

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.

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€

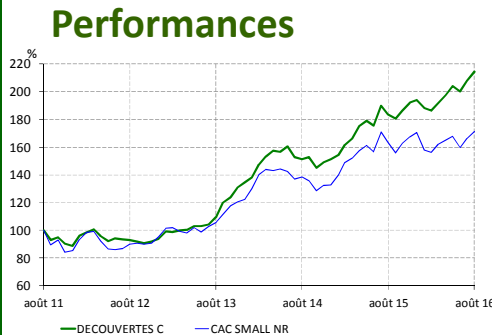
Dépositaire : CACEIS

Valorisateur : CACEIS

Commissaire
aux Comptes
KPMG

Valeur liquidative
Au 31/08/2016
170,80 €

Actif Net
Au 31/08/2016
92 097 070,43 €

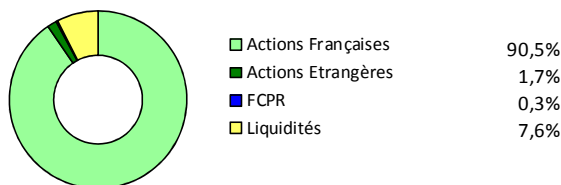


Répartition du Portefeuille

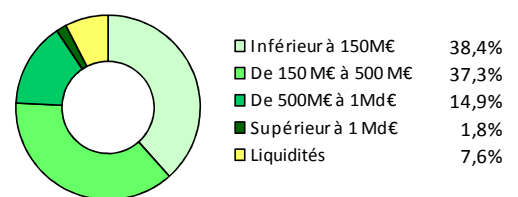
Principales lignes du portefeuille

DEVOTEAM SA	5,2%	HIGH CO	3,7%
CEGID GROUP	4,3%	ESKER SA	3,6%
PIERRE & VACANCES	3,8%	ESI GROUP	3,2%
PISCINES DESJOYAUX	3,8%	FONTAINE PAJOT	3,0%
ROBERTET	3,7%	EXPLOSIFS PRODUITS CHIMIQUES	3,0%

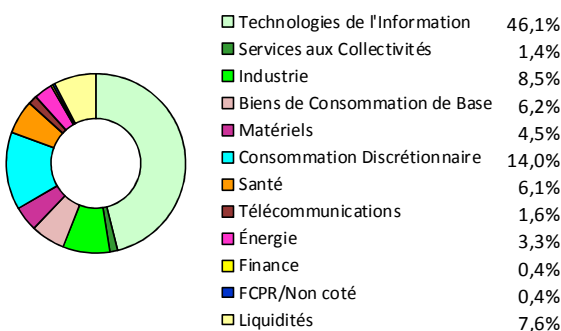
Par type de marché



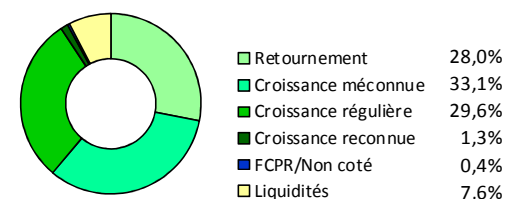
Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



Performances en %	1 mois	2016	1 an	3 ans	5 ans
Découvertes C	3,1	10,5	16,7	95,8	114,4
CAC Small NR	3,0	0,4	4,6	62,2	71,2
Ecart	0,2	10,1	12,1	33,6	43,2
Classement Morningstar centile	12	9	16	6	11

Commentaire du mois d'août

En ce mois d'été, les indices de petites valeurs françaises ont poursuivi leur progression (+2,96%) tandis que l'indice CAC40 marquait une pause (-0,04%) après son fort rattrapage de juillet.

De son côté, la valeur de la part C de votre FCP fait très légèrement mieux avec une progression mensuelle de 3,1% malgré, il faut le rappeler, un profil de gestion volontiers plus prudent. Depuis le début de l'année, la performance du fonds s'établit à +10,5%, tandis que l'indice CAC Small NR progresse pour sa part de +0,4%.

La performance du portefeuille du fonds a été favorisée par certaines publications comme celle du chiffre d'affaires du **Groupe S.I.I.** (+18,8% en organique ; +17,4% de hausse du cours de bourse) ou encore l'annonce du lancement effectif de l'étude clinique PIVOT de **Carmat** (+15,9% de hausse du cours) avec une implantation de son cœur artificiel à Nantes (cf. notre commentaire du mois dernier). Le marché semble aussi avoir redécouvert certaines de nos sociétés de prédilection, comme l'éditeur de logiciels de simulation **ESI Group** (+20,2%), le spécialiste des arômes **Robertet** (+14%) ou encore **Piscines Desjoyaux**, trois titres dont nous nous sommes souvent fait l'écho dans de précédents reportings mensuels.

Du côté des contre-performances, seule **Pierre & Vacances** a souffert (-7%) de prises de bénéfices après son excellent parcours boursier du premier semestre.

En août, nous avons notamment complété nos positions dans le spécialiste en solutions marketing digitales pour la grande distribution **HighCo** (après son excellente publication de mi-juillet), dans le groupe de conseil en technologies **CS Communication & Systèmes** ou en **Tessi**, le leader français du traitement de documents.

Une nouvelle ligne est apparue ce mois-ci : **Maurel & Prom**, petite société d'exploitation pétrolière, que nous avons acquise vers 3,97 euros en raison de son profil désormais peu risqué : la société va en effet prochainement faire l'objet d'une OPA initiée par la société pétrolière de l'Etat indonésien, PT Pertamina au prix de 4,20 euros (plus un éventuel complément de prix) et ce prix ne nous semble pas refléter pleinement la valeur fondamentale de **Maurel & Prom**. D'autre part, post-opération, il est dans l'intention du groupe indonésien d'utiliser la cotation de **Maurel & Prom** comme plateforme de développement de la stratégie internationale de ses activités amont, ce qui pourrait ouvrir une nouvelle page de la (difficile) histoire boursière de **Maurel & Prom**...

Du côté des cessions, nous avons notamment cédé notre position en **Saft** lors de l'OPA du groupe Total ; et après un beau parcours boursier, nous avons partiellement pris nos bénéfices sur notre ligne investie dans le fabricant d'outils de coupe **Tivoly**, après une publication trimestrielle quelque peu décevante (C.A. -6%).

Pour l'avenir, dans un contexte d'atonie de la croissance de l'économie, nous allons maintenir une grande sélectivité dans nos investissements en nous concentrant sur des valeurs de qualité, assises sur des niches de marché dynamiques, et si possible emmenées par des équipes de management ayant prouvé toute leur compétence. Comme toujours, fidèles au nom de votre FCP, nous veillerons aussi à éviter, tant que faire se peut, les dossiers les plus consensuels de la place, afin de ne pas être pénalisés par d'éventuels mouvements de vente un peu trop « moutonniers ».