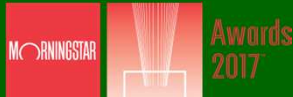


Document à caractère commercial. OPCVM (UCITS) présentant un risque élevé de perte en capital, nous vous recommandons de consulter le **DICI** pour plus d'informations



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
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 29/06/2018
234,97 €

Actif Net de l'OPCVM

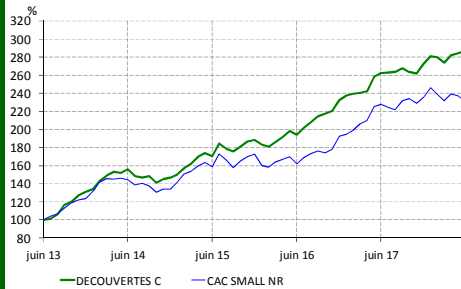
Au 29/06/2018
216 774 716,14 €

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	5,3	9,1	68,0	186,6
CAC Small NR	-2,4	-1,7	1,4	45,4	131,2
Écart	3,2	6,9	7,7	22,6	55,4
Classement Morningstar centile	4	6	8	15	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	2,05
Volatilité Découvertes C	8,8%
Volatilité CAC Small NR	12,8%
Tracking Error	6,4%

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.

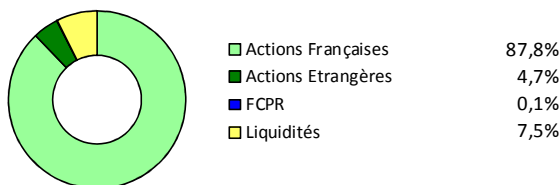


Répartition du Portefeuille

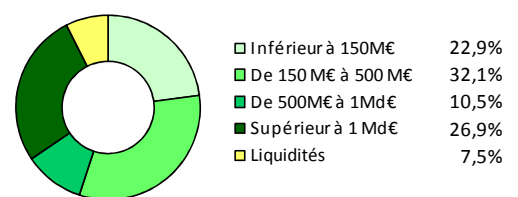
Principales lignes du portefeuille

DIRECT ENERGIE	8,7%	GAUMONT	3,4%
MAUREL & PROM	4,0%	IPSOS	3,2%
PISCINES DESJOYAUX	3,9%	ESI GROUP	3,1%
IGE PLUS XAO	3,8%	INGENICO	2,8%
SOITEC SA	3,7%	GROUPE LDLC	2,4%

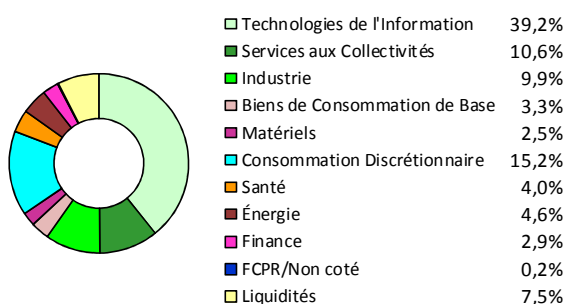
Par type de marché



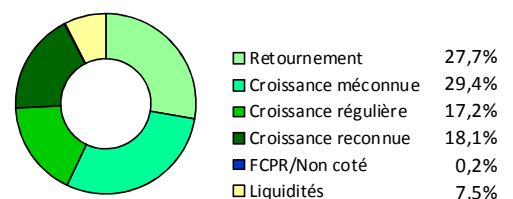
Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



Performances nettes en %	1 mois	2018	1 an	3 ans	5 ans
Découvertes C	0,8	5,3	9,1	68,0	186,6
CAC Small NR	-2,4	-1,7	1,4	45,4	131,2
Ecart	3,2	6,9	7,7	22,6	55,4
Classement Morningstar centile	4	6	8	15	7

Commentaire du mois de juin

Au sein d'un marché des petites valeurs (CAC Small NR) qui a faibli de 2,41% au mois de juin, la valeur liquidative du FCP Découvertes (part C) affiche une certaine robustesse en progressant de 0,77%.

