

Éligible au PEA-PME

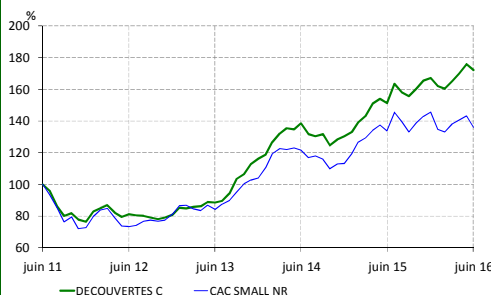
Objectif de gestion

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 NR, bien qu'il puisse s'en éloigner dans sa composition comme dans sa performance.

Performances



Performances en %	1 mois	2016	1 an	3 ans	5 ans
Découvertes C	-2,0	3,2	14,0	94,5	72,3
CAC Small NR	-4,8	-6,3	1,9	62,0	36,2
Ecart	2,8	9,5	12,1	32,5	36,1
Classement Morningstar centile	11	11	14	7	12

Par année civile en %	2011	2012	2013	2014	2015
Découvertes C	-13,4	5,8	43,6	12,2	28,2
CAC Small	-16,2	11,7	28,5	8,4	28,7

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	1,98
Volatilité Découvertes C	11,7%
Volatilité CAC Small NR	13,6%
Tracking Error	7,6%

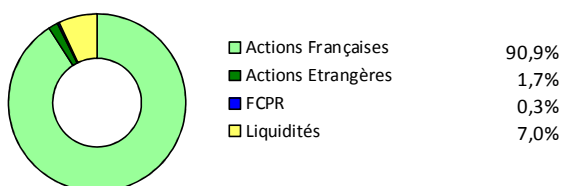
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

Répartition du Portefeuille

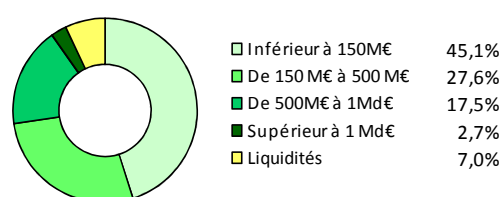
Principales lignes du portefeuille

PIERRE & VACANCES	5,5%	FOUNTAINE PAJOT	3,3%
DEVOTEAM SA	5,2%	LDLC.COM	3,3%
CEGID GROUP	5,1%	FOCUS HOME INTERACTIVE SA	3,2%
EXPLOSIFS PRODUITS CHIMIQUES	3,6%	PISCINES DESJOYAUX	3,2%
SAFT GROUPE	3,5%	ROBERTET	3,0%

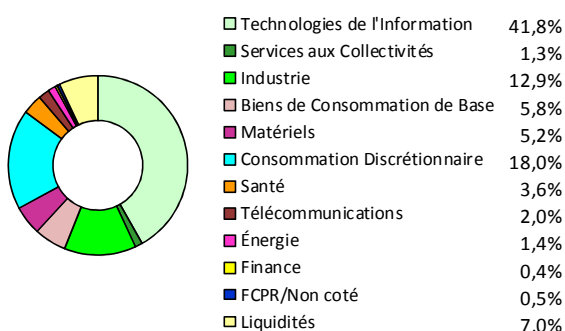
Par type de marché



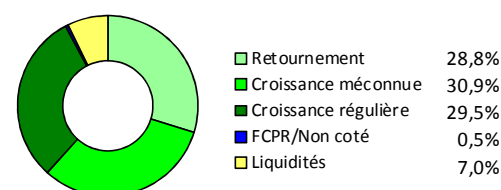
Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



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, CIAA Depuis le 3 septembre 2012

