

Éligible au PEA-PME

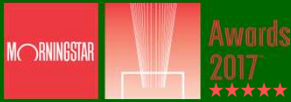
## Objectif de gestion

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](http://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

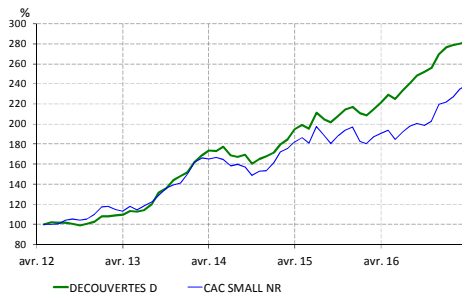
Valorisateur : CACEIS

Commissaire  
aux Comptes  
KPMG

Valeur liquidative  
Au 31/05/2017  
1 498,11 €

Actif Net  
Au 31/05/2017  
148 313 481,82 €

## Performances



| Performances nettes en %       | 1 mois | 2017 | 1 an | 3 ans | 5 ans |
|--------------------------------|--------|------|------|-------|-------|
| Découvertes D                  | 6,6    | 11,6 | 31,3 | 74,1  | 201,2 |
| CAC Small NR                   | 7,4    | 17,1 | 32,5 | 54,0  | 157,0 |
| Ecart                          | -0,8   | -5,5 | -1,2 | 20,1  | 44,1  |
| Classement Morningstar centile | 41     | 94   | 32   | 15    | 11    |

| 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                  | 1,86  |
| Volatilité Découvertes D         | 10,4% |
| Volatilité CAC Small NR          | 13,5% |
| Tracking Error                   | 6,5%  |

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

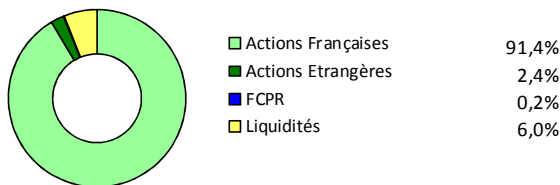


## Répartition du Portefeuille

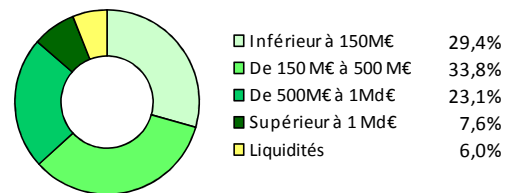
### Principales lignes du portefeuille

|                    |      |                              |      |
|--------------------|------|------------------------------|------|
| CEGID GROUP        | 7,3% | MAUREL & PROM                | 3,4% |
| PISCINES DESJOYAUX | 4,5% | EXPLOSIFS PRODUITS CHIMIQUES | 3,4% |
| GROUPE GUILLIN     | 4,2% | PERRIER INDUSTRIE (GERARD)   | 3,3% |
| GAUMONT            | 4,1% | IPSEN                        | 3,1% |
| IPSOS              | 3,7% | SES IMAGOTAG SA              | 3,0% |

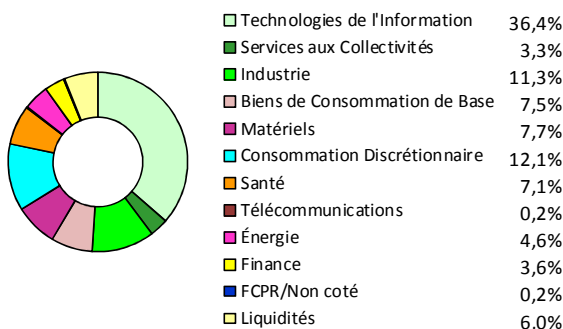
### Par type de marché



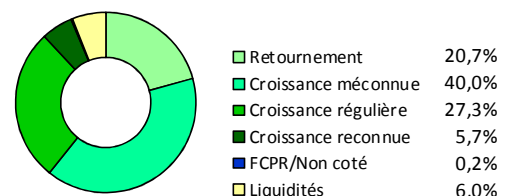
### Par taille de capitalisation



### Par secteur d'activité



### Par concept de gestion



## Découvertes - Part D

mai 2017

| Performances nettes en %       | 1 mois | 2017 | 1 an | 3 ans | 5 ans |
|--------------------------------|--------|------|------|-------|-------|
| Découvertes D                  | 6,6    | 11,6 | 31,3 | 74,1  | 201,2 |
| CAC Small NR                   | 7,4    | 17,1 | 32,5 | 54,0  | 157,0 |
| Ecart                          | -0,8   | -5,5 | -1,2 | 20,1  | 44,1  |
| Classement Morningstar centile | 41     | 94   | 32   | 15    | 11    |

### Commentaire du mois de mai

En mai 2017, la bourse de Paris a poursuivi sa progression (CAC40 NR + 1,49%, CAC Small NR +7,41%), dans le sillage de la bonne santé de l'ensemble des marchés occidentaux. De son côté, la valeur liquidative du FCP Découvertes progresse de +6,65%.

Sur ce mois, la performance du portefeuille de Découvertes a été portée par l'annonce d'une nouvelle OPA sur notre ligne dans l'éditeur de logiciels de gestion Cegid. Sept mois après la clôture de la précédente offre, il nous est aujourd'hui proposé de nous racheter nos actions Cegid à un prix finalement supérieur de 39,3% au prix initial. Nous avons effectivement jugé le prix proposé à l'époque comme n'étant pas le juste reflet de la qualité de cette entreprise (cf. notre commentaire du mois d'octobre 2016).

Le FCP a aussi bénéficié de la redécouverte par le marché des attraits de l'action **Ipsos** (+18,9%) (valorisation raisonnable, forts cash-flows libres et caractère spéculatif lié à la possibilité d'un rachat) et de la poursuite de la progression du leader européen des emballages en plastique thermoformé **Groupe Guillin** (+19,6%) qui confirme être capable de maintenir sa marge opérationnelle au très haut niveau atteint l'an dernier (13%).

Sur ce dernier mois, nous nous sommes notamment renforcés dans la société de conseil en informatique **SII**, qui a récemment procédé à une intéressante croissance externe (Feel Europe) et avons reconstitué une ligne dans la société de *e-commerce* de produits électroniques **LDLC.com** suite au retour de son cours de bourse au niveau de celui qu'elle cotait avant l'annonce du rachat du concurrent *Materiel.net*.

Parmi les cessions, nous avons soldé notre ligne en **Groupe Eurotunnel** en raison de l'atteinte de notre objectif de cours, dans un contexte où la bonne nouvelle de son refinancement est maintenant avérée.