

Notation Morningstar
★★★★

Découvertes – Part C

mai 2017

Éligible au PEA-PME

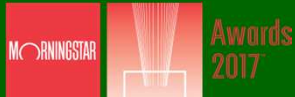
Objectif de gestion

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.

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

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€

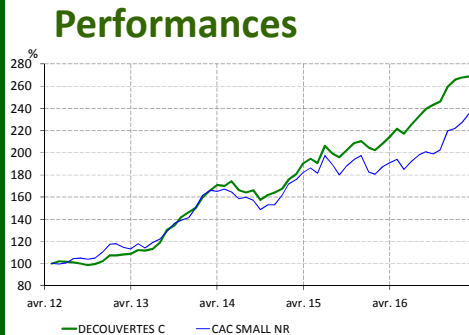
Dépositaire : CACEIS

Valorisateur : CACEIS

Commissaire aux Comptes KPMG

Valeur liquidative Au 31/05/2017 211,92 €

Actif Net Au 31/05/2017 148 313 481,82 €



Performances nettes en %	1 mois	2017	1 an	3 ans	5 ans
Découvertes C	6,6	11,2	30,2	69,8	188,7
CAC Small NR	7,4	17,1	32,5	54,0	157,0
Ecart	-0,8	-5,9	-2,3	15,7	31,7
Classement Morningstar centile	43	95	37	20	16

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	1,78
Volatilité Découvertes C	10,4%
Volatilité CAC Small NR	13,5%
Tracking Error	6,5%

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

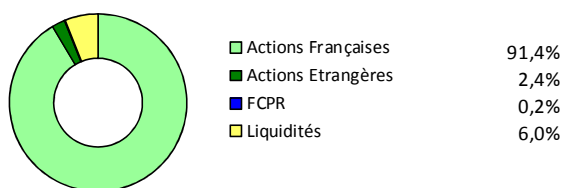


Répartition du Portefeuille

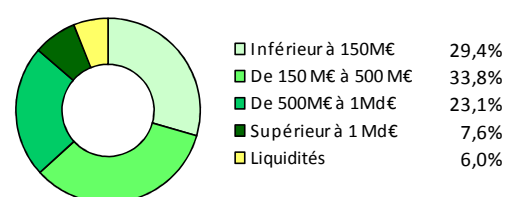
Principales lignes du portefeuille

CEGID GROUP	7,3%	MAUREL & PROM	3,4%
PISCINES DESJOYAUX	4,5%	EXPLOSIFS PRODUITS CHIMIQUES	3,4%
GROUPE GUILLIN	4,2%	PERRIER INDUSTRIE (GERARD)	3,3%
GAUMONT	4,1%	IPSEN	3,1%
IPSOS	3,7%	SES IMAGOTAG SA	3,0%

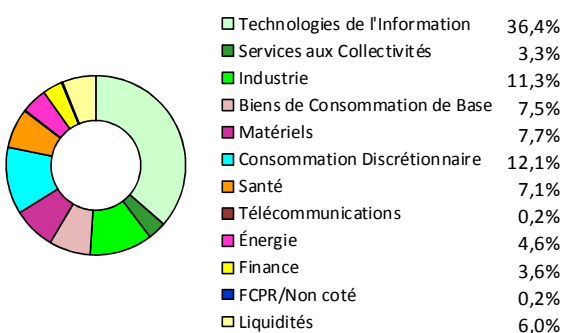
Par type de marché



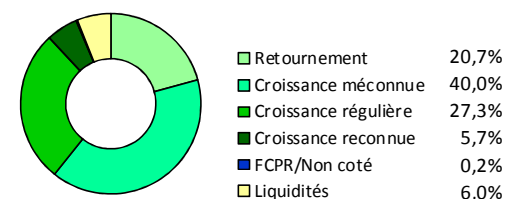
Par taille de capitalisation



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 nettes en %	1 mois	2017	1 an	3 ans	5 ans
Découvertes C	6,6	11,2	30,2	69,8	188,7
CAC Small NR	7,4	17,1	32,5	54,0	157,0
Ecart	-0,8	-5,9	-2,3	15,7	31,7
Classement Morningstar centile	43	95	37	20	16

Commentaire du mois de mai

En mai 2017, la bourse de Paris a poursuivi sa progression (CAC40 NR + 1,49%, CAC Small NR +7,41%), dans le sillage de la bonne santé de l'ensemble des marchés occidentaux. De son côté, la valeur liquidative du FCP Découvertes (part C) progresse de +6,57%.

Sur ce mois, la performance du portefeuille de Découvertes a été portée par l'annonce d'une nouvelle OPA sur notre ligne dans l'éditeur de logiciels de gestion Cegid. Sept mois après la clôture de la précédente offre, il nous est aujourd'hui proposé de nous racheter nos actions Cegid à un prix finalement supérieur de 39,3% au prix initial. Nous avons effectivement jugé le prix proposé à l'époque comme n'étant pas le juste reflet de la qualité de cette entreprise (cf. notre commentaire du mois d'octobre 2016).

Le FCP a aussi bénéficié de la redécouverte par le marché des attraits de l'action **Ipsos** (+18,9%) (valorisation raisonnable, forts cash-flows libres et caractère spéculatif lié à la possibilité d'un rachat) et de la poursuite de la progression du leader européen des emballages en plastique thermoformé **Groupe Guillin** (+19,6%) qui confirme être capable de maintenir sa marge opérationnelle au très haut niveau atteint l'an dernier (13%).

Sur ce dernier mois, nous nous sommes notamment renforcés dans la société de conseil en informatique **SII**, qui a récemment procédé à une intéressante croissance externe (Feel Europe) et avons reconstitué une ligne dans la société de *e-commerce* de produits électroniques **LDLC.com** suite au retour de son cours de bourse au niveau de celui qu'elle cotait avant l'annonce du rachat du concurrent *Materiel.net*.

Parmi les cessions, nous avons soldé notre ligne en **Groupe Eurotunnel** en raison de l'atteinte de notre objectif de cours, dans un contexte où la bonne nouvelle de son refinancement est maintenant avérée.