

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
Au 29/08/2014
Part C: 120,53
Part D: 832,40

Au 29/08/2014
37 275 099,90 €

Objectif de gestion

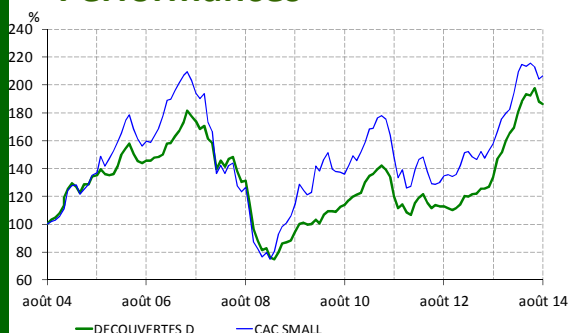
Le fonds a pour objectif de réaliser une performance supérieure à celle des marchés d'actions français, en investissant essentiellement dans des sociétés de petites capitalisations.

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 %	2014	1 an	3 ans	10 ans
Découvertes D	12,8	39,3	55,2	86,3
CAC Small	13,2	31,0	38,3	106,6
Ecart	-0,4	8,3	16,8	-20,3
Classement Morningstar centile	6	3	16	70
Par année civile en %	2010	2011	2012	2013
Découvertes D	21,9	-12,6	6,7	44,8
CAC Small	10,9	-18,0	9,1	28,5
Statistiques de risque sur 3 ans				
Ratio de Sharpe	1,18			
Volatilité Découvertes D	12,9%			
Volatilité CAC Small	15,8%			
Tracking Error	8,8%			

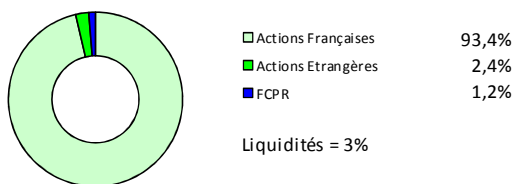
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Répartition du Portefeuille

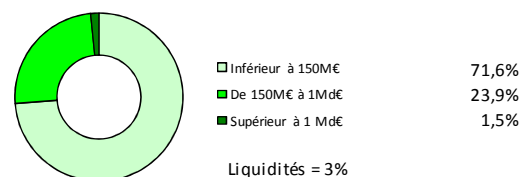
Principales lignes du portefeuille

EXPLOSIFS PRODUITS CHIMIQUES	4,3%	ALES GROUPE	3,4%
SAFT GROUPE	3,7%	IGE PLUS XAO	3,2%
ACTIA GROUP	3,7%	MALTERIES FRANCO-BELGES	2,8%
TIVOLY	3,5%	HF COMPANY	2,7%
ENVIRONNEMENT SA	3,4%	EVOLIS	2,7%

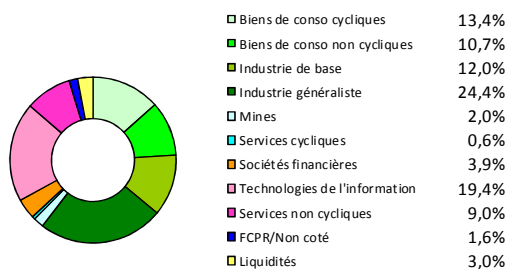
Par type de marché



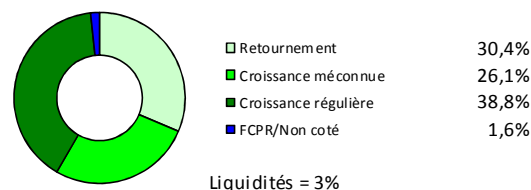
Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



Performances en %	1 mois	2014	1 an	3 ans	10 ans
Découvertes D	-0,9	12,8	39,3	55,2	86,3
CAC Small	1,1	13,2	31,0	38,3	106,6
Ecart	-2,0	-0,4	8,3	16,8	-20,3
Classement Morningstar centile	87	6	3	16	70

Commentaire du mois d'août

Au mois d'août 2014, le FCP Découvertes a consolidé sa bonne performance en abandonnant à peine un pourcent. Depuis le début de l'année, le FCP progresse de 12,8%, ce qui établit sa progression à +39,3% sur un an glissant.

Du côté des achats de titres, nous avons, en août, conforté notre position dans la société **Environnement SA**, le leader européen des appareils de mesure de la pollution de l'air.

Positionnée sur deux activités dynamiques (surveillance de la qualité de l'air, pour le compte des collectivités locales ; analyse des émissions pour le compte des industriels qui effectuent les rejets), nous apprécions la qualité de la stratégie emmenée par son charismatique dirigeant, M. Gourdon. Réalisant déjà plus de 63% de son CA à l'export, elle vient de réaliser une magnifique opération de croissance externe en rachetant un important concurrent, la société anglaise PCME. Au vu des synergies et du prix payé, les ratios de valorisation d'Environnement SA, déjà fort raisonnables, vont encore s'affaiblir ce qui ne peut que confirmer notre intérêt !

Au mois d'août, nous avons aussi renforcé notre exposition au secteur des logiciels en complétant nos lignes dans 2 éditeurs : **Cast** et **Lectra**. Cela conforte le poids des valeurs exportatrices au sein du portefeuille, au moment même où l'Euro montre enfin des signes de faiblesse...

Fidèles à notre méthode de gestion, nous allons reprendre au mois de septembre nos visites de sociétés : pas moins de 42 rencontres sont prévues. Comme toujours, nous partirons à la chasse de nos cibles favorites :

- En priorité au sein de l'univers des sociétés éligibles au dispositif fiscal **PEA-PME**,
- ... nous cherchons des valeurs de **qualité** (avec une attention particulière sur l'équipe de direction), qui soient raisonnablement **valorisées**,
- ... offrant d'intéressantes perspectives de **croissance**, souvent par leur positionnement de « niche » ou bien par une importante exposition internationale, notre croissance domestique risquant de demeurer atone.
- Enfin, nous apprécions l'existence d'événements **catalyseurs** de surperformance boursière, au premier chef duquel nous plaçons une possibilité d'opération financière, événement qui devrait se répéter à la faveur de conditions de taux d'intérêt devenues incroyablement favorables aux emprunteurs.