FCP de droit français
Parts de Capitalisation
et Parts de Distribution

Catégorie AMF
Actions Françaises

Éligible PEA et PEA-PME

Code ISIN
Part C : FR0010601971

Durée de Placement
Recommandée
Minimum 5 ans

Valorisation
Quotidienne

Lancement fonds:
le 26 octobre 1987

Lancement part C :
le 7 mai 2008

Frais de Gestion
Part C : 2,35% TTC

Droits d'entrée
3% maximum

Souscription Initiale
Minimum 100€

Dépositaire : CACEIS

Valorisateur : CACEIS

Commissaire
aux Comptes
KPMG

Valeur liquidative
Au 30/06/2016
159,45 €

Actif Net
Au 30/06/2016
77 449 966,85 €

Performances en %	1 mois	2016	1 an	3 ans	5 ans
Découvertes C	-2,0	3,2	14,0	94,5	72,3
CAC Small NR	-4,8	-6,3	1,9	62,0	36,2
Ecart	2,8	9,5	12,1	32,5	36,1
Classement Morningstar centile	11	11	14	7	12

Commentaire du mois de juin

Les indices boursiers français ont finalement terminé le premier semestre 2016 sur une performance assez décevante de -6,6% pour l'indice CAC 40 NR et de -6,3% pour l'indice CAC Small NR. La décision du Royaume-Uni de vouloir quitter l'Union Européenne a évidemment pesé sur l'évolution des dernières séances du mois de juin.

De son côté, la valeur de la part de votre FCP tient correctement le choc, avec une progression semestrielle de +3,2%. Notre prudence plusieurs fois réaffirmée dans nos commentaires mensuels, ainsi que notre sélection de titres, qui fait la part belle aux titres de qualité, sensibles ni au cycle économique, ni au cycle boursier, nous ont favorisé.

Ce mois-ci, la performance du FCP a été entretenue par la progression du cours de la société de conception de terminaux de point de vente **Aurès** (+8,2%), par celle du constructeur de catamarans de luxe **Fontaine Pajot**, +6,1% (qui confirme d'excellentes perspectives de son marché) ou par celle du spécialiste des arômes alimentaires, compositions pour les parfums et matières premières naturelles **Robertet** (+3,3%).

Du côté des contre-performances, notre unique ligne dans le secteur de la biotechnologie, **Adocia**, a évidemment souffert (-16%) de la baisse du marché, car ce secteur amplifie volontiers les variations de la Bourse ; le cours de l'action de l'E.S.N. **Micropole** a été pénalisé (-15%) par une petite augmentation de capital, tandis que le cours de l'éditeur de logiciels pour la grande distribution et le e-commerce **Generix Group** s'est replié (-10%) à la suite d'une réunion de résultats qui a souligné la nécessité d'accélérer les investissements, sans que cela ne nous inquiète pour autant.

En juin, nous avons poursuivi nos renforcements dans plusieurs fortes convictions du fonds : **Devoteam**, pour nous, la société de conseil informatique qui offre, de loin, le meilleur potentiel boursier, le groupe **Piscines Desjoyaux**, qui a publié (trop !) discrètement d'excellents résultats semestriels (C.A. en hausse de 26,7% de manière organique) ou encore **CS Communication & Systèmes** dont la spécialisation en cyber-sécurité ou en contrôle des frontières risque d'être encore porteuse pour longtemps...

A noter enfin que nous avons initié une ligne en **Visiativ**, intégrateur de logiciels Dassault Systèmes, à l'occasion d'une augmentation de capital.

Du côté des cessions, nous avons principalement allégé notre ligne dans le spécialiste des drones maritimes et aériens **Groupe ECA**.

En juin, les 39 rencontres d'entreprises cotées, dont de nombreuses assemblées d'actionnaires, ont confirmé nos principaux choix de valeurs. Pour l'avenir, dans un contexte de croissance atone, que l'éventuelle sortie du Royaume-Uni de l'U.E. n'aidera probablement pas à redynamiser, nous conserverons notre biais prudent, concentré sur de belles petites valeurs de croissance, dans un monde qui semble parfois en manquer !