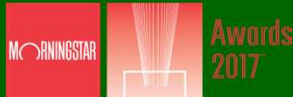


Notation Morningstar
★★★★

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

Éligible PEA et PEA-PME

Code ISIN
Part C : FR0010601971

Durée de Placement Recommandée
Minimum 5 ans

Valorisation Quotidienne

Lancement fonds: le 26 octobre 1987

Lancement part C : le 7 mai 2008

Frais de Gestion Part C : 2,35% TTC

Droits d'entrée maximum 3% TTC

Souscription Initiale Minimum 100€

Dépositaire : CACEIS Bank

Valorisateur : CACEIS Fund Administration

Commissaire aux Comptes KPMG Audit

Valeur liquidative de la part

Au 31/05/2018
233,17 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 31/05/2018
202 337 200,00 €

Découvertes – Part C

mai 2018

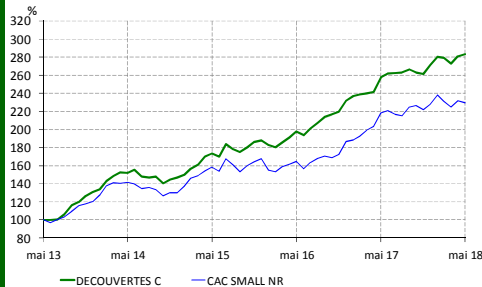
Éligible au PEA-PME

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 C	0,8	4,5	10,0	63,5	183,7
CAC Small NR	-0,9	0,8	5,1	45,0	129,5
Écart	1,7	3,7	4,9	18,5	54,2
Classement Morningstar centile	23	18	5	18	7

Par année civile en %	2013	2014	2015	2016	2017
Découvertes C	43,6	12,2	28,2	23,3	17,1
CAC Small	28,5	8,4	28,7	11,3	22,1

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	1,91
Volatilité Découvertes C	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 HMG 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.

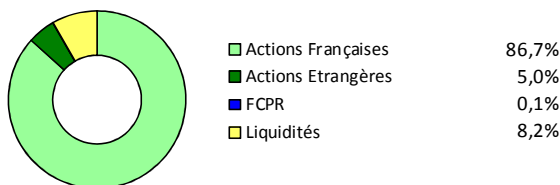


Répartition du Portefeuille

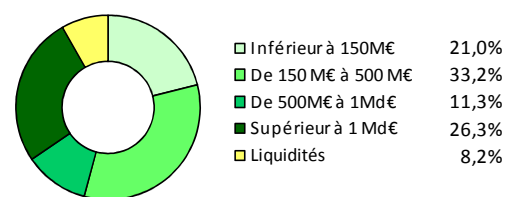
Principales lignes du portefeuille

DIRECT ENERGIE ACT.	8,5%	GAUMONT	3,5%
PISCINES DESJOYAUX	4,6%	IPSOS	3,4%
SOITEC SA	3,9%	TRIGANO SA	2,5%
MAUREL & PROM	3,9%	EXPLOSIFS PRODUITS CHIMIQUES	2,5%
IGE PLUS XAO	3,8%	PERRIER INDUSTRIE (GERARD)	2,4%

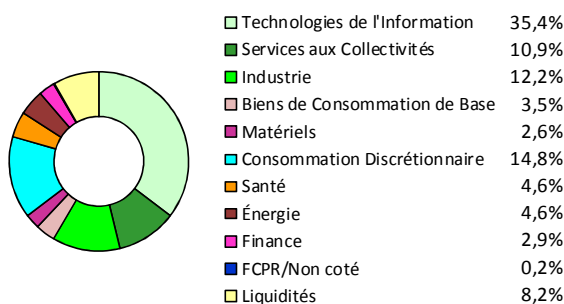
Par type de marché



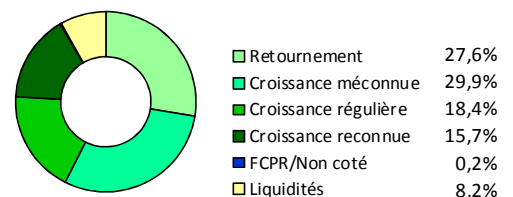
Par taille de capitalisation



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 : FR41381985654 - hmgfinance@hmgfinance.com

