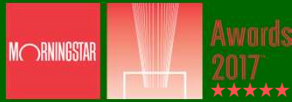


Notation Morningstar
★★★★

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 31/10/2017
1 533,98 €

Actif Net

Au 31/10/2017
161 705 695,58 €

Découvertes – Part D

octobre 2017

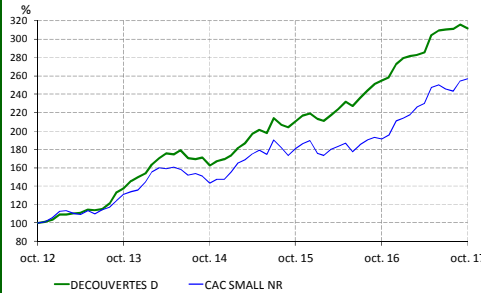
Éligible au PEA-PME

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	-1,4	14,3	22,2	92,0	211,7
CAC Small NR	0,9	21,7	34,4	79,6	157,0
Écart	-2,3	-7,4	-12,1	12,5	54,8
Classement Morningstar centile	93	89	89	18	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	2,51
Volatilité Découvertes D	8,9%
Volatilité CAC Small NR	12,6%
Tracking Error	6,4%

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.

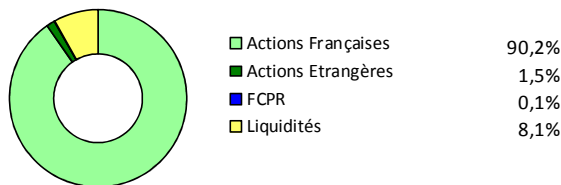


Répartition du Portefeuille

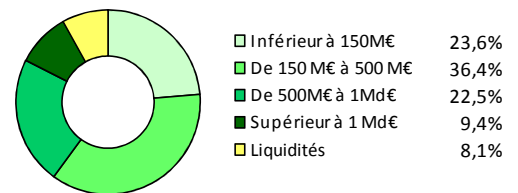
Principales lignes du portefeuille

GAUMONT	5,2%	MAUREL & PROM	3,0%
PISCINES DESJOYAUX	4,8%	IPSOS	3,0%
TRIGANO SA	3,3%	TESSI	2,9%
ESI GROUP	3,2%	SES IMAGOTAG SA	2,8%
EXPLOSIFS PRODUITS CHIMIQUES	3,1%	IPSEN	2,6%

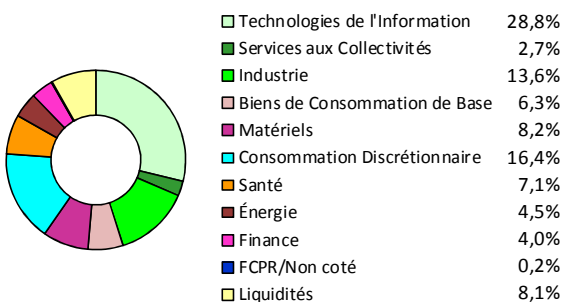
Par type de marché



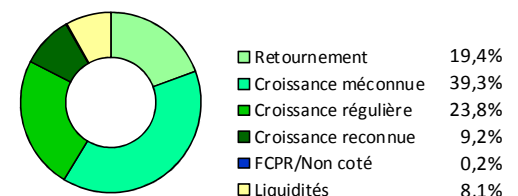
Par taille de capitalisation



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

octobre 2017

Performances nettes en %	1 mois	2017	1 an	3 ans	5 ans
Découvertes D	-1,4	14,3	22,2	92,0	211,7
CAC Small NR	0,9	21,7	34,4	79,6	157,0
Ecart	-2,3	-7,4	-12,1	12,5	54,8
Classement Morningstar centile	93	89	89	18	5

Commentaire du mois d'octobre

Petit repli de la valeur de la part D du FCP Découvertes ce mois d'octobre (-1,35%) dans un marché des *smallcaps* légèrement haussier (CAC Small NR +0,94%), voire moins bien orienté sur d'autres indices de plus petites valeurs (Enternext PEA-PME 150 NR : -1,27%, CAC PME NR : -2,54%)

Comme indiqué le mois précédent, la stratégie de sélection de valeurs, qui privilégie volontiers les sociétés de taille plus réduite, peu présentes dans les indices et d'entreprises de qualité établie (souvent moins risquées) ne nous permet pas – temporairement - de profiter de la complaisance des marchés pour les sociétés qui bénéficient - en cette fin d'année - d'effets « *momentum* » marqués (comprendre, ce qui monte est en général ce qui a déjà bien monté... avec des valorisations parfois généreuses).

Sur le mois d'octobre, la performance du portefeuille du fonds a été favorisée par la progression (+12,6%) des actions de l'équipementier de sports et de loisirs (gymnases, murs d'escalade, vestiaires...) **Abéo** qui a annoncé une prometteuse croissance externe en Allemagne ; par celle de l'éditeur de logiciels pour la logistique **Generix Group** (+12%), qui a publié une croissance trimestrielle de ses activités « SaaS » de +9% et confirmé en conséquence le redressement de sa marge d'*Ebitda*; par la hausse du cours (+11,2%) du leader mondial des équipements en aluminium de freinage automobile **Le Bélier** qui note ce trimestre une accélération de sa croissance organique (+10,7%) ; et par les deux bonnes publications trimestrielles (après - il est vrai - des déceptions cette année) du groupe **Aufeminin** (+8,8%) (marge opérationnelle qui rebondit à plus de 12,5% ce trimestre) et du numéro 3 mondial des études marketing **Ipsos** (+8,4%) qui retrouve une croissance organique de +4,9% au troisième trimestre.

Du côté des replis, nous avons été pénalisés par le recul (-12,7%) de l'action du leader européen des emballages en plastique thermoformé **Groupe Guillin** dont la marge opérationnelle semestrielle est finalement mise sous pression (11,4% vs 13,5%) par la hausse temporaire des cours des matières premières plastiques, la société préférant préserver ses parts de marché. Quelques prises de profits ont pesé sur les cours du groupe des piscines **Desjoux** (-8,7%), sur celui du leader des logiciels de simulation **ESI Group** (-8,1%) ou sur celui du spécialiste pharmaceutique **Ipsen** (-7,7%).

En octobre, nous avons notamment complété notre ligne dans le groupe de conseil en technologies, **CS Communication & Systèmes** et dans le groupe **Tessi** (expert du traitement de documents). Nous avons aussi initié une ligne dans le leader mondial des équipements de pulvérisation **Exel Industries** à la suite de la confirmation du redressement de ses marchés (pulvérisation agricole, mais aussi arrachage de betteraves dont le groupe champenois est aussi le numéro 1 au monde).

Parmi les cessions, mentionnons la vente de l'essentiel de notre ligne dans la société de e-commerce de produits électroniques **LDLC.com** en raison du risque de persistance de difficultés (marchés finaux et intégration de Materiel.net) ; celle de l'essentiel de la ligne du spécialiste des imprimantes pour cartes à puces **Evolis**, ainsi que la cession et l'apport de nos titres **Netgem** à l'Offre Publique de Rachat en cours. Signalons aussi la cession du solde de notre investissement dans la société de traitement des allergies alimentaires **DBV** à la suite d'une étude clinique peu concluante. Le bilan de cette ligne demeure néanmoins acceptable avec une moins-value limitée à -8,3% sur 4 mois.

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.