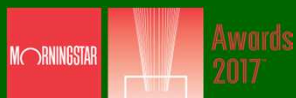


Notation Morningstar
★★★★

Ce document est à caractère commercial. Nous vous recommandons de consulter le **DICI** pour plus d'informations (www.hmgfinance.com)



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 et Parts de Distribution

Catégorie AMF
Actions Françaises

Eligible 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 31/03/2017
197,35 €

Actif Net
Au 31/03/2017
148 076 332,49 €

Découvertes – Part C

mars 2017

Éligible au PEA-PME

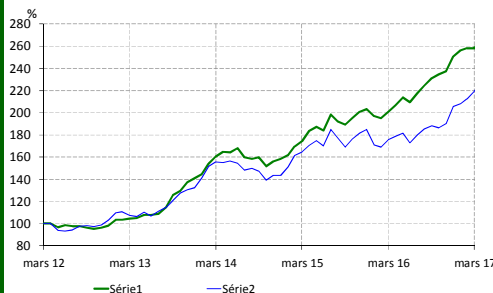
Objectif de gestion

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

Performances



Performances en %	1 mois	2017	1 an	3 ans	5 ans
Découvertes C	0,5	3,6	29,2	61,7	145,9
CAC Small NR	3,6	7,1	25,4	41,5	104,8
Ecart	-3,2	-3,5	3,7	20,2	41,1
Classement Morningstar centile	98	96	25	16	14

Par année civile en %	2012	2013	2014	2015	2016
Découvertes C	5,8	43,6	12,2	28,2	23,3
CAC Small	11,7	28,5	8,4	28,7	11,3

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	1,67
Volatilité Découvertes C	9,9%
Volatilité CAC Small NR	12,8%
Tracking Error	6,7%

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. La volatilité est calculée sur la base des performances mensuelles (≠ SRRI ci-dessous). Les chiffres cités ont trait aux années écoulées

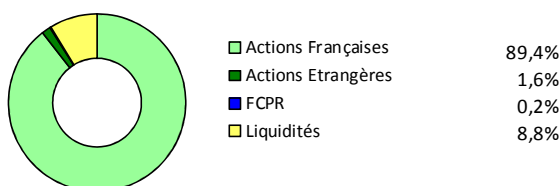


Répartition du Portefeuille

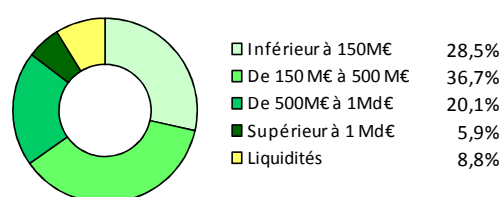
Principales lignes du portefeuille

CEGID GROUP	6,4%	AUFEMININ.COM	3,2%
GAUMONT	3,9%	PERRIER INDUSTRIE (GERARD)	3,1%
GRUPE GUILLIN	3,8%	MAUREL & PROM	3,0%
PISCINES DESJOYAUX	3,8%	IPSOS	2,8%
SES IMAGOTAG SA	3,2%	SOLOCAL GROUP	2,7%

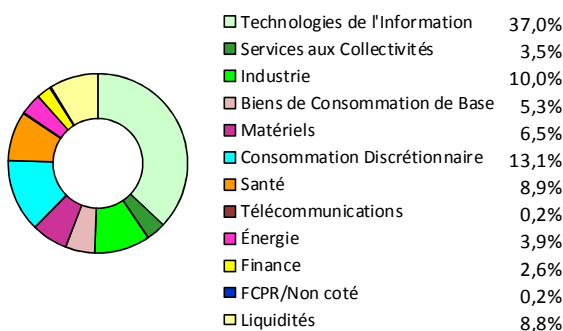
Par type de marché



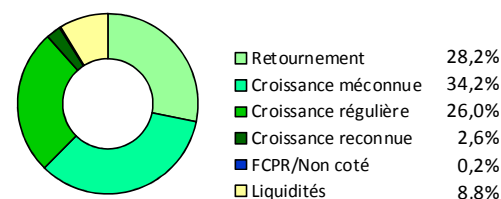
Par taille de capitalisation



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 : FR41381985654 - hmgfinance@hmgfinance.com

