

Notation Morningstar
★★★★

Document à caractère commercial. OPCVM (UCIT) 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 29/09/2017
1 555,02 €

Actif Net

Au 29/09/2017
165 463 404,70 €

Découvertes – Part D

septembre 2017

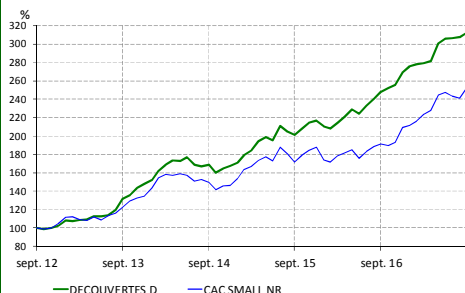
Éligible au PEA-PME

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	2017	1 an	3 ans	5 ans
Découvertes D	1,5	15,8	25,8	84,8	212,1
CAC Small NR	4,6	20,5	31,7	68,5	152,1
Écart	-3,1	-4,7	-5,9	16,3	60,0
Classement Morningstar centile	92	84	64	16	6

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	2,2
Volatilité Découvertes D	9,6%
Volatilité CAC Small NR	13,2%
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.

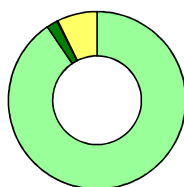


Répartition du Portefeuille

Principales lignes du portefeuille

GAUMONT	5,1%	TRIGANO SA	3,0%
PISCINES DESJOYAUX	4,9%	MAUREL & PROM	3,0%
GROUPE GUILLIN	3,3%	IPSEN	2,8%
EXPLOSIFS PRODUITS CHIMIQUES	3,2%	ESI GROUP	2,8%
IPROS	3,0%	ROBERTET	2,7%

Par type de marché



Actions Françaises	90,5%
Actions Etrangères	2,0%
FCPR	0,1%
Liquidités	7,3%

Par taille de capitalisation



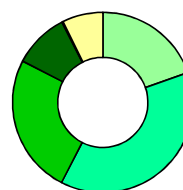
Inférieur à 150M€	23,2%
De 150 M€ à 500 M€	36,7%
De 500M€ à 1Md€	22,9%
Supérieur à 1 Md€	10,0%
Liquidités	7,3%

Par secteur d'activité



Technologies de l'Information	28,7%
Services aux Collectivités	2,6%
Industrie	14,1%
Biens de Consommation de Base	6,3%
Matériels	9,5%
Consommation Discrétionnaire	15,1%
Santé	7,9%
Énergie	4,6%
Finance	3,7%
FCPR/Non coté	0,2%
Liquidités	7,3%

Par concept de gestion



Retournement	19,6%
Croissance méconnue	37,9%
Croissance régulière	25,0%
Croissance reconnue	9,9%
FCPR/Non coté	0,2%
Liquidités	7,3%

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

Performances nettes en %	1 mois	2017	1 an	3 ans	5 ans
Découvertes D	1,5	15,8	25,8	84,8	212,1
CAC Small NR	4,6	20,5	31,7	68,5	152,1
Ecart	-3,1	-4,7	-5,9	16,3	60,0
Classement Morningstar centile	92	84	64	16	6

Commentaire du mois de septembre

Prudente progression de la valeur de la part du FCP Découvertes ce mois de septembre : +1,49%, dans des marchés très bien orientés (CAC40 NR +4,9%, CAC Small NR +4,6%).

Comme souvent dans un tel environnement, le fonds est pénalisé par sa forte exposition, d'une part aux plus petites des smallcaps, et d'autre part aux sociétés de qualité établie, qui sont toutes deux moins sensibles à l'euphorie boursière qui s'installe... Nous continuons de penser qu'il n'y a pas lieu pour autant de devoir dégrader notre discipline très sélective d'investissement et que cette stratégie devrait demeurer très porteuse à l'avenir.

Sur le mois de septembre, la performance du portefeuille du fonds a été favorisée par la progression de plusieurs valeurs ayant présenté d'excellents résultats : **Trigano** (+19,2%), le leader européen des camping-cars a publié une spectaculaire croissance organique des ventes de ... 25,9% ; **Esso** (+13%) profite de marges de raffinage redevenues très élevées depuis ce mois de juillet ; **Pharmagest** (+12,4%), l'éditeur de logiciels de gestion pour les pharmacies a présenté une marge opérationnelle semestrielle de plus de 23% et de nombreux projets innovants de développement ; enfin, le spécialiste des produits d'imagerie médicale **Guerbet** (+12,2%) a surpris le marché par la rapidité du redressement et des synergies tirées de l'acquisition des actifs CDMS de son confrère *Mallinckrodt*.

Du côté des replis, nous avons été pénalisés par le recul (-14,2%) de l'action du leader des logiciels de simulation **ESI Group**, qui a prévenu le marché d'un pincement de ses marges. Nous avons d'ailleurs profité de ce repli pour compléter notre position, alors même que *Dassault Systèmes* vient d'acquérir en fin de mois, une société similaire (un peu plus petite, et moins rentable) aux Etats-Unis, pour 4,9x ses ventes en valeur d'entreprise, laissant ressortir en cas d'opération capitalistique comparable, un potentiel de prix de presque trois fois le cours actuel d'**ESI Group**.

En septembre, nous avons aussi poursuivi notre renforcement dans la société de négoce de produits pour le bâtiment **Thermador Groupe**, qui devrait pouvoir bénéficier à la fois de la reprise de son marché en France, de la baisse du dollar (34% de ses achats) et de plusieurs belles opérations de croissance externe récemment conclues ; et dans le leader de la mesure des ondes électromagnétiques **Microwave Vision** qui confirme retrouver une meilleure fortune (CA semestriel +13%), notamment à la faveur de l'arrivée des premiers tests de la future norme 5G de réseaux téléphoniques mobiles.

Parmi les cessions, mentionnons la vente de notre ligne dans le spécialiste des imprimantes numériques professionnelles **MGI Digital Graphic** compte tenu d'une valorisation qui nous semble déjà largement anticiper les fruits de son alliance avec le japonais Konica Minolta.

A la demande d'un de nos porteurs, nous avons recensé les offres publiques d'achat dont le FCP a bénéficié cette année : les 5 opérations ont porté sur **Cegid**, **Gaumont**, **SES-Imagotag**, **Netgem** et nous aurons en fin d'année les modalités de l'offre de retrait sur **Spir Communication**.