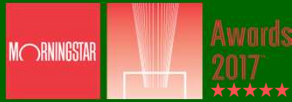


Notation Morningstar
★★★★

Document à caractère commercial. OPCVM (UCITS) présentant un risque élevé 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
Maximum 3% TTC

Souscription Initiale
1 part

Dépositaire :
CACEIS Bank

Valorisateur :
CACEIS Fund Administration

Commissaire
aux Comptes
KPMG Audit

Valeur liquidative de la part

Au 30/04/2018
1 647,70 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 30/04/2018
183 635 688,58 €

Découvertes – Part D

avril 2018

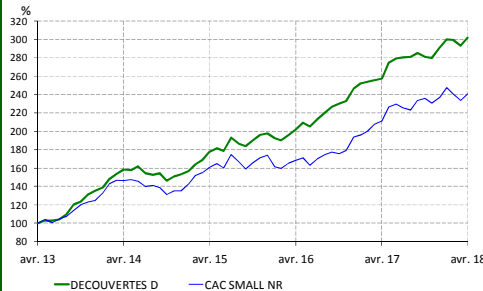
Éligible au PEA-PME

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 | 3,0 | 3,9 | 17,3 | 70,0 | 202,2 |
| CAC Small NR | 3,0 | 1,7 | 14,0 | 49,9 | 140,8 |
| Écart | 0,0 | 2,2 | 3,3 | 20,1 | 61,4 |
| Classement Morningstar centile | 44 | 18 | 13 | 16 | 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 | 2,05 |
| Volatilité Découvertes D | 9,0% |
| Volatilité CAC Small NR | 12,8% |
| 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.

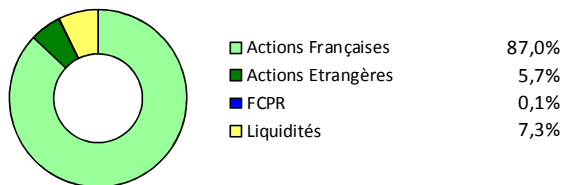


Répartition du Portefeuille

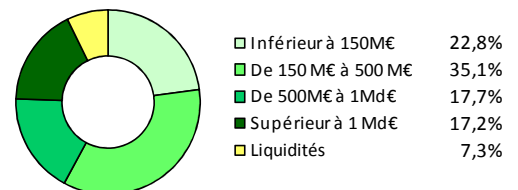
Principales lignes du portefeuille

| | | | |
|--------------------|------|------------------------------|------|
| PISCINES DESJOYAUX | 4,9% | IPSOS | 3,0% |
| IGE PLUS XAO | 4,2% | MAUREL & PROM | 2,9% |
| SOITEC SA | 3,7% | TRIGANO SA | 2,9% |
| DIRECT ENERGIE | 3,7% | EXPLOSIFS PRODUITS CHIMIQUES | 2,8% |
| GAUMONT | 3,6% | CS COMMUNICATION ET SYSTEMES | 2,8% |

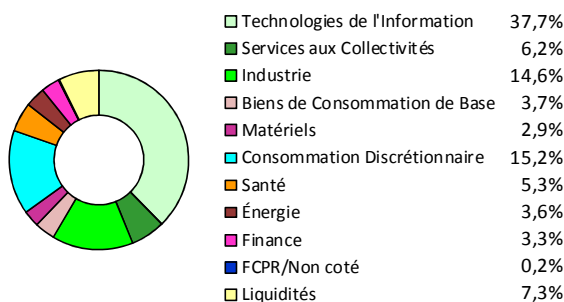
Par type de marché



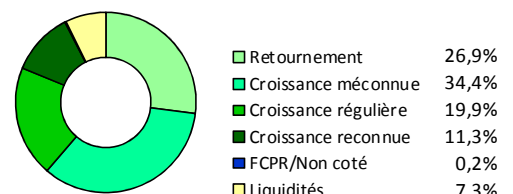
Par taille de capitalisation



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

Découvertes - Part D

avril 2018

| Performances nettes en % | 1 mois | 2018 | 1 an | 3 ans | 5 ans |
|--------------------------------|--------|------|------|-------|-------|
| Découvertes D | 3,0 | 3,9 | 17,3 | 70,0 | 202,2 |
| CAC Small NR | 3,0 | 1,7 | 14,0 | 49,9 | 140,8 |
| Ecart | 0,0 | 2,2 | 3,3 | 20,1 | 61,4 |
| Classement Morningstar centile | 44 | 18 | 13 | 16 | 6 |

