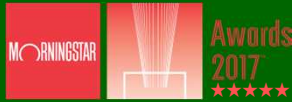


Notation Morningstar
★★★★

Document à caractère commercial. OPCVM (UCITS) présentant un risque de perte en capital, nous vous recommandons de consulter le DICI pour plus d'informations



Actions France Petites et moyennes capitalisations

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

Catégorie AMF
Actions Françaises

Eligible PEA et PEA-PME

Code ISIN
FR0007430806

Durée de Placement
Recommandée
Minimum 5 ans

Valorisation
Quotidienne

Lancement
le 26 octobre 1987

Frais de Gestion
1,50% TTC

Droits d'entrée
3% maximum

Souscription Initiale
1 part

Dépositaire :
CACEIS Bank

Valorisateur :
CACEIS Fund Administration

Commissaire
aux Comptes
KPMG Audit

Valeur liquidative

Au 29/12/2017
1 585,30 €

Actif Net

Au 29/12/2017
158 928 867,82 €

Découvertes – Part D

décembre 2017

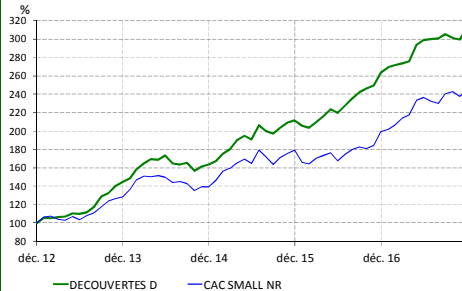
Éligible au PEA-PME

Objectif de gestion

L'objectif de gestion du FCP est de réaliser une performance supérieure à celle des marchés d'actions français, en investissant essentiellement dans des sociétés de petites capitalisations.

Informations complémentaire: 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 (dividendes réinvestis), bien qu'il puisse s'en éloigner dans sa composition comme dans sa performance.

Performances



Performances nettes en %	1 mois	2017	1 an	3 ans	5 ans
Découvertes D	3,9	18,1	18,1	89,9	211,1
CAC Small NR	2,7	22,1	22,1	75,0	143,7
Écart	1,3	-4,0	-4,0	14,9	67,4
Classement Morningstar centile	2	63	63	14	5

Par année civile en %	2012	2013	2014	2015	2016
Découvertes D	6,7	44,8	13,2	29,3	24,4
CAC Small	11,7	28,5	8,4	28,7	11,3

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	2,45
Volatilité Découvertes D	9,1%
Volatilité CAC Small NR	12,7%
Tracking Error	6,5%

La source utilisée pour les performances de l'indice CAC Small NR dividendes réinvestis est le site internet www.euronext.com. Les données relatives à la performance du FCP sont calculées par HMC Finance. Les performances passées indiquées ne préjugent pas des performances futures.

La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.

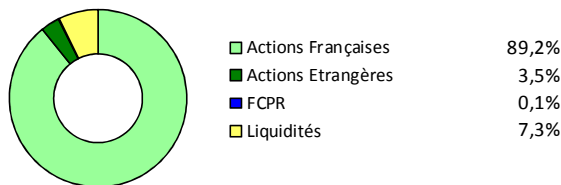


Répartition du Portefeuille

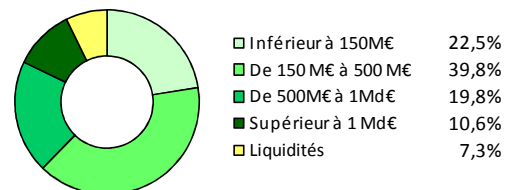
Principales lignes du portefeuille

PISCINES DESJOYAUX	5,3%	SOCIETE POUR L'INFORMATIQUE	3,2%
GAUMONT	4,6%	MAUREL & PROM	3,0%
IGE PLUS XAO	3,8%	TRIGANO SA	3,0%
ESI GROUP	3,7%	TESSI	3,0%
EXPLOSIFS PRODUITS CHIMIQUES	3,2%	SES IMAGOTAG SA	2,8%

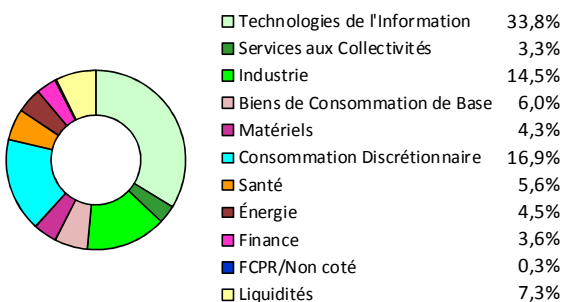
Par type de marché



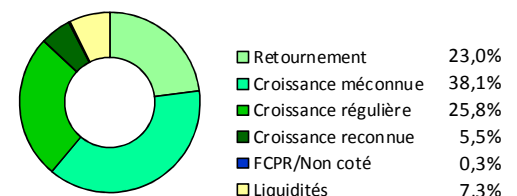
Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