Performances nettes en %	1 mois	2018	1 an	3 ans	5 ans
Découvertes C	0,8	4,5	10,0	63,5	183,7
CAC Small NR	-0,9	0,8	5,1	45,0	129,5
Ecart	1,7	3,7	4,9	18,5	54,2
Classement Morningstar centile	23	18	5	18	7

Commentaire du mois de mai

Au sein d'un marché qui a consolidé ses performances au mois de mai (CAC Small NR -0,93%), la valeur liquidative de Découvertes (part C) affiche une honorable progression de + 0,82%.

Parmi les plus belles performances du portefeuille, on retrouve la société d'exploitation pétrolière **Maurel & Prom** que le marché semble re-découvrir (+19,3%), la société de substrats de semi-conducteurs **Soitec** (+15,8%) à l'approche de la publication de ses résultats annuels, ou le groupe papetier **Exacompta Clairefontaine** (+10,8%) dont la valorisation (décote de 62% sur ses fonds propres - part du groupe) semble enfin donner envie aux investisseurs de regarder de nouveau le dossier.

Trois publications ont été saluées par le marché : celle du leader des logiciels de simulation **ESI Group** (+10,1%) avec la confirmation du retour de la croissance sur l'exercice 2018, celle de la société de conseil informatique **Groupe SII** (+9,2%) grâce à l'annonce d'un chiffre d'affaires au dernier trimestre fiscal en hausse organique de 16,3%, et celle du numéro un européen des camping-cars **Trigano** (+8,7%) qui vient de communiquer une marge opérationnelle semestrielle qui atteint déjà 9,5%, à la faveur d'effets volumes et de synergies bien plus favorables que l'on ne pouvait l'anticiper.

Du côté des sous-performances, quelques prises de bénéfices ont affecté les cours des actions du spécialiste européen de la distribution d'aciers spéciaux **Jacquet Metal Service**, du groupe d'électronique néerlandais (technologies *RFID*) **Nedap**, ou de la société de conseil en technologies **CS Communication & Systèmes** après la hausse qui a suivi l'annonce d'une magnifique acquisition dans le domaine très recherché de la cybersécurité.

En ce qui concerne les nouveaux investissements, nous avons initié deux lignes dans des sociétés qui ont vu leurs cours être fortement pénalisés ces derniers trimestres : le leader mondial des solutions de paiement **Ingenico**, ainsi que le spécialiste du e-commerce de produits électroniques **Groupe LDLC**, qui devraient –selon nous - tous deux pouvoir enfin retrouver de meilleures perspectives.

Quelques renforcements de lignes sont notamment à relever sur **Direct Energie** (nous continuons de juger que le prix de rachat offert par *Total* n'est pas le juste reflet des perspectives de cet actif), dans l'équipementier automobile (étriers de freins) **Le Belier** dont notre visite lors de son assemblée générale d'actionnaires nous a conforté dans la qualité de son modèle économique, dans le spécialiste de la mesure des ondes électromagnétiques **Microwave Vision** ou encore dans la société de systèmes d'imagerie médicale pour l'orthopédie **EOS Imaging** (qui vient ce mois-ci de refinancer habilement son endettement).

Notre ligne dans le spécialiste du négoce de produits pour le bâtiment **Thermador** a été soldée après un excellent parcours boursier, aidé par un environnement particulièrement favorable cette année, ainsi que celle dans l'éditeur de logiciels de logistique **Generix Group** que nous détenons depuis plus de quatre années.

En mai, malgré un nombre important de jours fériés, ce mois-ci fut très chargé en rencontres avec les entreprises cotées : que ce soit lors de réunions d'analystes, de conférences d'intermédiaires financiers ou d'assemblées d'actionnaires (dont nous sommes étonnamment friands), pas moins de 49 rencontres ont été effectuées, pour toujours mieux comprendre les entreprises dans lesquelles nous investissons.