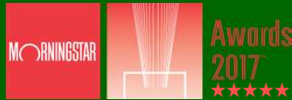


Notation Morningstar
★★★★★

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 31/07/2018
1 635,58 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 31/07/2018
227 983 726,76 €

Découvertes – Part D

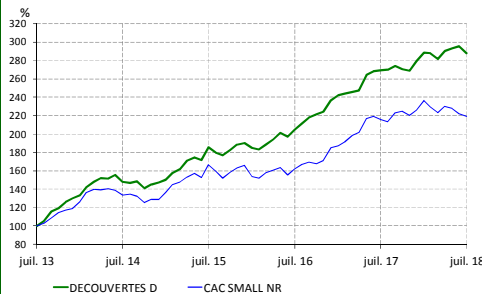
juillet 2018

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	-2,4	3,2	7,0	55,5	188,3
CAC Small NR	-1,5	-3,1	1,6	31,5	119,0
Écart	-0,9	6,3	5,4	24,0	69,4
Classement Morningstar centile	74	8	8	10	4

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	1,89
Volatilité Découvertes D	8,2%
Volatilité CAC Small NR	12,0%
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.

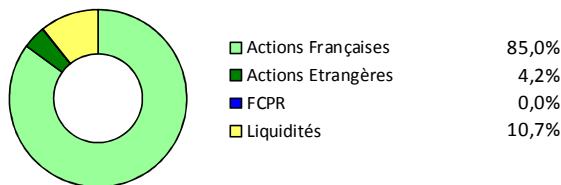


Répartition du Portefeuille

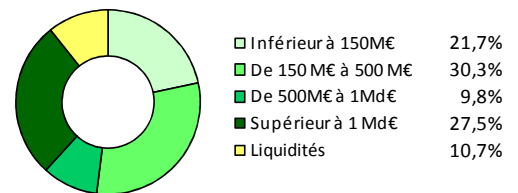
Principales lignes du portefeuille

DIRECT ENERGIE ACT.	9,0%	ESI GROUP	3,3%
IGE PLUS XAO	4,3%	GAUMONT	3,3%
MAUREL & PROM	3,8%	IPSOS	3,2%
SOITEC SA	3,7%	INGENICO	3,0%
PISCINES DESJOYAUX	3,7%	LINEDATA SERVICES	2,5%

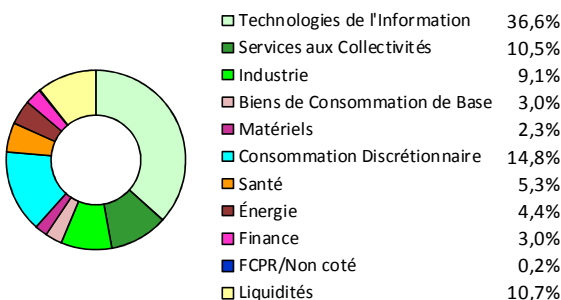
Par type de marché



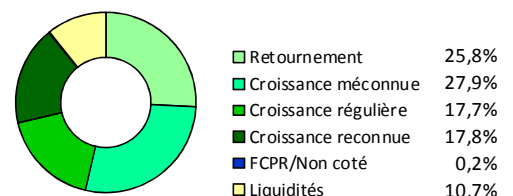
Par taille de capitalisation



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

juillet 2018

Performances nettes en %	1 mois	2018	1 an	3 ans	5 ans
Découvertes D	-2,4	3,2	7,0	55,5	188,3
CAC Small NR	-1,5	-3,1	1,6	31,5	119,0
Ecart	-0,9	6,3	5,4	24,0	69,4
Classement Morningstar centile	74	8	8	10	4

Commentaire du mois de juillet

En juillet, l'avance accumulée par le FCP Découvertes s'est un peu réduite puisque la valeur de la part D du fonds a faibli de 2,4% au sein d'un marché des petites valeurs qui continue d'être moins favorisé (CAC Small NR -1,5%), notamment en regard de l'indice CAC40 NR (qui progresse de 3,5% ce mois-ci).

