROUPE GUILLIN	4,4%	MAUREL & PROM	3,5%
TESSI	4,2%	ESKER SA	3,4%
PISCINES DESJOYAUX	3,7%	AUFEMININ.COM	3,0%
FOUNTAINE PAJOT	3,6%	STORE ELECTRONIC SYSTEMS	2,8%

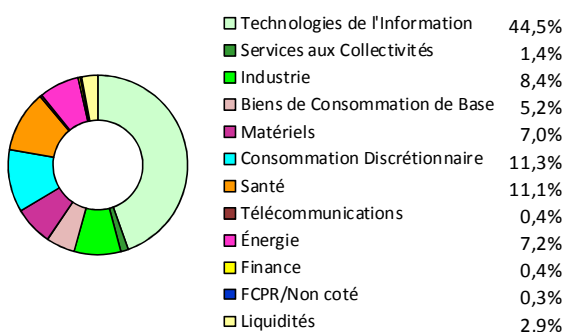
### Par type de marché



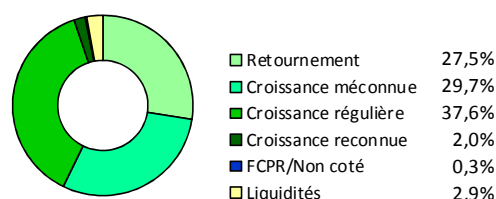
### Par taille de capitalisation



### Par secteur d'activité



### Par concept de gestion



Performances en %	1 mois	2016	1 an	3 ans	10 ans
Découvertes D	5,5	24,4	24,4	81,9	100,5
CAC Small NR	8,2	11,3	11,3	55,3	42,7
Ecart	-2,7	13,0	13,0	26,6	57,8
Classement Morningstar centile	72	10	10	7	17

## Commentaire du mois de décembre

C'est un parfum d'euphorie boursière qui a flotté en décembre sur le marché français : le CAC40 NR a gagné 6,35% et les petites valeurs (CAC Small NR) ont progressé de 8,19%. Votre FCP, qui – faut-il le rappeler - affiche un profil plus prudent que son marché, voit la valeur de sa part s'avancer de +5,51%, ce qui porte sa performance à +24,36% sur la totalité de l'année 2016 (+11,33% pour l'indice CAC Small NR sur la même période).

Sur trois ans civils, la performance nette du FCP s'établit ainsi à +81,95%, ce qui se compare à une progression de 55,35% de l'indice CAC Small NR (dividendes réinvestis) sur la même période.

En décembre, la performance du portefeuille de Découvertes a notamment été favorisée par trois belles publications de résultats d'entreprises du secteur des loisirs : celle du spécialiste des équipements sportifs **Abéo** (+29,7%) avec un résultat opérationnel courant en progression de 38% sur le semestre ; celle du groupe **Piscines Desjoyaux** (+29,2%) dont le résultat opérationnel annuel grimpe de 61% (comme espéré dans le dernier commentaire mensuel) grâce au rebond du marché de la piscine après 7 ans de déclin ; et celle du leader des catamarans de luxe **Fontaine-Pajot** (+25,4%) qui affiche un résultat annuel d'exploitation en hausse de 44% malgré la rénovation en cours de son principal atelier de production.

Sur ce dernier mois, nous nous sommes renforcés sur plusieurs dossiers : dans l'éditeur de jeux vidéo **Focus Home Interactive**, dans le leader mondial des étiquettes électroniques **SES Imagotag**, dans la spécialiste des imprimantes de personnalisation de cartes à puces **Evolis**, dans la société de conseil informatique **Neurones**, ou, et c'est un pari plus contrariant, dans le numéro deux français du raffinage **Esso**, dont nous espérons que le rebond des marges enregistré depuis octobre va enfin se prolonger... A noter aussi, la souscription à une petite augmentation de capital de la société des dispositifs médicaux **Bicorp**, qui vient de signer un accord de licence avec un leader mondial de l'insuline en vue de lui vendre un capteur permettant de rendre ses stylos injecteurs communicants et connectés.

Parmi les cessions, nous avons soldé notre ligne dans le concepteur des prothèses **Amplitude Surgical**, suite à son fort rebond, et pris nos bénéfices sur la moitié de notre position dans le spécialiste de marketing digital **HighCo** après un gain de 48% en onze mois.

En ce qui concerne 2017, comme l'an dernier, nous continuons de juger le marché bien valorisé en l'absence d'une franche accélération des bénéfices par action. Pour autant, nous estimons que notre sélection de valeurs devrait encore pouvoir tirer son épingle du jeu. Nous allons ainsi continuer à privilégier plusieurs thèmes :

- Au moment où la croissance demeure atone, des sociétés opérant dans des secteurs naturellement dynamiques, comme les sociétés de conseil informatique (**Devoteam, SII, ...**), les logiciels/services (**Tessi, Esker, Direct Energie, ESI...**), ou l'électronique (**SES Imagotag, Evolis...**) ;
- Des sociétés fortement exportatrices, si possible en direction de pays occidentaux, pour lesquelles les effets devises seront probablement encore favorables (comme **Guillin, Fontaine-Pajot, Robertet ou Environnement SA**) ;
- Dans un contexte de taux d'intérêt peu rémunérateurs, des valeurs qui versent en plus de généreux et pérennes dividendes (comme **Cegid, Piscines Desjoyaux, Damartex** ou **Gérard Perrier**) ;
- Et au sein de ces trois thèmes, l'existence, si possible, d'une dimension spéculative qui finit souvent par revaloriser les cours de bourse.

De même, comme en 2016 où nous avons réalisé plus de 400 rencontres de sociétés cotées, et fidèles au nom de votre FCP, nous allons continuer plus que jamais de visiter un maximum d'entreprises, des plus connues aux plus ... discrètes.

Nous vous souhaitons une excellente nouvelle année.

Vous pouvez consulter l'ensemble des documents réglementaires (notamment nos politiques de sélection des intermédiaires financiers et de prévention/gestion des conflits d'intérêts) sur notre site internet [www.hmgfinance.com](http://www.hmgfinance.com).