



HMG DÉCOUVERTES – Part C

août 2020

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



Actions France Petites et moyennes capitalisations

Co-Gérants: Marc GIRAULT depuis le 16 avril 1993
Jean-François DELCAIRE, CIIA Depuis le 3 septembre 2012

FCP de droit français
Parts de Capitalisation

Catégorie AMF
Actions Françaises

Eligible PEA

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 31/08/2020
195,30 €

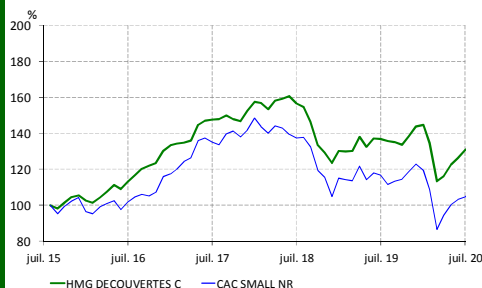
Actif Net de l'OPCVM
Au 31/08/2020
93 061 378,20 €

Objectif de gestion

L'objectif de gestion du FCP est de réaliser une performance nette de frais supérieure à celle de l'indice CAC Small NR, sur la durée de placement recommandée de 5 ans.

Informations complémentaires: Le fonds dispose d'un indicateur de référence qui est le CAC Small NR (dividendes réinvestis), bien qu'il puisse s'en éloigner dans sa composition comme dans sa performance. En effet, il ne s'agit pas d'un fonds indicel, 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.

Performances



Performances nettes en %	1 mois	2020	1 an	3 ans	5 ans
HMG Découvertes C	2,2	-7,1	-1,6	-9,7	33,4
CAC Small NR	3,7	-11,7	-2,8	-18,8	8,5
Ecart	-1,5	4,6	1,2	9,1	24,9

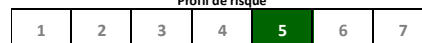
Par année civile en %	2015	2016	2017	2018	2019
HMG Découvertes C	28,2	23,3	17,1	-19,1	16,5
CAC Small	28,7	11,3	22,1	-26,0	17,2

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	-0,18
Volatilité HMG Découvertes C	15,2%
Volatilité CAC Small NR	20,2%
Tracking Error	8,4%

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.

Profil de risque

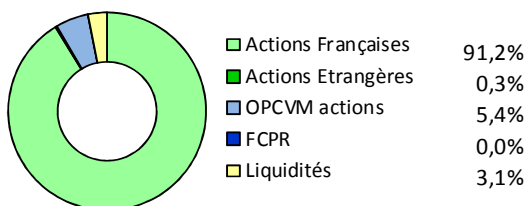


Répartition du Portefeuille

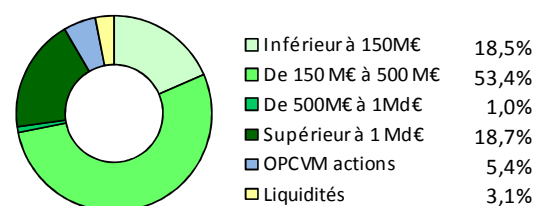
Principales lignes du portefeuille en titres vifs

PISCINES DESJOYAUX	7,8%	EXPLOSIFS PRODUITS CHIMIQUES	4,3%
NRJ GROUP	5,7%	CS Group SA	3,9%
GAUMONT	5,7%	MALTERIES FRANCO-BELGES	3,5%
IGE PLUS XAO	5,3%	AXWAY SOFTWARE	3,2%
GROUPE LDLC SA	5,3%	ESI GROUP	2,9%

