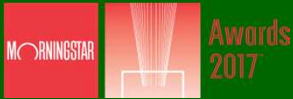




Ce document est à caractère commercial. Nous vous recommandons de consulter le DCI pour plus d'informations (www.hmgfinance.com)



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 31/08/2017 216,29 €

Actif Net Au 31/08/2017 158 831 506,72 €

# Découvertes – Part C

août 2017

Éligible au PEA-PME

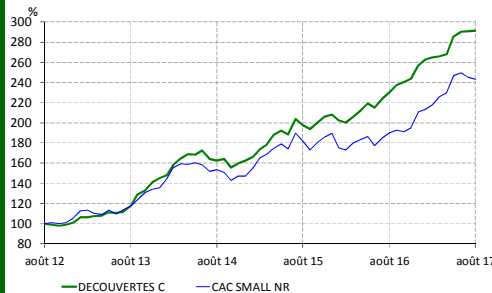
## Objectif de gestion

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 nettes en %	1 mois	2017	1 an	3 ans	5 ans
Découvertes C	0,2	13,5	26,6	79,4	191,6
CAC Small NR	-1,0	15,2	27,8	58,2	142,9
Ecart	1,2	-1,7	-1,2	21,3	48,7
Classement Morningstar centile	16	67	31	16	8

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	2,11
Volatilité Découvertes C	9,6%
Volatilité CAC Small NR	13,2%
Tracking Error	6,1%

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

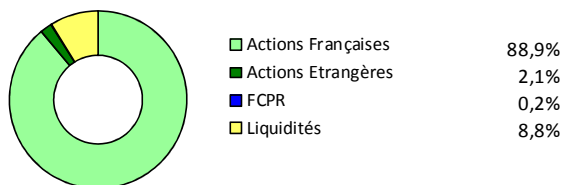


## Répartition du Portefeuille

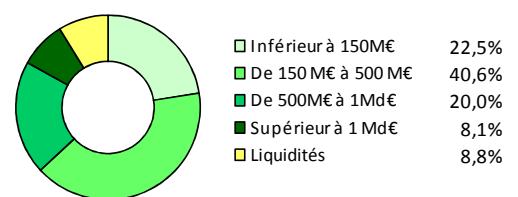
### Principales lignes du portefeuille

PISCINES DESJOYAUX	5,5%	MAUREL & PROM	2,9%
GAUMONT	5,0%	IPSEN	2,9%
GROUPE GUILLIN	3,5%	ROBERTET	2,8%
EXPLOSIFS PRODUITS CHIMIQUES	3,3%	IPSOS	2,8%
SES IMAGOTAG SA	3,2%	GERARD PERRIER INDUSTRIE	2,8%

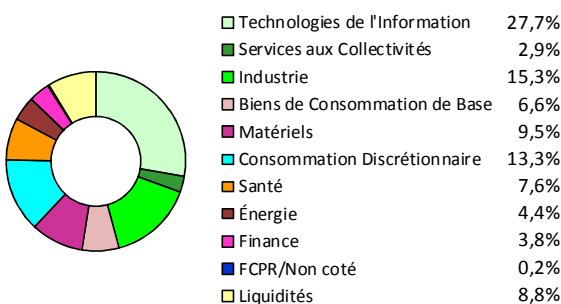
### Par type de marché



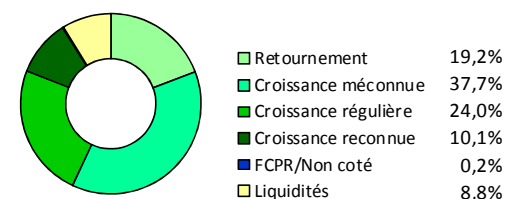
### Par taille de capitalisation



### 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 : FR41381985654 - hmgfinance@hmgfinance.com

Performances nettes en %	1 mois	2017	1 an	3 ans	5 ans
Découvertes C	0,2	13,5	26,6	79,4	191,6
CAC Small NR	-1,0	15,2	27,8	58,2	142,9
Ecart	1,2	-1,7	-1,2	21,3	48,7
Classement Morningstar centile	16	67	31	16	8

## Commentaire du mois d'août

Dans un marché des grandes valeurs plutôt stable (CAC40 NR -0,16%), voire en légère consolidation sur les petites valeurs (CAC Small NR -1,02%), la performance du FCP Découvertes (part C) s'avère robuste avec une progression mensuelle de + 0,16%.

Sur le mois d'août, la performance du portefeuille du fonds a été favorisée par la progression (+11,2%) des actions de l'éditeur de logiciels pour la logistique **Generix Group**, qui a publié une croissance trimestrielle de ses activités « SaaS » de +7% ; par la hausse (+8,4%) du cours de **Piscines Desjoyaux**, le leader européen des piscines, qui vient de relever ses prévisions de croissance organique à +8,3% (vs +5%) ; ou par la progression (respectivement +5,6% et +5,4%) des cours de **Pharmagest** (logiciels de gestion pour les pharmacies) et de **Tessi** (expert du traitement de documents), qui ont tous deux publié d'excellentes croissances organiques (respectivement +10,7% et +7,9%).

Du côté des replis, nous avons à nouveau été pénalisés par le recul (-10,1%) de l'action du numéro 3 mondial des études marketing **Ipsos**, qui a souffert par contagion du contexte publicitaire mondial plus timide que prévu, comme l'ont montré les publications décevantes de certains grands groupes (*WPP, Dentsu, Havas,...*). Sans raison encore identifiée, le spécialiste des fournitures de bureau **Manutan** (-10,1%) et celui des produits d'imagerie médicale **Guerbet** (-7,6%) ont vu leur cours se replier, ce qui, sur ce dernier dossier, nous a permis de nous renforcer à bon compte, persuadés que l'arrivée de *G.E.* sur le segment dit macrocyclique offrira plus d'opportunités que de menaces.

En août, nous avons aussi poursuivi notre renforcement dans le leader des logiciels de simulation **ESI Group**, ainsi que dans **Groupe SFPI**, société que nous continuons de juger sous-évaluée en raison notamment, selon nous, d'un manque d'historique boursier.

Parmi les cessions, mentionnons la vente de notre ligne dans le leader des produits « bio » **Wessanen** (déçus par le ralentissement de la croissance au second trimestre) et des prises de bénéfices sur le groupe **Pierre & Vacances**.

Pour l'avenir, en multipliant les visites d'entreprises (déjà 285 cette année !), nous continuerons de rechercher de belles sociétés, assises sur des niches de marché dynamiques (digitalisation, loisirs, santé...) à des prix encore raisonnables. En outre, au sein d'un univers d'investissement parfois en manque d'idées, et fidèles au nom de votre FCP, nous sélectionnerons - plus que jamais - des entreprises si possible encore peu (re-)connues par le marché !