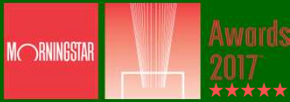


Notation Morningstar  
★★★★

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 31/01/2018  
1 637,78 €

Actif Net

Au 31/01/2018  
169 172 661,60 €

# Découvertes – Part D

janvier 2018

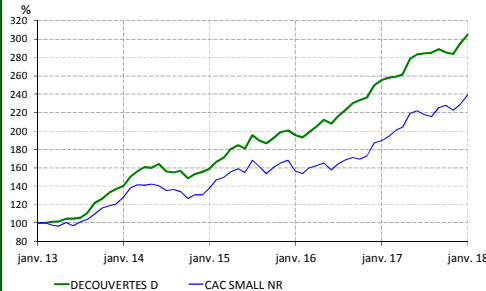
Éligible au PEA-PME

## 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	2018	1 an	3 ans	5 ans
Découvertes D	3,3	3,3	19,2	92,0	204,7
CAC Small NR	4,7	4,7	26,4	73,7	139,4
Écart	-1,4	-1,4	-7,2	18,3	65,3
Classement Morningstar centile	63	63	70	12	5

Par année civile en %	2013	2014	2015	2016	2017
Découvertes D	44,8	13,2	29,3	24,4	18,1
CAC Small	28,5	8,4	28,7	11,3	22,1

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	2,48
Volatilité Découvertes D	9,1%
Volatilité CAC Small NR	12,7%
Tracking Error	6,2%

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.

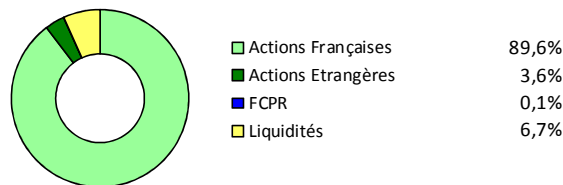


## Répartition du Portefeuille

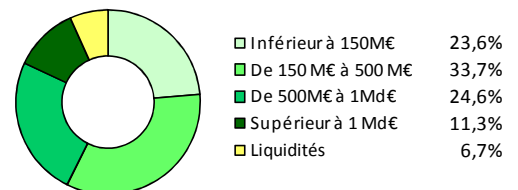
### Principales lignes du portefeuille

PISCINES DESJOYAUX	4,9%	IPSOS	3,3%
GAUMONT	4,4%	SOCIETE POUR L'INFORMATIQUE	3,1%
IGE PLUS XAO	3,7%	TESSI	3,0%
TRIGANO SA	3,5%	MAUREL & PROM	2,9%
ESI GROUP	3,5%	EXPLOSIFS PRODUITS CHIMIQUES	2,9%

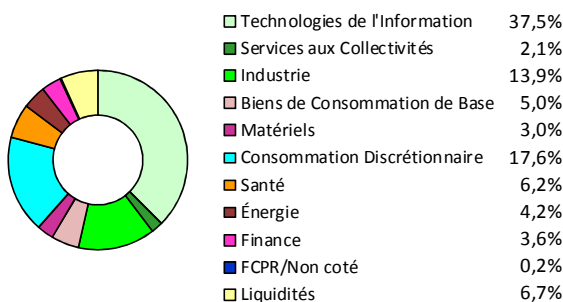
### Par type de marché



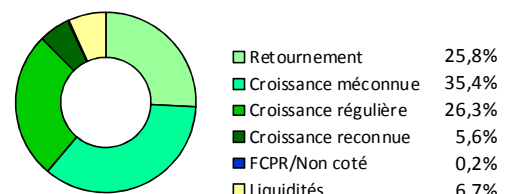
### Par taille de capitalisation



### 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

janvier 2018

Performances nettes en %	1 mois	2018	1 an	3 ans	5 ans
Découvertes D	3,3	3,3	19,2	92,0	204,7
CAC Small NR	4,7	4,7	26,4	73,7	139,4
Ecart	-1,4	-1,4	-7,2	18,3	65,3
Classement Morningstar centile	63	63	70	12	5

### Commentaire du mois de janvier

Votre FCP commence l'année 2018 avec une honorable performance mensuelle de +3,3% dans un marché boursier très bien orienté (CAC Small NR +4,5%), comme souvent en début d'année.

En janvier, la performance du portefeuille du fonds a été favorisée par la hausse (+24,6%) du cours du numéro un mondial des équipements en aluminium de freinage automobile **Le Bélier** qui a annoncé un excellent chiffre de croissance organique et de *mix-produit* lui permettant d'espérer une progression plus significative de sa rentabilité dès cette année. Le leader de la mesure des ondes électromagnétiques **Microwave Vision** a, pour sa part, vu la valeur de son action grimper de 13,6% à la faveur d'une annonce de très belles prises de commandes (notamment en vue des tests pour la future norme 5G). Enfin, le groupe **Thermador**, spécialiste du négoce de produits pour le bâtiment a bénéficié (+13,2%) de sa publication d'activité trimestrielle (+13,7% en organique), tandis que la société de semi-conducteurs **Soitec** a progressé (+11%) avec la confirmation de sa forte croissance (+27% ce trimestre à change constant).

Du côté des replis, nous avons été pénalisés par le recul (-10,5%) de l'action du groupe vétérinaire **Vetoquinol** qui a été, selon nous, trop fortement sanctionnée en regard de la publication (certes décevante) de son activité trimestrielle ; nous en avons donc profité pour compléter notre ligne. Le cours de l'équipementier de sports et de loisirs (gymnases, murs d'escalade, vestiaires...) **Abéo** a de son côté reculé (-8,5%) à la suite de l'annonce d'une augmentation de capital à laquelle nous allons évidemment souscrire. Enfin, des prises de bénéfice (-7,5%) ont affecté l'action du leader des logiciels de simulation **ESI Group**.

En janvier, nous avons notamment complété nos lignes dans le groupe de conseil marketing **Ipsos**, dans le numéro 2 français des casinos, **Groupe Partouche**, dont nous pensons (comme sa direction) que la valorisation boursière ne reflète ni l'amélioration de ses performances économiques, ni les ratios des dernières transactions sectorielles. Enfin, nous nous sommes renforcés dans la société de conseil informatique **Aubay** dont les performances économiques ne cessent de nous impressionner (encore 9,8% de croissance organique au dernier trimestre), ainsi que dans le spécialiste des terminaux de point de vente de caisse **Aures Technologies** qui vient de voir son activité s'accroître (+22%) après presque deux ans de croissance moins vive.

Parmi les cessions, mentionnons des prises de profits sur plusieurs de nos lignes, en général à la suite de très beaux parcours : **Fontaine-Pajot**, **Getlink** (ex-Eurotunnel), **Robertet** (que la hausse des cours des matières premières et de l'Euro peut pénaliser), ou de **Groupe Guillin** (dont les cours des matières plastiques demeurent malheureusement à des niveaux encore trop élevés).