Sur les six premiers mois de l'année 2018, la performance de Découvertes s'établit à +5,29%. L'indice CAC Small NR abandonne pour sa part 1,66%.

Parmi les plus belles performances du portefeuille, on retrouve (par chance ce mois-ci) les deux positions les plus récemment initiées (cf. commentaire du mois dernier) : **Groupe LDLC** et **Ingenico**. Le spécialiste lyonnais du e-commerce de produits électroniques **LDLC** a en effet publié des résultats annuels meilleurs que prévu, ainsi qu'une perspective de croissance organique à deux chiffres pour l'exercice en cours, si bien que le cours de l'action a bondi de 19,6% sur le mois. De son côté, le leader mondial des solutions de paiement **Ingenico** a progressé de 12,6% dans le sillage de valorisations généreuses que le marché attribue à certaines entreprises du secteur comme le groupe nouvellement coté à Amsterdam **Adyen** ou de la plus classique entreprise allemande **Wirecard**.

Belle dynamique également pour le spécialiste des logiciels de simulation **ESI Group** (+13,5% pour l'action) avec la conclusion d'un contrat de développement en Chine et l'arrivée d'une nouvelle directrice financière, ainsi que pour l'action de la société de conseil en technologies **CS Communication & Systèmes** (+14,5%) suite à l'annonce de la résolution des litiges qui demeuraient depuis plusieurs années entre les deux premiers actionnaires. Enfin, la société d'exploitation pétrolière **Maurel & Prom** continue ce mois-ci son parcours haussier (+9,8%) alors que l'exposé de la stratégie auquel nous avons assisté lors de son assemblée générale d'actionnaires nous a conforté dans notre investissement.

Du côté des sous-performances, quelques prises de bénéfices ont affecté le leader mondial de la manutention tout-terrain **Manitou** (-9%) probablement dans la crainte de l'aggravation des mesures protectionnistes mondiales, ainsi que deux lignes qui avaient fortement progressé ces derniers mois : celle du numéro un européen des camping-cars **Trigano** (-10,5%), ainsi que celle de la société grenobloise de substrats de semi-conducteurs **Soitec** (-7,6%).

En ce qui concerne les nouveaux investissements, nous avons initié une ligne dans la société de logiciels financiers **Linedata** : nous avons été séduits par l'espoir de retrouver enfin sur l'exercice une croissance organique positive du chiffre d'affaires, par la perspective d'un nouveau plan stratégique qui pourrait être dévoilé cet automne, et par une valorisation vraiment très raisonnable pour son secteur (8,3x l'excédent brut d'exploitation 2018, en valeur d'entreprise).

Chose rare, nous avons, pour la première fois depuis bien longtemps, décidé de souscrire à une introduction en bourse : il s'agit d'une intéressante société strasbourgeoise (positif pour nous !) de conception de serveurs informatiques de puissance, pourtant dotée d'un nom incompréhensible : **2CRSI**. Cette société « coche » en effet nombre de nos critères : activité en forte croissance, sur un secteur structurellement porteur, rentable et dotée d'un actionnariat et d'une direction familiale passionnée par son métier, et non pas par la manière dont elle va essayer d'entourlouper ses nouveaux actionnaires minoritaires, comme cela arrive malheureusement parfois lors des mises en bourse !

Quelques renforcements de lignes, enfin, sont notamment à relever de nouveau 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 **Tessi**, dans l'équipementier automobile **Le Bélier** et sur **Ingenico**, bien que nous nous attendions à une publication semestrielle encore potentiellement pénalisante.

Nous avons en revanche soldé nos lignes dans la société de conseil **Aubay** (après un excellent parcours) et en **Aurès Technologies**, par prudence, avant la finalisation d'une importante, mais dilutive croissance externe.

Enfin, nous avons terminé en juin notre « marathon » des assemblées générales, ce qui établit le décompte de nos rendez-vous publics avec les entreprises cotées (réunions d'analystes, conférences téléphoniques de résultats, conférences, visites de sites et assemblées) à 202 sur le premier semestre.

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.