Performances en %	1 mois	2017	1 an	3 ans	5 ans
Découvertes C	0,5	3,6	29,2	61,7	145,9
CAC Small NR	3,6	7,1	25,4	41,5	104,8
Ecart	-3,2	-3,5	3,7	20,2	41,1
Classement Morningstar centile	98	96	25	16	14

Commentaire du mois de mars

En mars, la bourse de Paris a accéléré sa reprise (CAC40 NR + 5,6%, CAC Small NR +3,6%), bénéficiant probablement d'arbitrages en provenance d'investisseurs auparavant placés sur les marchés américains. La valeur liquidative du FCP Découvertes demeure de son côté, quasi stable: +0,5% pour la part C.

Dans ce contexte, après quatre ans de sur-performances trimestrielles, la valeur liquidative de votre FCP prend un peu de retard avec une hausse de +3,6% depuis le début de l'année (contre +7,1% pour l'indice CAC Small NR).

Cette pause, trouve sa source dans le profil de risque plutôt prudent que nous avons toujours adopté. Outre un niveau de trésorerie de plus de 8%, nous avons été pénalisés par l'absence dans le portefeuille de quelques dossiers plébiscités par le marché, comme certaines entreprises perçues comme exposées au cycle économique (Manitou, Mersen, Chargeurs, Jacquet) ou d'autres pour lesquelles la bourse s'enthousiasme dans la perspective d'un retour à meilleure fortune (Avanquest, Soitec, Inside Secure). Nous continuons de penser qu'avec des marchés correctement valorisés, voire parfois « complaisants », il demeure nécessaire de se concentrer sur des dossiers moins risqués, exerçant en général leur activité dans des niches de marchés peu dépendantes de la macro-économie.

Sur ce mois, la performance du portefeuille de Découvertes a notamment été favorisée par la progression du cours du laboratoire de spécialités pharmaceutiques **Ipsen** (+13,3%) ; par celle du leader mondial des produits d'élevage des vins et alcools **Tonnellerie François Frères** (+11,4%) dont la croissance organique a atteint le niveau époustouffant de +25,3% sur ce trimestre ; ou par nos achats à bon compte dans le leader de la communication digitale de proximité **SoLocal**. A noter une excellente nouvelle avec l'annonce d'une Offre Publique d'Achat sur notre ligne en **Gaumont** (+30,4%), opération dont nous jugeons néanmoins le prix insuffisant en regard de l'encaissement de 380 millions d'euros (!) que Gaumont retirera de la cession de ses salles de cinéma en France et en Europe. Nous avons donc logiquement renforcé notre ligne dans cette discrète société qui est désormais devenue un important fournisseur de *Netflix*.

Du côté des déconvenues, nous avons été pénalisés par le repli (-6,4%) de l'action **Guerbet**. Leader des produits de contraste pour la radiologie, **Guerbet** pâtit de l'annonce de l'arrivée sur le marché en juin prochain en Europe d'un médicament générique de son produit dit « macrocyclique ». Le marché boursier semble anticiper le risque que ce nouvel entrant (la société G.E. Healthcare) adopte une stratégie de prix agressive, ce qui nous semble encore prématuré d'envisager, puisqu'il vise avant tout à remplacer un produit de G.E. d'ancienne génération, en voie d'être interdit. Nos lignes dans la société d'exploitation pétrolière **Maurel & Prom** (-7%) et dans celle du spécialiste des articles pour seniors **Damartex** (-17%) ont aussi perdu du terrain, sans que nous ayons identifié de raisons particulières.

Sur ce dernier mois, nous avons profité de la faiblesse des cours de l'action **SoLocal** à la suite de son augmentation de capital pour nous renforcer. Nous avons aussi initié une ligne dans la société de gestion d'actifs et d'arbitrage financiers **ABC Arbitrage**, impressionnés par ses résultats malgré des conditions de marché défavorables. Toute reprise de la fébrilité des marchés financiers ne manquerait alors pas d'apporter un fort levier opérationnel.

Parmi les cessions, nous avons initié des prises de bénéfices sur notre ligne du spécialiste des catamarans **Fontaine-Pajot**, sur la société de conseil informatique **Devoteam**, et soldé notre ligne dans le leader des services d'assistance technologique **Solutions 30**.

Pour l'avenir, 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 possibles 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 ».