HMG FINANCE

2, RUE DE LA BOURSE 75002 PARIS - TEL : 01 44 82 70 40 - FAX : 01 42 33 02 32
AGREMENT AMF n° GP-91-17 du 18/06/1991
SOCIETE DE GESTION DE PORTEFEUILLE AU CAPITAL DE 235 533,74 € - RCS PARIS B381985654 - APE 6630Z
ORIAS n° 09050453 - Numéro de TVA intracommunautaire : FR413819856540 - hmgfinance@hmgfinance.com

Découvertes - Part D

décembre 2017

Performances nettes en %	1 mois	2017	1 an	3 ans	5 ans
Découvertes D	3,9	18,1	18,1	89,9	211,1
CAC Small NR	2,7	22,1	22,1	75,0	143,7
Ecart	1,3	-4,0	-4,0	14,9	67,4
Classement Morningstar centile	2	63	63	14	5

Commentaire du mois de décembre

Votre FCP termine l'année 2017 avec une honorable performance mensuelle de +3,95% dans un marché favorablement orienté (CAC Small NR +2,66%). Au final, le fonds Découvertes, qui – faut-il le rappeler – affiche un profil volontiers plus prudent que son marché, voit sur l'année 2017 la valeur de sa part s'avancer de +18,1% (+22,1% pour l'indice CAC Small NR sur la même période).

Si l'on regarde sur un historique plus long, la performance du FCP s'établit ainsi à +89,9% sur trois ans civils, ce qui se compare à une progression de 75,0% de l'indice CAC Small NR sur la même période. Sur cinq ans, le fonds a grimpé de 211,1%, contre 143,7% pour l'indice.

Sur le mois de décembre, la performance du portefeuille du fonds a été favorisée par la hausse (+43,4%) du cours du groupe de médias internet **AuFeminin** (1,8% du portefeuille), qui vient de faire l'objet d'une OPA de la part du groupe TF1. Cette annonce valide pleinement l'analyse que nous avons menée sur ce dossier : une valorisation tout à fait raisonnable pour cet actif très rentable et une dimension spéculative réelle, alors que certains indices nous avaient alertés. Nous nous attendions en revanche davantage à une opération de rachat des derniers minoritaires plutôt qu'à une cession.

Belle progression aussi (+20,3%) d'une de nos fortes convictions, l'éditeur de logiciels de simulation **ESI Group**, qui a poursuivi son rebond dans le sillage de meilleures perspectives pour le dernier trimestre. Enfin, deux valeurs du secteur des loisirs ont été favorisées : le cours du numéro deux mondial des catamarans de plaisance **Fontaine-Pajot** a gagné 17,8% à la suite d'excellents chiffres (résultat d'exploitation en hausse de 16%) et celui du leader européen des camping-cars **Trigano** s'est apprécié de 10,9% dans l'anticipation de la poursuite d'une très forte croissance organique de ses activités.

En décembre, nous avons notamment complété nos lignes dans le groupe de conseil en technologies CS **Communication & Systèmes** (avec l'entrée en vigueur ce 1er janvier 2018 d'un pacte d'actionnaires pouvant faciliter à terme son rachat) et dans le groupe de conseil marketing **Ipsos** (à l'approche d'un nouveau plan stratégique). Nous avons aussi initié une ligne dans le numéro 2 français des casinos, **Groupe Partouche**, qui vient de publier un très bon niveau d'activité lors du dernier trimestre (produit brut des jeux en hausse de 5,2%). Nous avons aussi complété notre ligne dans l'éditeur de logiciels de C.A.O. pour l'industrie électrique, **IGE+XAO**, alors que nous continuons de penser que le prix proposé par Schneider Electric ne reflète pas correctement l'excellente qualité de cet actif.

En ce qui concerne 2018, comme l'an dernier, nous continuons de juger le marché bien valorisé sans pour autant craindre un effondrement des cours. Pour autant, nous estimons que notre sélection de valeurs, disciplinée et prudente devrait pouvoir correctement tirer son épingle du jeu.

De même, comme en 2017 où nous avons réalisé plus de 400 rencontres de sociétés cotées, et fidèles au nom de votre FCP, nous allons continuer plus que jamais de visiter un maximum d'entreprises, des plus connues aux plus ... discrètes.

Nous vous souhaitons une excellente nouvelle année !

Vous pouvez consulter l'ensemble des documents réglementaires (notamment nos politiques de sélection des intermédiaires financiers et de prévention/gestion des conflits d'intérêts), DICI et Prospectus sur notre site internet www.hmgfinance.com.