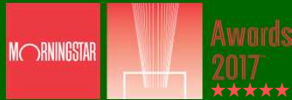


Notation Morningstar  
★★★★

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 28/02/2018  
1 632,49 €

Actif Net

Au 28/02/2018  
165 705 565,17 €

# Découvertes – Part D

février 2018

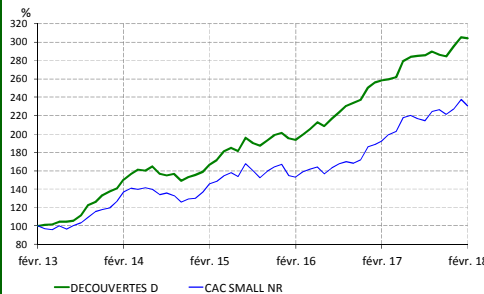
Éligible au PEA-PME

## 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	-0,3	3,0	17,8	82,6	204,4
CAC Small NR	-2,9	1,6	20,1	58,4	130,9
Ecart	2,6	1,4	-2,3	24,2	73,5
Classement Morningstar centile	9	45	44	12	6

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	2,32
Volatilité Découvertes D	9,0%
Volatilité CAC Small NR	12,6%
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.

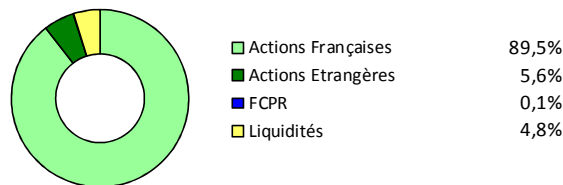


## Répartition du Portefeuille

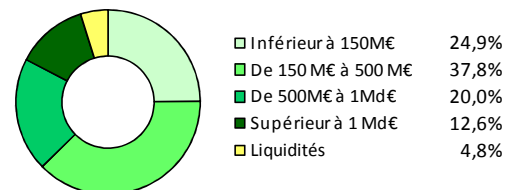
### Principales lignes du portefeuille

PISCINES DESJOYAUX	5,0%	ESI GROUP	3,1%
IGE PLUS XAO	4,2%	IPSOS	3,0%
GAUMONT	3,9%	TRIGANO SA	3,0%
SOITEC SA	3,5%	SES IMAGOTAG SA	2,7%
EXPLOSIFS PRODUITS CHIMIQUES	3,1%	MAUREL & PROM	2,7%

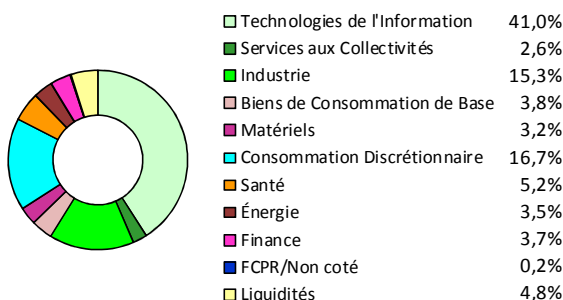
### Par type de marché



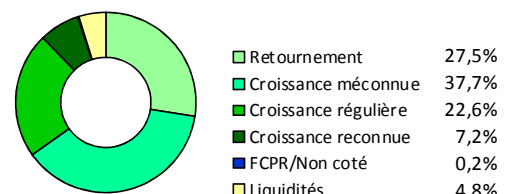
### Par taille de capitalisation



### Par secteur d'activité



### Par concept de gestion



HMG FINANCE

# Découvertes - Part D

février 2018

Performances nettes en %	1 mois	2018	1 an	3 ans	5 ans
Découvertes D	-0,3	3,0	17,8	82,6	204,4
CAC Small NR	-2,9	1,6	20,1	58,4	130,9
Ecart	2,6	1,4	-2,3	24,2	73,5
Classement Morningstar centile	9	45	44	12	6

## Commentaire du mois de février

Bonne résistance de la performance du FCP Découvertes en ce mois de février : la valeur liquidative de la part faiblit de -0,32%, alors que le marché fait l'objet de prises de bénéfices plus appuyées (CAC 40 NR -2,93%, CAC Small NR -2,95%) dans le sillage de la correction des marchés américains.

En février, la performance du portefeuille du fonds a été favorisée par la hausse (+20,8%) du cours du spécialiste des terminaux de point de vente de caisse **Aures Technologies** qui a, comme nous l'espérons dans notre précédent commentaire mensuel, affiché une impressionnante croissance organique trimestrielle de +22,1%. **Gérard Perrier Industrie**, joli petit groupe de génie électrique a, pour sa part, vu la valeur de son action progresser de +7,9% à la faveur d'un nouveau trimestre de forte croissance organique (+7,8%). Le cours du gestionnaire d'actifs et d'arbitrage financiers (+7,4%) **ABC Arbitrage** a, de son côté, profité du retour de la fébrilité sur les marchés de capitaux.

Enfin, le groupe de spécialités pharmaceutiques **Ipsen** (+7%) a bénéficié de solides perspectives (plus de 28% de marge opérationnelle anticipée pour 2018) et notre « pépite » néerlandaise, **Nedap**, a encore gagné 6,4%. Ce petit groupe d'électronique méconnu, pourtant leader mondial de plusieurs niches d'activité basées sur les technologies sans-fil *RFID* (capteurs de places de parking, systèmes antivols pour le commerce, ...) a publié une progression de 31% de son résultat opérationnel (et une proposition de dividende représentant un rendement de 4,8%).

Peu de replis ont affecté le portefeuille, seul le cours du groupe **Tessi** (expert du traitement de documents) a corrigé de 8,4% en raison d'une activité du dernier trimestre ponctuellement affectée par l'activité la plus éloignée du cœur de son métier (*CPR Or*).

En février, nous avons notamment complété nos lignes dans le groupe européen de négoce d'aciers spéciaux Jacquet **Metal Service**, qui devrait pouvoir bénéficier de l'accélération de ses volumes, après avoir seulement bénéficié de la reprise du prix des aciers. Nous avons aussi souscrit à l'augmentation de capital de la société d'équipements sportifs **Abéo**, qui n'a pas tardé pour annoncer une intéressante croissance externe aux Pays-Bas dans le domaine de la gymnastique (Bosan NV). Quelques achats complémentaires ont été réalisés dans le groupe de conseil **CS Communication et Systèmes**, dans le spécialiste d'équipements de protection individuelle **Delta Plus** (époustouffés par la dernière publication en progression organique de +...17,3%) et dans le groupe de médias **NRJ** dont nous jugeons la récente valorisation très attrayante. Une nouvelle ligne a été initiée dans l'E.S.N. **Realdolmen** qui fait l'objet d'une OPA de la part du français GFI Informatique avec une prime limitée à 11%.

Parmi les cessions, mentionnons de nouvelles prises de profits sur plusieurs de nos lignes, en général à la suite de très beaux parcours : **Fontaine-Pajot**, **Robertet**, ainsi qu'en **Artefact** (ex Netbooster) et en **Vetoquinol**.

Le mois de mars qui arrive marque le début d'une intense période de visites d'entreprises à l'occasion des nombreuses réunions d'analystes (résultats annuels), puis des assemblées générales d'actionnaires dont HMG Finance est un invétéré participant !

Vous pouvez consulter l'ensemble des documents réglementaires (notamment nos politiques de sélection des intermédiaires financiers et de prévention/gestion des conflits d'intérêts), DICI et Prospectus sur notre site internet [www.hmgfinance.com](http://www.hmgfinance.com).