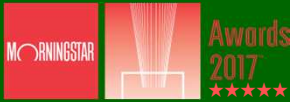


Notation Morningstar  
★★★★

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 30/11/2017  
1 525,21 €

Actif Net

Au 30/11/2017  
152 049 499,23 €

# Découvertes – Part D

novembre 2017

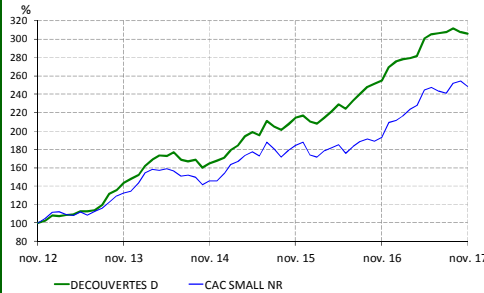
Éligible au PEA-PME

## 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	-0,6	13,6	19,9	85,6	206,0
CAC Small NR	-2,2	19,0	28,7	70,7	148,7
Écart	1,6	-5,3	-8,8	14,9	57,3
Classement Morningstar centile	4	82	84	14	5

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	2,36
Volatilité Découvertes D	9,0%
Volatilité CAC Small NR	12,7%
Tracking Error	6,5%

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.

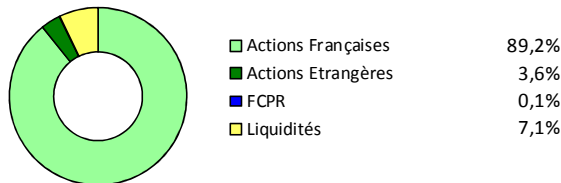


## Répartition du Portefeuille

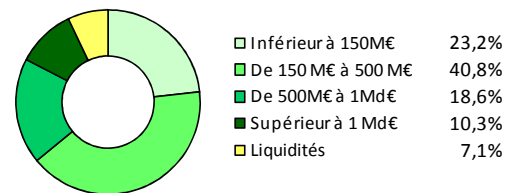
### Principales lignes du portefeuille

PISCINES DESJOYAUX	5,3%	MAUREL & PROM	3,1%
GAUMONT	4,2%	SOCIETE POUR L'INFORMATIQUE	3,1%
ESI GROUP	3,9%	TESSI	3,0%
TRIGANO SA	3,3%	SES IMAGOTAG SA	2,9%
EXPLOSIFS PRODUITS CHIMIQUES	3,3%	IPSEN	2,8%

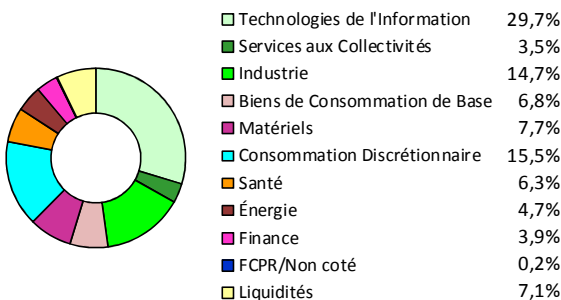
### Par type de marché



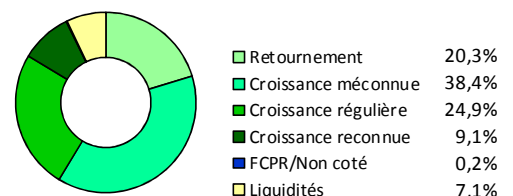
### Par taille de capitalisation



### 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

Performances nettes en %	1 mois	2017	1 an	3 ans	5 ans
Découvertes D	-0,6	13,6	19,9	85,6	206,0
CAC Small NR	-2,2	19,0	28,7	70,7	148,7
Ecart	1,6	-5,3	-8,8	14,9	57,3
Classement Morningstar centile	4	82	84	14	5

## Commentaire du mois de novembre

En novembre, la performance du FCP Découvertes s'est avérée résistante avec un repli de la valeur de la part D limité à -0,57% dans un marché des *smallcaps* en consolidation (CAC Small NR -2,22%), voire en baisse plus marquée sur d'autres indices de plus petites valeurs (*Enternext* PEA-PME 150 NR : -4,14% ; CAC PME NR : -5,48%).

Sur le mois de novembre, la performance du portefeuille du fonds a été favorisée par la progression (+7,7%) du cours du groupe de production cinématographique et audiovisuelle **Gaumont** : ce mois-ci, un événement vient de confirmer nos analyses (cf. commentaire de mars 2017), puisqu'après que nous ayons refusé d'apporter cet été nos actions à une OPRA à 75 euros, la holding de la famille de M. Nicolas Seydoux vient d'acheter 1,09% du capital à 98,2 euros. Cette transaction accroît sensiblement les probabilités d'une future offre de retrait sur Gaumont, et ceci un à prix que nous estimons encore nettement supérieur à ce dernier niveau.

La société de négoce de produits pour le bâtiment, **Thermador Groupe** (+6,7%), a aussi progressé en anticipation d'une année 2018 qui sera enfin favorisée par le retour des hausses de prix sur la plupart des produits de son catalogue. Enfin, le leader des logiciels de simulation **ESI Group** (+5,3%) a rebondi après avoir projeté de meilleures perspectives pour le dernier trimestre.

Du côté des replis, nous avons été pénalisés par le recul (-14,2%) de l'action du groupe de médias **NRJ**, à la suite d'une publication trimestrielle marquée par le repli (-6,1%) de l'activité Radio en France. Petit recul (-5,9%) du leader de la mesure des ondes électromagnétiques **Microwave Vision** qui affiche un léger ralentissement de sa croissance organique à +4,8%, sans que cela ne nous alarme, puisqu'il s'agit essentiellement d'un effet de base lié à l'activité de l'an dernier.

En novembre, nous avons notamment complété nos lignes dans les groupes de conseil en technologies **CS Communication & Systèmes et S.I.I.**. Nous avons aussi initié une ligne dans le spécialiste européen de la distribution d'aciers spéciaux **Jacquet Metal Service**, bien placé pour profiter de l'affermissement de la croissance européenne après l'acquisition des filiales de son confrère allemand *Schmolz-Bickenbach*. Nous avons aussi ré-initié une ligne dans l'éditeur de logiciels de C.A.O. pour l'industrie électrique, **IGE+XAO** alors que cette société fait l'objet d'une OPA initiée par le géant Schneider Electric. Nous jugeons en effet que le prix proposé ne reflète pas correctement l'excellente qualité de cet actif.

Parmi les cessions, mentionnons des prises de profits sur plusieurs de nos lignes, en général à la suite de très beaux parcours : **Devoteam, Pharmagest, Guerbet, Manutan**, ou encore **Delta Plus**.

A noter que le FCP Découvertes fête ce mois-ci son ... trentième anniversaire. Pour sa part, HMG Finance en a repris la gestion en avril 1993.

Pendant cette période de presque 25 années, la rentabilité annuelle nette du fonds s'est établie à +10,01%. Ce très honorable résultat nous confirme les vertus de l'investissement en petites valeurs, sur longue durée, notamment à la manière dont Découvertes le fait : en n'hésitant pas à sortir des sentiers battus (comprendre les indices, surtout quand ils sont correctement valorisés comme aujourd'hui) et en multipliant plus que jamais les rendez-vous avec les entreprises, afin de toujours coller au plus près du fonctionnement de l'économie.

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).