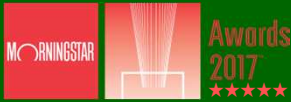




Ce document est à caractère commercial. Nous vous recommandons de consulter le **DICI** pour plus d'informations (www.hmgfinance.com)



Actions France Petites et moyennes capitalisations

Co-Gérants: Marc GIRAULT depuis le 16 avril 1993
Jean-François DELCAIRE, CIIA Depuis le 3 septembre 2012

FCP de droit français
Parts de Capitalisation

Catégorie AMF
Actions Françaises

Éligible 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

Valorisateur : CACEIS

Commissaire
aux Comptes
KPMG

Valeur liquidative
Au 28/02/2017
1 385,72 €

Actif Net
Au 28/02/2017
151 191 083,50 €

Découvertes – Part D

février 2017

Éligible au PEA-PME

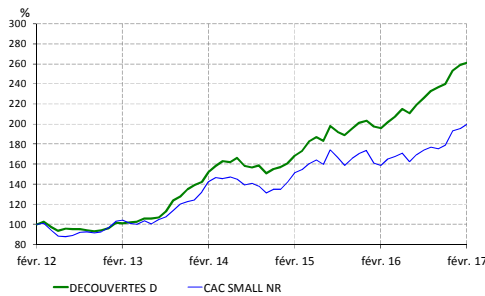
Objectif de gestion

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	10 ans
Découvertes D	0,8	3,2	33,5	71,8	95,9
CAC Small NR	2,1	3,3	25,7	40,2	38,1
Ecart	-1,3	-0,1	7,8	31,6	57,8
Classement Morningstar centile	74	55	11	5	16

Par année civile en %	2012	2013	2014	2015	2016
Découvertes D	6,7	44,8	13,2	29,3	24,4
CAC Small	11,7	28,5	8,4	28,7	11,3

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	1,85
Volatilité Découvertes D	10,1%
Volatilité CAC Small NR	12,9%
Tracking Error	6,4%

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

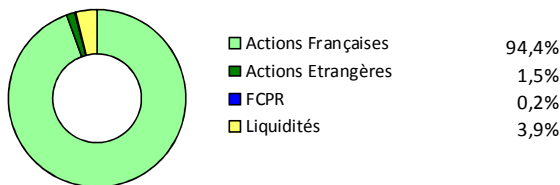


Répartition du Portefeuille

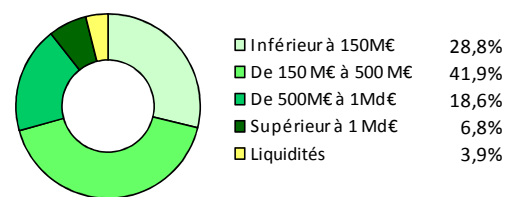
Principales lignes du portefeuille

CEGID GROUP	6,2%	IPSOS	3,4%
GROUPE GUILLIN	4,4%	AUSY	3,4%
FOUNTAIN PAJOT	4,3%	MAUREL & PROM	3,0%
DEVOTEAM SA	3,7%	AUFEMININ.COM	3,0%
PISCINES DESJOYAUX	3,4%	SES IMAGOTAG SA	2,9%

