

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 31/08/2015
Part C: 146,36
Part D: 1 019,50

Actif Net
Au 31/08/2015
41 843 869,68 €

Objectif de gestion

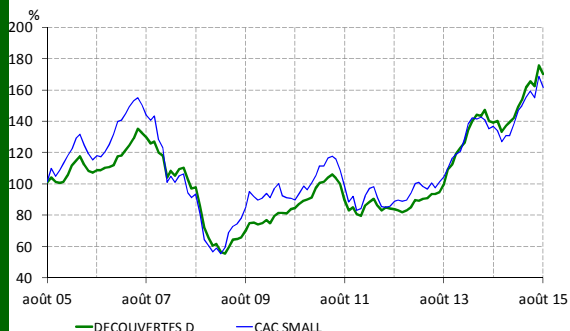
Le fonds a pour objectif de réaliser une performance supérieure à celle des marchés d'actions français, en investissant essentiellement dans des sociétés de petites capitalisations.

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	22,1	22,5	102,4	68,6
CAC Small	23,5	18,3	81,7	59,6
Ecart	-1,4	4,2	20,7	9,0
Classement Morningstar centile	17	16	6	62
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	2,14			
Volatilité Découvertes D	11,3%			
Volatilité CAC Small	12,5%			
Tracking Error	7,7%			

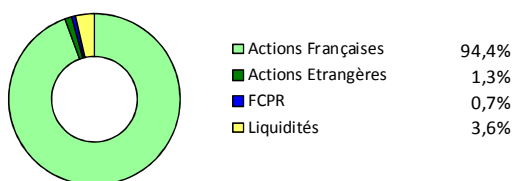
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Répartition du Portefeuille

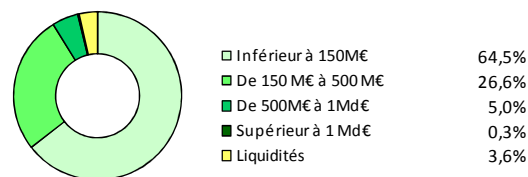
Principales lignes du portefeuille

EXPLOSIFS PRODUITS CHIMIQUES	5,1%	EVOLIS	3,6%
TIVOLY	4,2%	DAMARTEX	3,4%
CAST SA	4,0%	ITS GROUP	3,2%
AURES ELECTRONIQUE	3,9%	ALES GROUPE	3,2%
SOCIETE ECA	3,6%	OENEO EX SABATE DIOSOS	3,2%

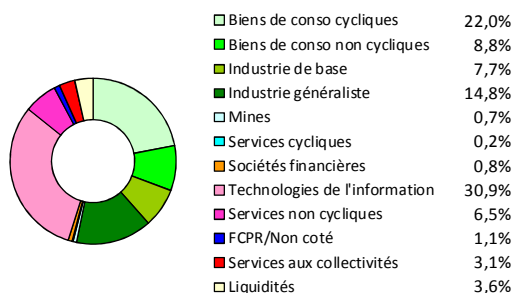
Par type de marché



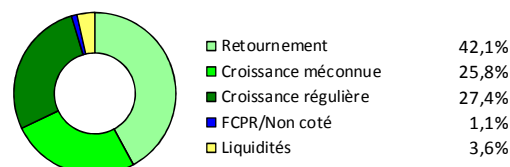
Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



Performances en %	1 mois	2015	1 an	3 ans	10 ans
Découvertes D	-3,1	22,1	22,5	102,4	68,6
CAC Small	-4,2	23,5	18,3	81,7	59,6
Ecart	1,1	-1,4	4,2	20,7	9,0
Classement Morningstar centile	16	17	16	6	62

Commentaire du mois d'août

Après une forte progression au mois de juillet 2015, le marché des actions françaises a connu, au mois d'août, une évolution bien plus pénible : les inquiétudes liées au ralentissement de l'économie chinoise ont affecté les marchés européens qui signent leur plus mauvais mois depuis 4 ans. L'indice CAC40 NR abandonne 8,45%, l'indice CAC PME NR chargé de valeurs sensibles à l'environnement des marchés (comme les biotechs) lâche 8,67%, le CAC Small NR résiste mieux avec une baisse de 4,17%.

Dans ce contexte, votre FCP tire son épingle du jeu avec un repli limité à 3,12%, ce qui porte sa performance à plus de 22% depuis le début de l'année.

Sur le mois d'août, la performance de Découvertes a été une nouvelle fois favorisée par la progression du troisième éditeur français de jeux vidéo **Focus Home Interactive** (+5%, aidé par une très bonne publication de son C.A. semestriel), par celle du spécialiste des articles pour seniors, **Damartex** (+4%, porté lui aussi par le rebond de son activité trimestrielle) ou bien par celle du spécialiste mondial des applications GPS, **Orolia** (+4%, à la suite d'une offre publique de rachat).

Certaines de nos valeurs ont cependant perdu du terrain, à l'instar de l'éditeur de logiciels pour l'industrie textile **Lectra Systèmes** qui chute de 15% avec la révision de ses perspectives (nous avons d'ailleurs coupé cette petite position), d'**Actia** (-12%, effet sans doute « marché ») ou des **Piscines Desjoyaux** (-11%).

En août, nous avons profité de la baisse du marché pour nous renforcer en **Direct Energie**, en **Pierre et Vacances**, en **Devoteam** ou en **Marie Brizard Wine & Spirits**, le nouveau nom du spécialiste des spiritueux **Belvédère**.

Nous avons aussi initié une position dans le groupe de conseil en technologies **CS Communication et Systèmes** : l'ancienne Compagnie des Signaux (CSEE) semble enfin sortir de plusieurs années de difficultés, à la faveur de plans d'économies, d'un ajustement de son bilan et de la redéfinition de ses offres, sous l'impulsion d'un nouveau directeur général arrivé en 2013. Nous avons été attirés par la perspective de la poursuite du redressement de la rentabilité, de celle de succès commerciaux comme l'atteste le récent gain du contrat des systèmes de commandement de l'armée de l'air (pour un maximum de 331 millions d'euros sur 14 ans) et par le statut potentiellement spéculatif du dossier en raison de la détention par le groupe Sopra-Steria d'obligations convertibles en actions CS.

Du côté des allègements, outre **Lectra**, nous sommes sortis d'**Adocia** après un gain de 38% en moins de deux mois.

Pour l'avenir proche, malgré les soubresauts liés aux inquiétudes chinoises et aux décisions de la banque centrale américaine, nous gardons confiance en raison de la qualité des sociétés que nous avons retenues dans le portefeuille, de leur faible exposition au marché chinois malgré notre très fort biais sur les petites valeurs exportatrices, et de notre sur-pondération du secteur actuellement le plus dynamique de la cote, celui des technologies de l'information, qui inclut les E.S.N. (ce que l'on appelait autrefois les S.S.I.I...), les éditeurs de logiciels et les spécialistes de l'électronique.