

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 30/06/2015
Part C: 139,85
Part D: 972,74

Actif Net
Au 30/06/2015
37 471 530,06 €

Objectif de gestion

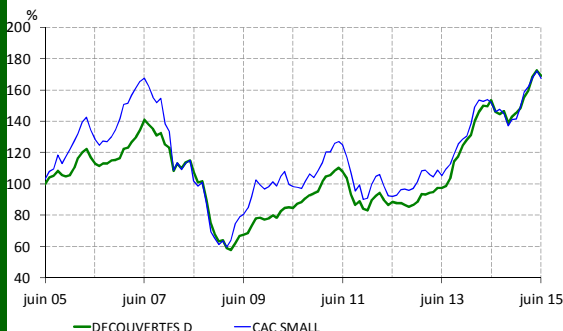
Le fonds a pour objectif de réaliser une performance supérieure à celle des marchés d'actions français, en investissant essentiellement dans des sociétés de petites capitalisations.

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).

Performances



Performances en %	2015	1 an	3 ans	10 ans
Découvertes D	16,5	10,2	91,3	69,5
CAC Small	18,3	10,0	81,9	62,7
Ecart	-1,8	0,2	9,4	6,7
Classement Morningstar centile	45	59	18	68
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	2,11			
Volatilité Découvertes D	10,5%			
Volatilité CAC Small	11,3%			
Tracking Error	8,1%			

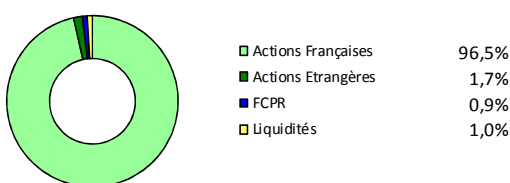
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Répartition du Portefeuille

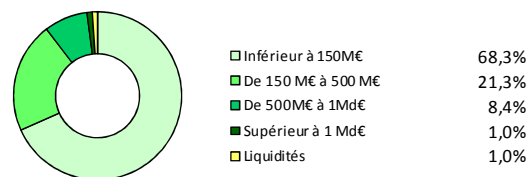
Principales lignes du portefeuille

EXPLOSIFS PRODUITS CHIMIQUES	5,2%	ACTIA GROUP	3,6%
TIVOLY	4,7%	OENEO EX SABATE DIOSOS	3,5%
ENVIRONNEMENT SA	4,0%	CEGID GROUP	3,3%
CAST SA	3,9%	ALES GROUPE	3,1%
EVOLIS	3,7%	FONTAINE PAJOT	3,1%

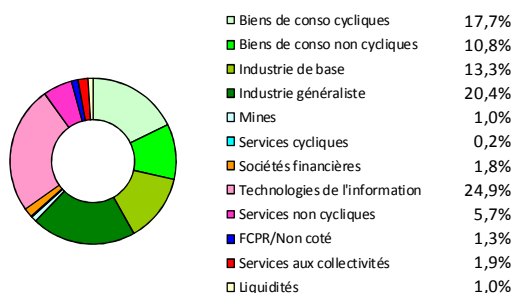
Par type de marché



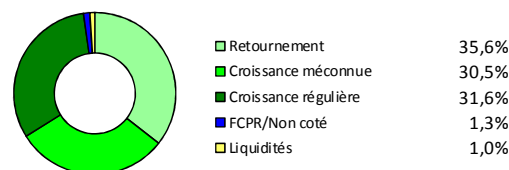
Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



Performances en %	1 mois	2015	1 an	3 ans	10 ans
Découvertes D	-1,9	16,5	10,2	91,3	69,5
CAC Small	-2,7	18,3	10,0	81,9	62,7
Ecart	0,8	-1,8	0,2	9,4	6,7
Classement Morningstar centile	26	45	59	18	68

Commentaire du mois de juin

Au mois de juin 2015, le marché des petites valeurs françaises (indice Cac Small NR) a consolidé ses bonnes performances des premiers mois de l'année en se repliant de 2,7%. Dans le même temps, le FCP Découvertes n'abandonne que 1,9% ce qui fait que la valeur liquidative du fonds s'affiche en hausse de 16,5% sur les six premiers mois de l'année 2015 (+18,3% pour l'indice).

Dans cette période nettement haussière, le fonds affiche logiquement un très léger retard en raison de son exposition plus limitée aux midcaps (en relatif des smallcaps) et de notre politique habituelle qui nous conduit – dans l'intérêt de nos porteurs à demeurer prudents à l'égard des dossiers les plus cycliques de la cote.

Sur le mois de juin, la performance du FCP a de nouveau été favorisée par la progression du spécialiste des catamarans **Fontaine Pajot** (+12%, suite à une bonne publication, désormais 20% de croissance du CA attendus), de l'équipementier ferroviaire **Faiveley** (+12%, sur lequel nous avons déjà pris des bénéfices compte tenu du parcours) ou bien de l'éditeur de logiciels de simulation **ESI Group** (+11%).

En juin, nous avons renforcé nos positions dans l'éditeur de logiciels pour l'industrie textile **Lectra Systèmes** ainsi que dans le groupe **HF Company**, fournisseur d'équipements électroniques pour la grande distribution. La valorisation de ce groupe nous semble pour le moins raisonnable avec une capitalisation boursière de 32 millions d'Euros qui se compare aux 28 millions de trésorerie nette (en raison de la cession récente à bon prix de l'activité confortique). L'année 2015 sera certes une année de transition, mais le groupe devrait pleinement bénéficier de la migration obligatoire à la TNT HD en France en avril 2016 (norme MPEG-4) et d'un important contrat envisagé aux Etats-Unis. D'ici là, le rendement de 7,4% distribué en juillet nous aidera à patienter sereinement...

A l'heure où nous écrivons, les marchés demeurent chahutés par les incertitudes liées à la situation grecque. Nous continuons de penser que ces soubresauts permettront à nos valeurs de rebondir pleinement au second semestre.

Notre sentiment est étayé par les visites d'entreprises réalisées au mois de juin : pas moins de 60 en raison des nombreuses assemblées et réunions d'analystes. Ces rendez-vous nous ont confortés dans nos convictions acheteuses de plusieurs de nos positions : **Groupe Alès, Direct Energie, Aurès, Focus Home** ou encore **ITS Group**.

Nous souhaitons de très bonnes vacances à nos porteurs de parts !