

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).

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

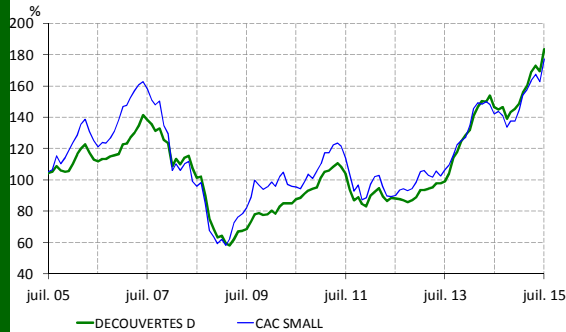
Valorisateur : CACEIS

Commissaire
aux Comptes
KPMG

Valeur liquidative
Au 31/07/2015
Part C: 151,11
Part D: 1 051,83

Actif Net
Au 31/07/2015
40 287 778,00 €

Performances



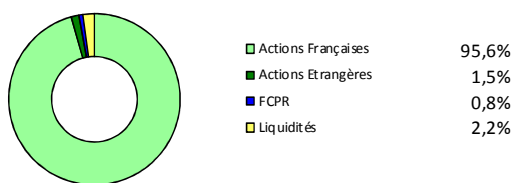
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Répartition du Portefeuille

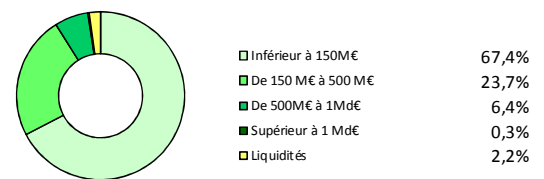
Principales lignes du portefeuille

EXPLOSIFS PRODUITS CHIMIQUES	5,2%	SOCIETE ECA	3,8%
CAST SA	4,4%	ITS GROUP	3,5%
TIVOLY	4,4%	ACTIA GROUP	3,5%
AURES ELECTRONIQUE	4,1%	OENEO EX SABATE DIOSOS	3,4%
EVOLIS	3,9%	ALES GROUPE	3,3%

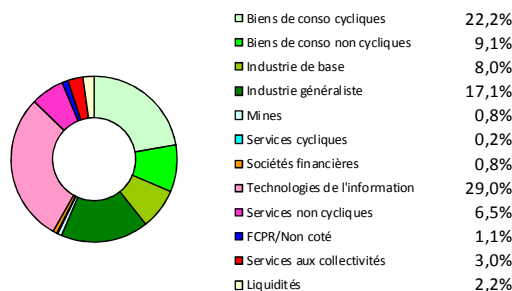
Par type de marché



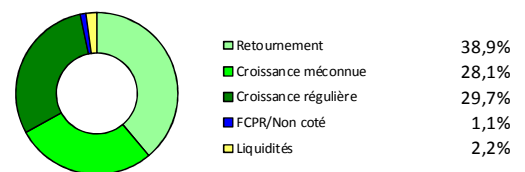
Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



Performances en %	1 mois	2015	1 an	3 ans	10 ans
Découvertes D	8,1	26,0	25,2	108,3	75,5
CAC Small	8,9	28,9	24,8	96,5	68,7
Ecart	-0,8	-2,9	0,4	11,8	6,7
Classement Morningstar centile	21	30	34	8	22

Commentaire du mois de juillet

Au mois de juillet 2015, le marché des petites valeurs françaises (indice Cac Small NR) s'est envolé de 8,9% à la faveur de la résolution (temporaire ?...) de la crise grecque. Sur cette période, le FCP Découvertes a progressé de 8,1% ce qui fait que la valeur liquidative du fonds gagne 26% sur l'année 2015.

Pour une fois, le biais relativement prudent de la gestion du fonds ne lui a pas empêché de faire jeu - presque - égal avec son indice de référence. Notre confiance affichée (cf commentaire de juin 2015) y a peut-être contribué.

Sur le mois de juillet, la performance du FCP a été favorisée par la progression de l'opérateur alternatif **Direct Energie** (+29%, notamment aidé par l'annonce d'une hausse des tarifs de l'électricité), d'**Esso France** (+24%, portée par le maintien à haut niveau des marges de raffinage) ou bien du spécialiste de la tonnellerie et du bouchage **Oeneo** (+15%, à la suite d'une forte croissance organique (12%) de son activité et d'une belle croissance externe au Portugal).

En juillet, nous avons renforcé nos positions dans certaines sociétés qui ont confirmé des perspectives favorables (**Cegid, ECA, Aurès** ou **Damartex**) ou dans celles dont on attend à la rentrée de bonnes nouvelles (**Chargeurs, Devoteam, Piscines Desjoyaux**, ou encore **HF company**).

Que faut-il retenir des premières publications de résultats semestriels des sociétés cotées ? Elles sont en général bonnes, à la faveur d'un début de reprise d'activité en France (notamment en ce qui concerne les technologies de l'information) et plus généralement, surtout par le bénéfice qu'apporte la faiblesse de l'Euro, essentiellement contre les devises occidentales (USD, GBP, CHF).

Cela tombe bien ... car cela correspond aux thèmes que nous privilégions actuellement dans notre sélection de valeurs : d'une part, surpondération de sociétés du secteur des logiciels (**Cegid, Cast, Generix, Focus**), de l'électronique (**Aurès, Evolis, Actia...**) et des services informatiques (ITS group, Devoteam, Micropole) ; et d'autre part, comme nos porteurs de parts y sont habitués, beaucoup de valeurs de tous secteurs, qui ont en commun d'être très exposées à ces devises fortes (par exemple Robertet, Tivoly, Orolia ou Environnement SA)