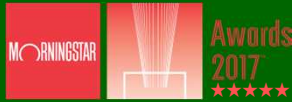


Notation Morningstar
★★★★

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 31/08/2018

1 616,78 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 31/08/2018

222 905 604,93 €

Découvertes – Part D

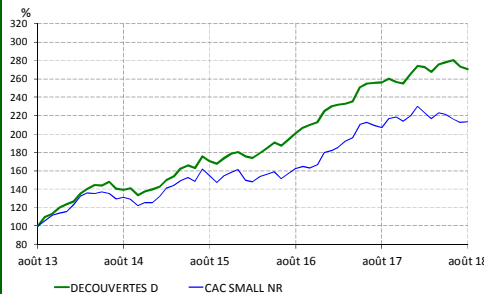
août 2018

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	-1,1	2,0	5,5	58,6	170,6
CAC Small NR	0,4	-2,7	3,1	37,8	113,6
Écart	-1,5	4,7	2,4	20,8	57,0
Classement Morningstar centile	77	15	24	12	5

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	2,08
Volatilité Découvertes D	7,9%
Volatilité CAC Small NR	11,6%
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.

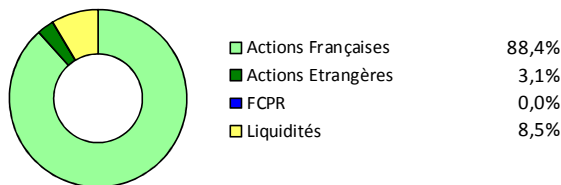


Répartition du Portefeuille

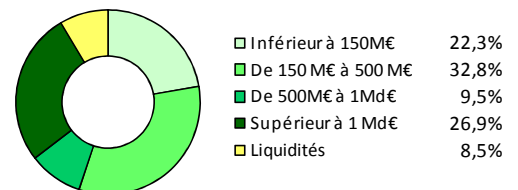
Principales lignes du portefeuille

DIRECT ENERGIE	9,3%	ESI GROUP	3,4%
IGE PLUS XAO	4,5%	GAUMONT	3,4%
MAUREL & PROM	3,8%	IPSOS	3,1%
PISCINES DESJOYAUX	3,8%	LE BELIER	2,7%
SOITEC SA	3,5%	INGENICO	2,6%

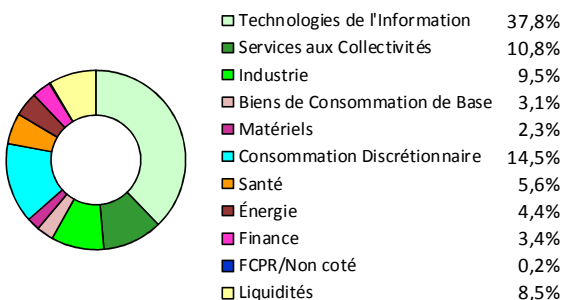
Par type de marché



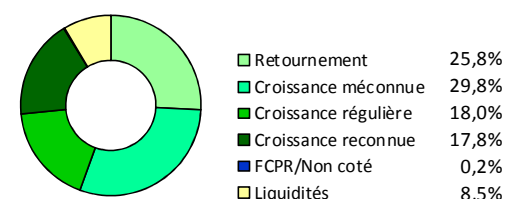
Par taille de capitalisation



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

août 2018

Performances nettes en %	1 mois	2018	1 an	3 ans	5 ans
Découvertes D	-1,1	2,0	5,5	58,6	170,6
CAC Small NR	0,4	-2,7	3,1	37,8	113,6
Ecart	-1,5	4,7	2,4	20,8	57,0
Classement Morningstar centile	77	15	24	12	5

Commentaire du mois d'août

Léger repli en août de la valeur de la part D du fonds Découvertes (-1,1%) au sein d'un marché des petites valeurs relativement stable (CAC Small NR +0,4%).

Depuis le début de l'année 2018, la performance de FCP s'établit à + 2%. L'indice CAC Small (dividendes réinvestis) abandonne pour sa part 2,7%.

Parmi les plus belles performances mensuelles du portefeuille, on retrouve celle de la société de conseil en technologies **CS Communication & Systèmes** qui rebondit après son augmentation de capital (+12,1%), celle du spécialiste de marketing digital **1000mercis** (+12%), qui demeure selon nous encore très faiblement valorisé, ou celle de concepteur de serveurs informatiques **2CRSI** (+10,1%) qui va prochainement publier ses premiers résultats en tant que société nouvellement cotée.

Belle contribution aussi du leader de la mesure des ondes électromagnétiques **Microwave Vision** (+9%) alors que l'arrivée de la nouvelle génération de norme de télécommunications « 5G » se prépare partout en Europe, et de celle de la société de conseil informatique **Groupe SII** (+8%) grâce à l'annonce d'un chiffre d'affaires trimestriel en forte progression organique (14,3%). Petit « joker », notre ligne dans le concepteur le plus avancé au monde d'un cœur artificiel, **Carmat**, a progressé de 28%, la société ayant annoncé une première mondiale : avoir sauvé un patient pendant 8 mois grâce à cette prothèse, le temps que l'on lui trouve un cœur de donneur.

Du côté des sous-performances, le fonds a essentiellement été pénalisé par la chute du cours (-14,7%) du leader mondial des solutions de paiement **Ingenico**, emporté par des spéculations baissières (plus de 10% de son capital est actuellement vendu à découvert par des fonds d'arbitrage), par celle (-9,6%) de l'équipementier automobile (étriers de freins) **Le Bélier** (au sein d'un secteur à la peine à la suite de la révision des perspectives du groupe allemand Continental AG), ou par celle de la société grenobloise de substrats de semi-conducteurs **Soitec** (-9%).

En ce qui concerne les mouvements du portefeuille, le mois d'août a été plus calme que d'habitude : nous nous sommes renforcés en **Le Bélier** (valorisation attrayante), dans le groupe de médias **NRJ** (à la suite de sa belle publication de fin juillet), dans l'éditeur de logiciels pour l'industrie électrique **IGE-XAO**, et avons ré-initié une ligne dans la société de conseil **Devoteam**.

Du côté des allègements, nous avons, par prudence, pris des bénéficières sur les actions récemment achetées dans le creux du marché, du numéro un européen des camping-cars **Trigano**, et avons réduit notre exposition dans la société de systèmes d'imagerie médicale pour l'orthopédie **EOS Imaging**, à la suite d'une publication décevante (CA trimestriel en baisse de 6%). La ligne en **RealDolmen** a été apportée à l'OPA initiée par **GFI Informatique**.

Pour l'avenir, alors que les perspectives des marchés financiers pourraient devenir plus mitigées après plusieurs années bien orientées, nous gardons le cap habituel : par une fine connaissance de la cote boursière (toujours plus de 400 rencontres avec les entreprises cotées chaque année), nous maintenons un biais prudent par une sélection d'actions de qualité (modèles économiques établis, structures financières saines, gouvernances respectueuses des actionnaires minoritaires), et si possible, encore peu reconnues par le marché, ... quitte à s'éloigner amplement de la dictature des indices boursiers !

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.