

Éligible au PEA-PME

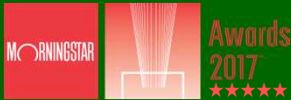
Objectif de gestion

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)



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

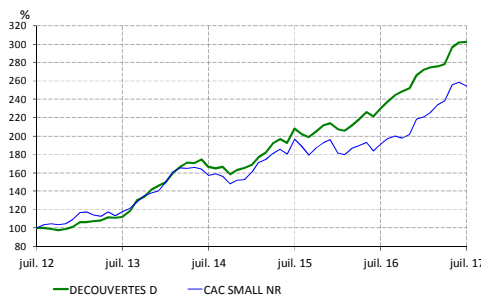
Valorisateur : CACEIS

Commissaire
aux Comptes
KPMG

Valeur liquidative
Au 31/07/2017
1 528,35 €

Actif Net
Au 31/07/2017
156 550 767,57 €

Performances



Performances nettes en %	1 mois	2017	1 an	3 ans	5 ans
Découvertes D	0,3	13,9	31,5	81,9	202,7
CAC Small NR	-1,7	16,4	32,9	61,5	154,3
Ecart	2,1	-2,6	-1,4	20,4	48,4
Classement Morningstar centile	11	73	29	16	9

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	2,14
Volatilité Découvertes D	9,7%
Volatilité CAC Small NR	13,1%
Tracking Error	6,2%

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

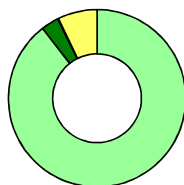


Répartition du Portefeuille

Principales lignes du portefeuille

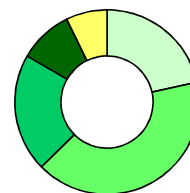
PISCINES DESJOYAUX	4,9%	IPSOS	3,2%
GAUMONT	4,7%	ROBERTET	3,0%
GROUPE GUILLIN	3,8%	MAUREL & PROM	3,0%
EXPLOSIFS PRODUITS CHIMIQUES	3,3%	GERARD PERRIER INDUSTRIE	2,8%
SES IMAGOTAG SA	3,2%	IPSEN	2,8%

Par type de marché



Actions Françaises	89,5%
Actions Etrangères	3,2%
FCPR	0,2%
Liquidités	7,2%

Par taille de capitalisation



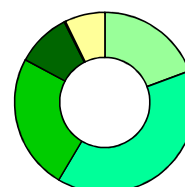
Inférieur à 150M€	21,5%
De 150 M€ à 500 M€	41,1%
De 500M€ à 1Md€	20,7%
Supérieur à 1 Md€	9,5%
Liquidités	7,2%

Par secteur d'activité



Technologies de l'Information	27,7%
Services aux Collectivités	2,9%
Industrie	15,1%
Biens de Consommation de Base	7,5%
Matériels	9,2%
Consommation Discrétionnaire	14,1%
Santé	8,0%
Télécommunications	0,2%
Énergie	4,2%
Finance	3,7%
FCPR/Non coté	0,2%
Liquidités	7,2%

Par concept de gestion



Retournement	19,3%
Croissance méconnue	39,2%
Croissance régulière	24,3%
Croissance reconnue	9,7%
FCPR/Non coté	0,2%
Liquidités	7,2%

Découvertes - Part D

juillet 2017

Performances nettes en %	1 mois	2017	1 an	3 ans	5 ans
Découvertes D	0,3	13,9	31,5	81,9	202,7
CAC Small NR	-1,7	16,4	32,9	61,5	154,3
Ecart	2,1	-2,6	-1,4	20,4	48,4
Classement Morningstar centile	11	73	29	16	9

Commentaire du mois de juillet

De nouveau ce mois-ci, quelques prises de profit ont affecté le marché français : l'indice CAC 40 NR abandonne 0,48% tandis que l'indice CAC Small NR se replie de son côté de 1,72%, sans doute à nouveau en raison de l'affaiblissement de la monnaie américaine (-3,6%) contre l'Euro. De son côté, la valeur liquidative du FCP Découvertes progresse légèrement de +0,34% (+0,27% pour la part C)

Sur ce mois, la performance du portefeuille de Découvertes a été favorisée par la progression (+10,2%) des actions de l'équipementier de sports et de loisirs (gymnases, murs d'escalade, vestiaires...) **Abéo** qui a publié une croissance trimestrielle de 4% (très satisfaisante en raison d'un « effet de base » très exigeant) ; par la performance (+9,3%) du cours du leader mondial des produits d'élevage des vins et alcools **Tonnellerie François Frères**, qui maintient sa rentabilité opérationnelle à plus de 20% ; enfin, par la hausse (+6,7%) du cours du groupe **SFPI** (cf. notre commentaire du mois dernier) qui vient d'annoncer une intéressante acquisition au Danemark, très complémentaire des activités de traitement de l'air de ce petit conglomérat.

Du côté des replis, nous avons été pénalisés par le recul (-11,2%) de l'action du numéro 3 mondial des études marketing **Ipsos**, qui a souffert d'une publication trimestrielle sans croissance organique.

En juillet, nous nous sommes notamment renforcés dans le leader des logiciels de simulation **ESI Group**, suite au repli prononcé de son cours après un beau parcours boursier ; dans le groupe **Le Bélier**, très rentable spécialiste de fonderie aluminium pour l'industrie automobile (pièces de freinage) ; ou encore dans le leader de la mesure des ondes électromagnétiques **Microwave Vision**.

Nous avons aussi initié une ligne en **Thermador Groupe**, société de négoce de produits pour le bâtiment, qui devrait pouvoir bénéficier à la fois de la reprise de son marché en France et de la baisse du dollar, monnaie dans laquelle 34% de ses achats sont réalisés.

Parmi les cessions, mentionnons la vente de trois de nos lignes : l'éditeur de logiciels **Cegid Group** dans le cadre de la nouvelle OPA qui fait ressortir une plus-value de 53% pour Découvertes ; le **Groupe Flo**, après une hausse de 44% sur le prix de notre souscription à l'augmentation de capital, cristallisant une valorisation qui semble déjà anticiper très convenablement le redressement de cette affaire ; et enfin **SoLocal Group** en moyenne au-dessus de 1,15 euros par action, par crainte d'un avertissement sur les résultats, qui s'est finalement produit après que nous ayons vendu.