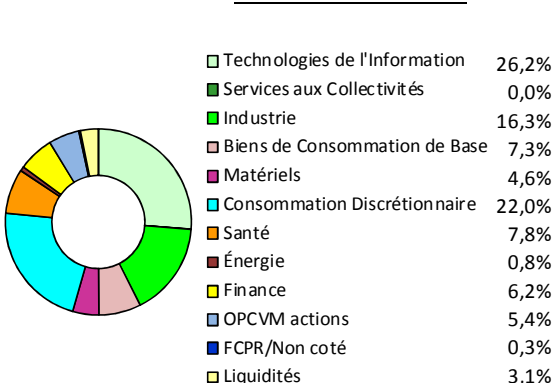
Par type de marché



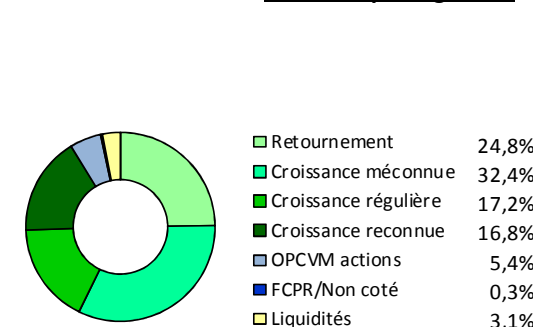
Par taille de capitalisation



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 - contact@hmgfinance.com

Performances nettes en %	1 mois	2020	1 an	3 ans	5 ans
HMG Découvertes C	2,2	-7,1	-1,6	-9,7	33,4
CAC Small NR	3,7	-11,7	-2,8	-18,8	8,5
Ecart	-1,5	4,6	1,2	9,1	24,9

Commentaire du mois d'août

Soutenu par un marché boursier américain qui est demeuré très porteur (+7,01% pour l'indice S&P 500), le marché français a poursuivi en août son rebond initié depuis le mois d'avril. Les indices des grandes valeurs (CAC 40 NR) et des plus petites (CAC Small NR) font jeu égal avec des hausses respectives de 3,4% et 3,7%, ce qui ramène leurs performances à -16,1% et -11,7% depuis le début de l'année.

Dans ce contexte, la valeur liquidative de votre FCP (part C) progresse de 2,2% sur le mois, ce qui établit la performance de HMG Découvertes (C) à -7,1% depuis le 1er janvier.

Dans les principales contributions positives du portefeuille sur le mois, on peut relever le fort rebond (+29,3%) du groupe d'édition et de commerce **Lagardère**, probablement sous l'effet de ramassages de droits de vote en vue d'une prochaine nouvelle assemblée d'actionnaires. Dans le domaine des laboratoires d'analyse, le cours du leader mondial **Eurofins Scientific** a gagné 21,7% avec une excellente publication trimestrielle (croissance organique de 6,1%) qui confirme l'accélération de sa dynamique de désendettement, après trois années de croissances externes significatives.

Dans un autre secteur peu affecté par la crise sanitaire, le cours du spécialiste de synthèse pharmaceutique et de chimie fine **PCAS** a regagné 21,3% alors que M. Macron est venu fin août souligner dans leurs locaux l'importance de cette filière d'activité pour la souveraineté du secteur européen de la santé. Après une OPA pendant laquelle le groupe **Seqens** (Eurazeo) avait acquis 76% du capital, il est désormais envisageable qu'une nouvelle offre soit formulée d'ici à certaines échéances actionnariales (2021).

Peu de contre-performances ont été enregistrées parmi les lignes du FCP ce mois-ci, si ce n'est une logique prise de bénéfices sur le spécialiste du *e-commerce* de produits électroniques **Groupe LDLC** (-8,4%).

Au titre des mouvements opérés en août sur le portefeuille, on peut relever notre renforcement dans le leader du marché des câbles **Nexans** alors qu'une journée investisseurs lui sera consacrée cet automne, ainsi que celui dans l'action du réseau indépendant de conseillers financiers **UFF**, alors que le quotidien *Les Echos* rapporte ce 14 août que l'**UFF**, qualifiée de « petite perle », pourrait devoir être cédée par son propriétaire à 75%, l'assureur *Aviva plc*. Avec une position de trésorerie nette supérieure à 80 millions d'Euros (30% de sa capitalisation boursière actuelle) et la détention d'immeubles (notamment au 32 avenue d'Iéna à Paris) estimés l'an dernier 73 millions d'Euros, la valeur en bourse de ce joli réseau, administrant 11,8 milliards d'Euros d'actifs, ne nous semble de toutes façons pas correctement prise en compte par le marché, qu'il y ait ou non une mise en vente.

Comment voyons-nous la rentrée ? Nous écrivions le mois dernier que les entreprises cotées nous indiquaient attendre le mois de septembre pour statuer sur leurs plans de développements. Il apparaît désormais que le maintien cet été d'un assez fort niveau de diffusion du virus ne leur permet toujours pas de se décider. Dans ce contexte, en l'absence d'une meilleure visibilité, nous allons maintenir notre grande sélectivité dans nos investissements : peu de sociétés perçues comme exposées au cycle économique, peu d'investissements dans les valeurs les plus « consensuelles » du marché et, comme toujours, la sélection d'entreprises susceptibles de profiter d'un renouveau d'opérations financières, à l'instar du regain d'activité que l'on peut observer depuis cet été dans ce domaine.