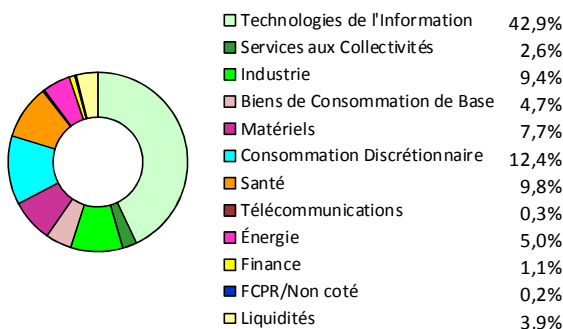
Par type de marché



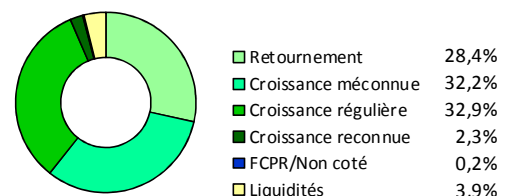
Par taille de capitalisation



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

février 2017

Performances en %	1 mois	2017	1 an	3 ans	10 ans
Découvertes D	0,8	3,2	33,5	71,8	95,9
CAC Small NR	2,1	3,3	25,7	40,2	38,1
Ecart	-1,3	-0,1	7,8	31,6	57,8
Classement Morningstar centile	74	55	11	5	16

Commentaire du mois de février

En février, les marchés ont timidement retrouvé le chemin de la hausse (CAC40 NR +2,3%, CAC Small NR +2,1%), probablement confortés par la succession de records qu'établit la bourse de New York.

Dans ce contexte, votre FCP marque une petite pause (+0,8%), sans doute en raison de son profil de risque moins exposé aux valeurs cycliques et à celles en redressement.

Sur ce mois, la performance du portefeuille de Découvertes a notamment été favorisée par la progression du cours du laboratoire de spécialités pharmaceutiques **Ipsen** (+17%), dont la récente acquisition d'actifs américains en oncologie a été plébiscitée par le marché ; par notre ligne en **Groupe Explosifs et Produits Chimiques** (+11,6%) dont la croissance organique s'accélère au dernier trimestre à +8,7% ; ou par le spécialiste des logiciels de simulation **ESI Group** (+8,9%) qui vient de procéder à une nouvelle acquisition, cette fois dans le domaine du calcul numérique analytique.

Du côté des déconvenues, nous avons été pénalisés par le repli (-15,6%) de l'action **Maurel & Prom**. Cette petite société d'exploitation pétrolière vient de faire l'objet d'une offre publique d'achat à 4,20 euros, initiée par la société pétrolière nationale de l'Indonésie, *Pertamina*. A ce prix-là, nous jugions déjà l'affaire mal valorisée, raison pour laquelle nous avons conservé nos titres. Nous continuons de penser qu'avec une nouvelle gouvernance et la volonté affirmée de l'Etat indonésien d'en faire la future plateforme de ses développements internationaux amont, une nouvelle histoire boursière enfin plus favorable aux actionnaires devrait pouvoir s'écrire.

Sur ce dernier mois, nous nous sommes notamment renforcés sur plusieurs dossiers : **Ipsos**, dont nous jugeons excessive la baisse du cours post publication de ses résultats annuels, **Gérard Perrier Industrie**, joli petit groupe de génie électrique qui vient de conclure une intéressante acquisition d'une société d'assistance technique auprès des centrales nucléaires, ou **Actia**, un spécialiste de l'électronique embarquée des véhicules. Nous avons aussi acheté un petit bloc de **Spir Communication**, en vue d'une éventuelle offre de retrait compte tenu de la mise en vente probable de sa dernière activité, *Logic-Immo*. Une exclusivité de cession, probablement au profit du groupe *Axel Springer* (SeLoger), a en effet officiellement été accordée le 23 février.

Parmi les cessions, nous avons poursuivi nos prises de bénéfices en **HighCo** et en **Esker**, et soldé nos lignes dans le spécialiste de chimie fine et de synthèse pharmaceutique **PCAS** (en raison de perspectives 2017 plus mitigées que nous ne l'escomptions) et dans le leader des produits « bio » **Wessanen**, en raison d'une valorisation devenue plus exigeante.

Enfin, nous profitons de ce *reporting* pour remercier Morningstar de nous avoir accordé ce 28 février 2017 le prix du meilleur fonds « Actions Moyennes et Petites Capitalisations France ». Cette récompense vise à mettre en valeur un OPCVM ayant eu « de bonnes performances ajustées du risque, à la fois sur un, trois et cinq ans ».