Du côté des contributeurs positifs à la performance mensuelle, il faut bien sûr citer notre investissement en **Spir Communication**. Nous avons en effet ramassé en février 2017 une belle ligne (0,53% du portefeuille) de ce petit groupe de presse et de communication, de manière assez contrariante, puisque l'histoire boursière de Spir avait été, ces dernières années, particulièrement difficile : ce groupe était passé d'une capitalisation boursière de plus de 1.130 millions d'euros en 2005 à seulement 21 millions quand nous l'avons mis en portefeuille. Il nous apparaissait à l'époque que le seul actif résiduel du groupe, *Logic-Immo* (journaux et sites internet d'annonces pour les agences immobilières) représentait une valeur substantielle en regard du simple cours de bourse.

Cet actif s'est effectivement révélé être intéressant, puisque le groupe allemand *Axel Springer* (propriétaire de *SeLogger*) l'a finalement acheté en février 2018 pour 105 millions d'euros. Après une longue période de suspension du cours, c'est seulement ce mois de juillet qu'une OPA sur le solde des actions s'est ouverte, offre publique, qui compte tenu d'un acompte sur dividende versé quelques jours auparavant, fait apparaître une valorisation de 2,5 fois notre prix d'acquisition. Le prix de cette OPA (auquel il faut ajouter 3 compléments de prix à recevoir ultérieurement) n'étant pas, selon nous, le juste reflet de la valeur des actifs (notamment des 422, voire 558 millions d'euros de reports fiscaux (!)), nous avons bien précieusement conservé nos titres. C'est d'ailleurs aussi ce que s'est dit le marché, puisque l'actionnaire de contrôle, Sofiouest-Sipa (notamment propriétaire du quotidien Ouest-France) n'a pu acheter au prix de l'offre que 6% du capital supplémentaire.

A noter aussi le rebond de notre ligne dans le leader mondial des systèmes de pulvérisation, **Exel Industrie** (+10,4%) sans doute à la faveur de la reprise des cours du blé, et une très belle publication du groupe de médias **NRJ** (+9,5%) qui confirme une situation très attrayante, conjuguant un fort potentiel haussier à un faible risque baissier compte tenu de l'existence de nombreux actifs tangibles et « monétisables ».

Du côté des sous-performances, le FCP a essentiellement été pénalisé par la chute (-19,2%) de l'action du numéro un européen des camping-cars **Trigano**, à la suite d'une publication (chiffre d'affaires de leur troisième trimestre) ayant souffert d'importants décalages. Cette annonce ne remettant pas en question la trajectoire d'amélioration des marges, nous avons profité de ce creux de marché pour compléter légèrement la ligne. De la même manière, nous avons souffert de la baisse du cours (-17,4%) de la société de logiciels de compression/encodage vidéo **Ateme** après une nouvelle publication décevante en termes de marge brute. Mais comme nous craignons que cette situation ne se poursuive et compte tenu d'une valorisation relativement généreuse, nous avons cette fois vendu la ligne.

Des prises de bénéfices ont aussi affecté le cours (-15,6%) du leader de la mesure des ondes électromagnétiques **Microwave Vision** (sans raison identifiée), ainsi que celui de l'équipementier automobile (étriers de freins) **Le Belier**, malgré une annonce d'activité en progression organique soutenue de +6,6%. Nous avons en conséquence renforcé ces deux lignes.

Plusieurs autres lignes ont aussi été complétées : celle du spécialiste lyonnais du e-commerce de produits électroniques **LDLC.com** (malgré un trimestre encore un peu mou), en **Direct Energie** (l'offre de *Total* ne nous apparaissant pas suffisante), dans le spécialiste de logiciels financiers **Linedata** (si peu cher, si la croissance organique reprend), dans l'éditeur de logiciels pour l'industrie électrique **IGE-XAO**, dans le spécialiste de marketing digital **100mercis** (dont la valorisation nous semble très faible compte tenu de l'immeuble du 28 rue de Châteaudun à Paris qu'il possède) ou enfin en **UFF** (qui vient, de manière très opportune, de céder pour 91 millions d'euros ses 30% dans le gestionnaire de SCPI Primonial Reim). Nous avons aussi exercé nos droits de souscription afin de participer à l'augmentation de capital de la société de conseil en technologies **CS Communication & Systèmes**.

Outre Ateme, nous avons cédé toutes nos actions AuFeminin lors de l'OPA initiée par TF1 et avons aussi soldé la ligne de **Jacquet Metal Service**. Très bel été à tous !

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.