

Éligible au PEA-PME

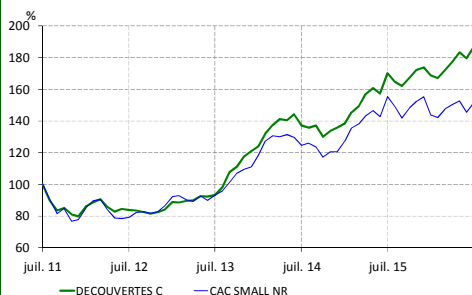
## Objectif de gestion

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	3,9	7,2	9,6	99,8	86,5
CAC Small NR	4,1	-2,5	-2,6	62,1	51,4
Ecart	-0,2	9,6	12,2	37,7	35,1
Classement Morningstar centile	83	14	18	6	13

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	2,05
Volatilité Découvertes C	11,7%
Volatilité CAC Small NR	13,6%
Tracking Error	7,4%

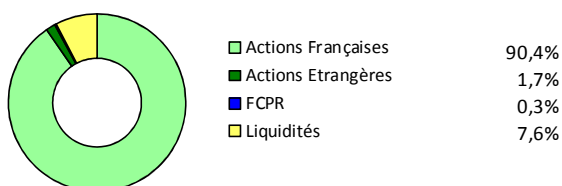
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures

## Répartition du Portefeuille

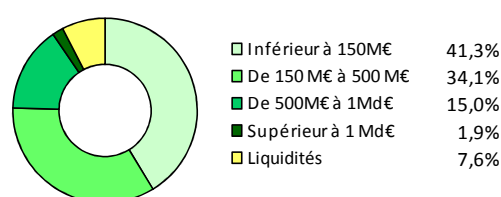
### Principales lignes du portefeuille

DEVOTEAM SA	5,6%	PISCINES DESJOYAUX	3,5%
PIERRE & VACANCES	4,9%	EXPLOSIFS PRODUITS CHIMIQUES	3,3%
CEGID GROUP	4,6%	FONTAINE PAJOT	3,3%
ESKER SA	3,9%	SAFT GROUPE	3,2%
HIGH CO	3,6%	ROBERTET	3,0%

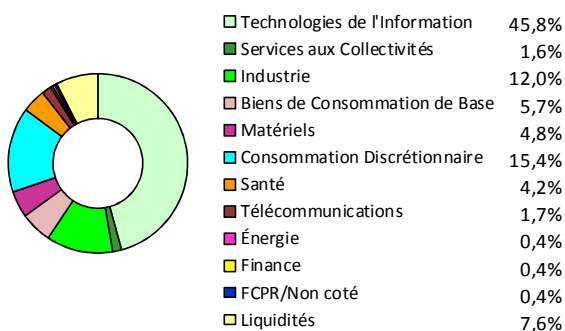
### Par type de marché



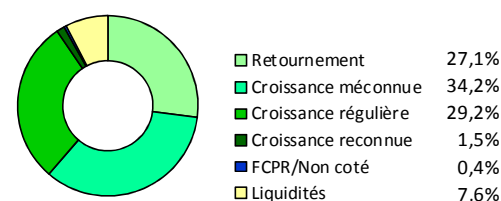
### Par taille de capitalisation



### 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](http://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€

Dépôt : CACEIS

Valorisateur : CACEIS

Commissaire  
aux Comptes  
KPMG

Valeur liquidative  
Au 29/07/2016  
165,59 €

Actif Net  
Au 29/07/2016  
85 613 158,07 €

Performances en %	1 mois	2016	1 an	3 ans	5 ans
Découvertes C	3,9	7,2	9,6	99,8	86,5
CAC Small NR	4,1	-2,5	-2,6	62,1	51,4
Ecart	-0,2	9,6	12,2	37,7	35,1
Classement Morningstar centile	83	14	18	6	13

## Commentaire du mois de juillet

Les indices boursiers français ont entamé le second semestre 2016 sur un net rebond (+4,8% pour le CAC 40 NR, +4,1% pour l'indice CAC Small NR) qui rattrape pour l'essentiel la chute des cours intervenue après l'annonce du vote de sortie du Royaume-Uni de l'Union Européenne.

De son côté, la valeur de la part de votre FCP fait presque jeu égal avec une progression mensuelle de +3,9% malgré un profil de risque plutôt prudent. Depuis le début de l'année, la performance du fonds s'établit à +7,2%, tandis que l'indice CAC Small NR perd pour sa part 2,5%.

Ce mois-ci, plusieurs valeurs du portefeuille ont été favorisées par d'excellentes publications de chiffres d'affaires semestriels : 7% de croissance organique pour le leader mondial de l'homéopathie **Boiron** (+17,5% sur le cours de bourse), 15,4% de progression de la marge brute pour **HighCo**, l'expert en solutions marketing digitales pour la grande distribution (+16,2%), 8,3% de croissance trimestrielle chez **Pierre & Vacances** (+9,8% en bourse), ou encore 15% d'augmentation des ventes pour la très discrète société de gestion d'interventions de sécurité et de gardiennage **Aquila** (+7,6%).

Du côté des contre-performances, seule Aurès Technologie (terminaux de point de vente) a souffert (-8%) en raison d'une publication d'activité trimestrielle décevante (-3,8%) qui est probablement à relier avec l'attentisme du marché anglais (zone qui représente 27% de ses ventes annuelles).

En juillet, nous avons notamment complété notre ligne dans l'éditeur de logiciels de simulation virtuelle **ESI Group** : avec pas moins de 6 croissances externes ces 12 derniers mois, cette société, qui équipe par exemple Nissan-Renault ou le groupe VW, nous semble désormais disposer d'une offre de produits unique (qui comprend aussi de la réalité virtuelle, du machine learning et de l'analyse de Big Data - en bref - tous les thèmes du moment !) et devrait pouvoir tirer parti d'une exposition de ses ventes de plus de 20% au Japon, au moment où la devise de ce pays retrouve ses plus hauts niveaux depuis 4 ans. Nous avons aussi renforcé la ligne en **Piscines Desjoyaux** alors que ce groupe fait état de l'envol de son CA trimestriel à +24%.

Deux nouvelles lignes sont apparues ce mois de juillet : la société **Tessi**, le leader français du traitement de documents, qui offre, selon nous, un bon potentiel haussier et un risque de baisse modéré en raison d'une offre publique à intervenir prochainement ; et de manière plus originale, **Carmat**, société qui développe le cœur artificiel le plus avancé au monde. C'est un dossier oublié, dont le cours est redevenu plus accessible après plusieurs années d'engouement spéculatif, mais qui pourrait se réveiller alors que la société est bien financée (50 millions d'euros levés en avril) et que, dans le cadre de l'obtention du marquage C.E. (permettant ensuite la commercialisation), les implantations sur l'homme vont désormais pouvoir se multiplier (autorisation de l'ANSM obtenue en juillet).

Du côté des cessions, nous avons notamment allégé notre ligne dans la société de conseil informatique **ITS Group**, malgré un chiffre d'affaires trimestriel (+8%) qui rattrape enfin plusieurs périodes décevantes.