Commentaire du mois d'avril

Malgré une approche volontiers prudente, la performance au mois d'avril du FCP Découvertes s'est avérée satisfaisante : la valeur liquidative de la part D gagne +3,05% dans un contexte de reprise marquée du marché, qui concerne – pour une fois - surtout les plus grandes valeurs (CAC 40 NR +7,1%, mais CAC Small NR +3,01%).

Plusieurs belles progressions de certaines valeurs du portefeuille sont à remarquer : tout d'abord, le FCP a bénéficié de l'annonce du lancement par le groupe pétrolier Total d'une Offre Publique d'Achat sur les actions de l'opérateur alternatif **Direct Energie** (+38,2%), ligne que nous avons récemment recommencé à racheter à la faveur d'une valorisation redevenue plus raisonnable. Pour autant, nous ne sommes pas encore bien certains que Total propose une prime de contrôle suffisante pour emporter l'adhésion de tous les minoritaires.

Toujours dans ce secteur, notre position dans la petite société d'exploitation pétrolière **Maurel & Prom** retrouve les faveurs du marché (+23,6%) dans le sillage du rebond des cours du pétrole, et certainement aussi du nouveau statut boursier que lui apporte sa détention majoritaire par un nouvel actionnaire de poids, la société pétrolière nationale de l'état indonésien, *Pertamina*.

Belle réaction aussi (+19,9%) du cours de la société leader de la mesure des ondes électromagnétiques **Microwave Vision**, ligne que nous avons commencé à constituer l'an dernier (objet d'un commentaire en juin 2017) : après de nombreuses déceptions passées, la société confirme en effet retrouver un chemin de croissance plus dynamique notamment à la faveur de l'arrivée des premiers tests de la future norme 5G de réseaux téléphoniques mobiles. Autre bonne nouvelle, elle vient enfin de conclure le rachat des minoritaires (37%) de sa filiale *Orbit*, presque 10 ans (!) après l'achat de la participation majoritaire. La valorisation actuelle de Microwave Vision ne nous semble pas encore refléter l'amélioration récente de ses fondamentaux.

Située à côté de Dijon, la très discrète et magnifique société d'ingrédients pour la meunerie et la panification **Eurogerm** a poursuivi son beau parcours boursier (+19,6%) grâce à un résultat d'exploitation qui progresse encore de 20,8% cette année. Enfin, une excellente publication trimestrielle (+42% à taux de change constants) a permis au cours de la société de substrats de semi-conducteurs **Soitec** de regagner 14,6%, tandis que le solde de notre ligne dans la société de biotechnologie spécialisée dans le diabète **Adocia** a bénéficié (+42,3%) de l'annonce d'un accord majeur de licence avec la société pharmaceutique chinoise *Tonghua Dongbao*.

En avril, nous avons notamment complété nos positions dans une de nos plus belles entreprises, **Gérard Perrier Industrie**, petit groupe de génie électrique remarquablement bien géré ; nous avons aussi renforcé nos lignes dans le spécialiste des terminaux de point de vente de caisse **Aurès Technologies**, dans la société de logiciels de compression/encodage vidéo **Ateme** et dans le numéro trois mondial des études marketing **Ipsos** au moment où son secteur pourrait redoubler de spéculations en raison du départ inopiné du fondateur du groupe anglais WPP (qui possède notamment *Kantar*).

Après avoir réalisé pas moins de 39 rencontres avec des entreprises cotées au mois d'avril, nous allons accélérer, en mai et en juin, ce rythme soutenu à la faveur notamment des assemblées générales annuelles d'actionnaires. C'est un exercice parfois fastidieux, mais qui, par le passé, nous a fréquemment apporté de précieuses informations qui nous échappaient parfois !

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.
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.