

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

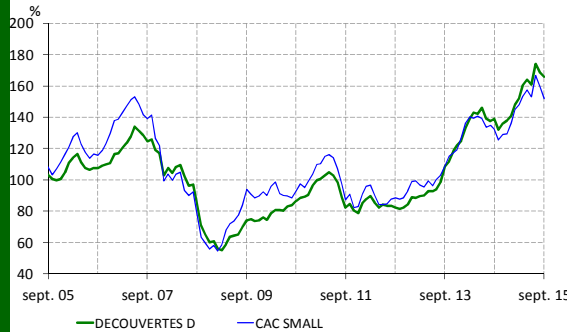
Valorisateur : CACEIS

Commissaire
aux Comptes
KPMG

Valeur liquidative
Au 30/09/2015
Part C: 143,93
Part D: 1 003,29

Actif Net
Au 30/09/2015
40 925 767,89 €

Performances



Performances en %	2015	1 an	3 ans	10 ans
Découvertes D	20,2	19,2	101,4	60,8
CAC Small	17,7	14,8	71,8	40,3
Ecart	2,5	4,4	29,6	20,5
Classement Morningstar centile	15	20	2	56
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	2,12			
Volatilité Découvertes D	11,4%			
Volatilité CAC Small	13,0%			
Tracking Error	7,7%			

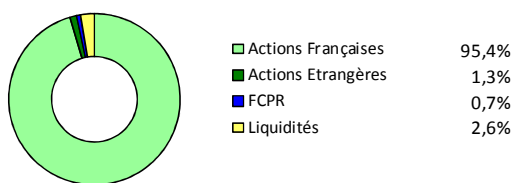
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Répartition du Portefeuille

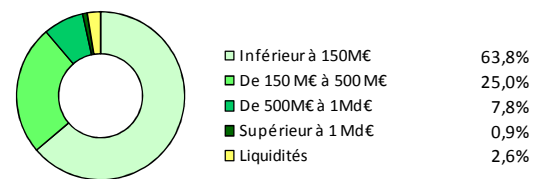
Principales lignes du portefeuille

EXPLOSIFS PRODUITS CHIMIQUES	5,1%	AURES ELECTRONIQUE	3,4%
DAMARTEX	4,3%	HF COMPANY	3,2%
TIVOLY	4,2%	ROBERTET	3,2%
EVOLIS	4,1%	PISCINES DESJOYAUX	3,1%
DIRECT ENERGIE ACT.	3,4%	CHARGEURS INTERNATIONAL	3,0%

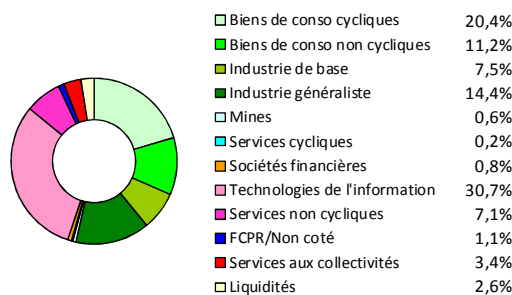
Par type de marché



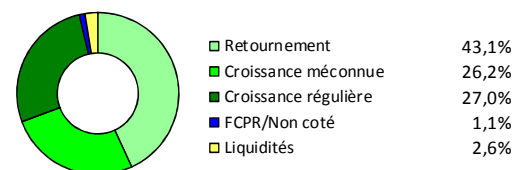
Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



Performances en %	1 mois	2015	1 an	3 ans	10 ans
Découvertes D	-1,6	20,2	19,2	101,4	60,8
CAC Small	-4,7	17,7	14,8	71,8	40,3
Ecart	3,1	2,5	4,4	29,6	20,5
Classement Morningstar centile	13	15	20	2	56

Commentaire du mois de septembre

Sur les marchés boursiers européens, les trimestres se suivent et ne se ressemblent pas : Alors que les trois premiers mois de 2015 avaient signé le record de hausse trimestrielle depuis 5 ans, ce dernier trimestre apparaît comme le plus baissier depuis 4 ans ! Affectés par les risques de ralentissement de l'économie chinoise, puis par le scandale de l'affaire Volkswagen qui a pénalisé l'ensemble du secteur automobile, les grands indices perdent 6,8% (CAC 40 NR), tandis que les petites valeurs tiennent fort bien le choc (le CAC PEA-PME 150 GR perd 2,2%, le CAC Small NR - 0,56%). Sans doute faut-il voir ici le poids plus limité des gestions passives de type ETF, et plus sûrement, la faible exposition des petites valeurs aux marchés chinois et aux matières premières en crise.

Dans ce contexte, notre choix de valeurs a porté ses fruits puisque la valeur liquidative de votre FCP (part D) progresse sur 3 mois de 3,14%, ce qui porte sa performance à plus de 20% depuis le début de l'année.

Sur le mois de septembre, la performance de Découvertes a été favorisée par la progression des cours du spécialiste des articles pour seniors, **Damartex** (+20%, à la suite d'excellents résultats semestriels), de celle du concepteur d'articles de réception électronique **HF Company** (+17%, qui s'apprête à réaliser un « carton » avec ses adaptateurs TV TNT quand la norme changera en France, le 5 avril 2016), de celle de l'E.S.N. **Devoteam** (+13%) ou bien de celle du groupe **Marie Brizard W&S** (+9%).

Le fonds a en revanche été affecté par la chute de l'action de la société d'ingénierie **Sogeclair** (-33%, pénalisée par une sous-charge d'activité temporaire sur 3 contrats) ou bien de celle du spécialiste des paiements en ligne, nouvellement arrivé en Bourse, **HiPay Group** (-29%). Ce dernier, dont les actions ont été attribuées gratuitement en juin 2015 aux actionnaires de Hi-Media, souffre, abusivement selon nous, des déboires de sa maison-mère.

En septembre, nous avons profité de la baisse de certaines valeurs pour nous renforcer en **HiPay**, en **Robertet** ou en **Marie Brizard**, tandis que nous prenons des profits partiels sur certaines grosses lignes du portefeuille (**Cast**, **Orolia**) ou soldons notre petite ligne dans l'équipementier **Delfingen**.

De manière assez contrariante, nous demeurons positifs pour la fin de l'année : alors que la plupart des intervenants « broient du noir », nous pensons qu'en l'absence de nouveaux chocs inattendus, les publications trimestrielles des valeurs que nous avons sélectionnées dans le portefeuille (dont peu sont dépendantes du cycle économique) devraient continuer de réserver de bonnes surprises, qui devraient, logiquement, être ensuite saluées par la Bourse !