

Notation Morningstar
★★★★

Découvertes – Part C

juin 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

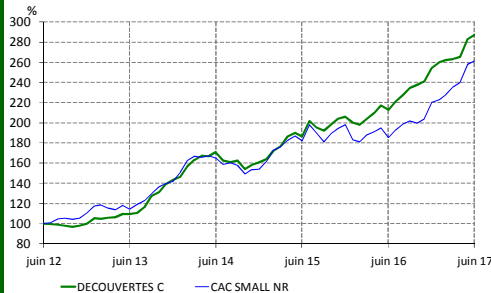
Valorisateur : CACEIS

Commissaire aux Comptes
KPMG

Valeur liquidative Au 30/06/2017
215,31 €

Actif Net Au 30/06/2017
153 864 909,74 €

Performances



Performances nettes en %	1 mois	2017	1 an	3 ans	5 ans
Découvertes C	1,6	13,0	35,0	68,2	187,2
CAC Small NR	1,2	18,5	40,8	57,8	160,9
Ecart	0,4	-5,5	-5,8	10,4	26,2
Classement Morningstar centile	9	83	45	27	15

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	1,75
Volatilité Découvertes C	10,4%
Volatilité CAC Small NR	13,4%
Tracking Error	6,2%

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

Profil de risque

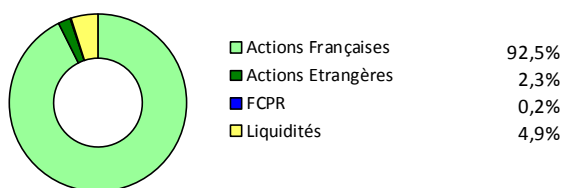


Répartition du Portefeuille

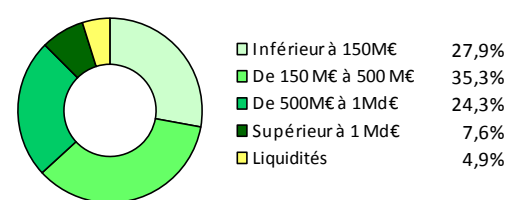
Principales lignes du portefeuille

CEGID GROUP	7,2%	SES IMAGOTAG SA	3,3%
PISCINES DESJOYAUX	4,7%	PERRIER INDUSTRIE (GERARD)	3,2%
GAUMONT	4,6%	IPSEN	3,2%
GROUPE GUILLIN	3,9%	EXPLOSIFS PRODUITS CHIMIQUES	3,2%
IPSOS	3,7%	ROBERTET	3,0%

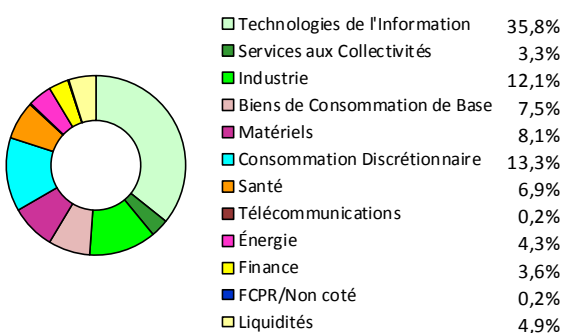
Par type de marché



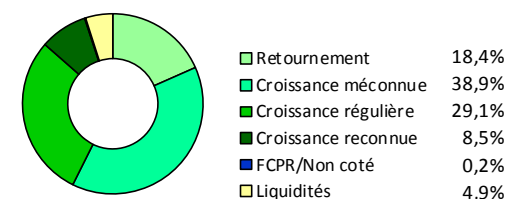
Par taille de capitalisation



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	1,6	13,0	35,0	68,2	187,2
CAC Small NR	1,2	18,5	40,8	57,8	160,9
Ecart	0,4	-5,5	-5,8	10,4	26,2
Classement Morningstar centile	9	83	45	27	15

Commentaire du mois de juin

Quelques prises de profit ont affecté le marché parisien ce mois de juin (CAC40 NR -2,8%), sans doute en raison de l'affaiblissement de la monnaie américaine (-1,6%) contre l'Euro. Un peu à contre-courant, les petites valeurs poursuivent leur belle performance (CAC Small NR +1,2%).

De son côté, la valeur liquidative du FCP Découvertes (part C) progresse de +1,6%.

Sur ce mois, la performance du portefeuille de Découvertes a été portée par la progression (+18,2%) des actions du groupe de conseil en technologies **CS Communication & Systèmes**, dont l'attractivité du positionnement vient d'être confirmée par l'annonce de la montée à son capital de son grand partenaire, le groupe *Sopra Steria* ; par la performance (+16,9%) de l'action du leader de la distribution de fournitures de bureau **Manutan**, après une excellente publication trimestrielle (+11% de croissance organique) ; par la hausse (+16,4%) du cours du groupe de production cinématographique et audiovisuelle **Gaumont**, dont nous jugeons le prix de la récente offre publique de rachat comme n'étant pas le juste reflet de la valeur de ses actifs (cf. notre commentaire du mois de mars 2017).

A noter aussi la progression du cours du spécialiste des articles pour seniors **Damartex** (+12,9%), probablement dans le sillage de l'annonce d'une OPR avec une prime de 54% sur son confrère Etam, ce qui fait ressortir le caractère très raisonnable de la valorisation du groupe de Roubaix.

Sur ce dernier mois, nous avons initié trois nouvelles lignes :

O **Microwave Vision**, cette société leader de la mesure des ondes électromagnétiques, faiblement valorisée en bourse en raison de nombreuses déceptions passées, semble enfin retrouver une meilleure fortune, notamment à la faveur de l'arrivée des premiers tests de la future norme 5G de réseaux téléphoniques mobiles ;

O **Groupe SFPI**, petit conglomérat industriel spécialisé dans le bâtiment, dont la principale participation est la société cotée Dom Security (*ex-Securidev*), leader des systèmes de sécurité et de serrureries. Ici aussi la valorisation semble raisonnable par manque d'historique boursier tandis que la dynamique du groupe devrait pouvoir s'améliorer avec la récente cession d'une activité dilutive sur les marges du groupe ;

O Enfin, nous avons acheté des droits de souscription afin de souscrire à l'augmentation de capital du **Groupe Flo**, groupe de restauration (*Hippopotamus*) en difficulté, mais dont nous espérons une meilleure destinée avec son nouvel actionnaire, le groupe Bertrand (*Burger King, Au bureau, Bert's,...*) renommé pour ses capacités à reprendre et redresser des affaires.

Parmi les cessions, mentionnons quelques prises de profits en actions du papetier **Sequana** (avant la distribution d'actions *Antalis*) ainsi qu'en **Solocal Group**, dont la visibilité nous semble altérée après le récent départ de son dirigeant.

Nous allons poursuivre en juillet un bon rythme de contacts avec les entreprises cotées à la faveur des publications semestrielles qui s'annoncent. Ce mois de juin 2017 fut d'ailleurs particulièrement actif, avec pas moins de 58 réunions, parfois lointaines comme l'AG de **Robertet** à Grasse, qui nous a permis de mieux comprendre ce magnifique groupe d'arômes et de parfums dont votre FCP est actionnaire depuis bientôt trois ans !