



HMG DÉCOUVERTES – Part C

mai 2024

Document à caractère commercial. OPCVM (UCITS) présentant un risque élevé de perte en capital, nous vous recommandons de consulter le Prospectus et le DCI 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

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 : 1,76% TTC

Droits d'entrée
maximum 3% TTC

Comm. mov.: 0,598% TTC

Souscription Initiale
Minimum 100€

Dépositaire :
CACEIS Bank

Valorisateur :
CACEIS Fund Administration

Commissaire
aux Comptes
KPMG Audit

Valeur liquidative de la part

Au 31/05/2024

311,42 €

Actif Net de l'OPCVM

Au 31/05/2024

144 781 592,01 €

Article 8 SFDR

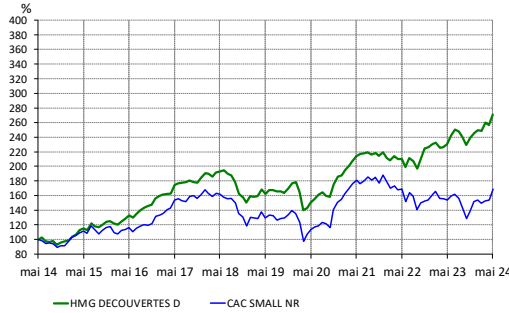
| | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
|---|---|---|---|---|---|---|

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 complémentaire: 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 indiciel, 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 | 2024 | 1 an | 3 ans | 10 ans |
|--------------------------|--------|------|------|-------|--------|
| HMG Découvertes C | 5,7 | 10,1 | 16,8 | 23,7 | 149,5 |
| CAC Small NR | 9,5 | 11,4 | 9,6 | -6,6 | 68,9 |
| Ecart | -3,8 | -1,3 | 7,3 | 30,3 | 80,5 |

| Par année civile en % | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|-----------------------|------|------|------|-------|------|
| HMG Découvertes C | 16,5 | 4,6 | 15,4 | 2,4 | 7,7 |
| CAC Small | 17,2 | 8,5 | 19,5 | -18,2 | -1,3 |

| Statistiques de risque sur 3 ans | |
|----------------------------------|-------|
| Ratio de Sharpe | 0,51 |
| Volatilité HMG Découvertes C | 11,3% |
| Volatilité CAC Small NR | 18,6% |
| Tracking Error | 10,8% |

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.

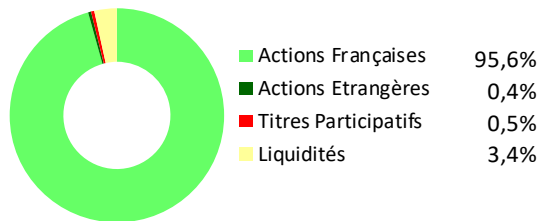
La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.

Répartition du Portefeuille

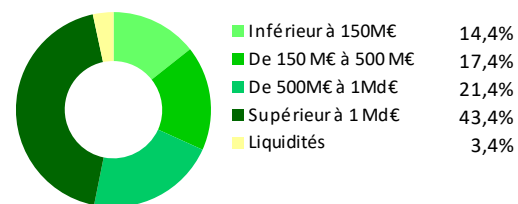
Principales lignes du portefeuille en titres vifs

| | | | |
|---------------------|------|---------------------------|------|
| LAGARDERE SA | 7,6% | NRJ GROUP | 3,2% |
| EXPLOSIFS PROD. CHI | 6,8% | ASSYTEM BRIME | 3,1% |
| BELIEVE SAS | 3,8% | MALTERIES FRANCO-BELGES | 2,7% |
| GAUMONT | 3,7% | CLASQUIN | 2,6% |
| CAMBODGE NOM. | 3,4% | ELECTRICITE DE STRASBOURG | 2,5% |

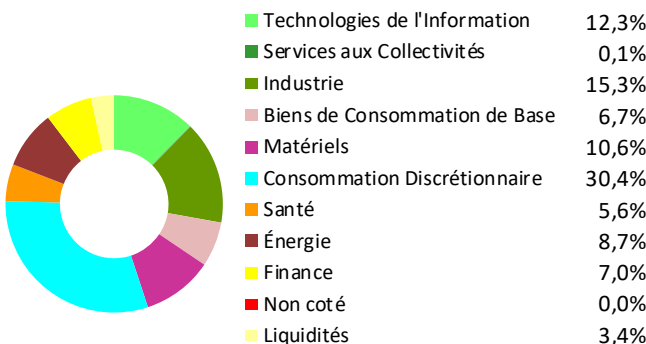
Par type de marché



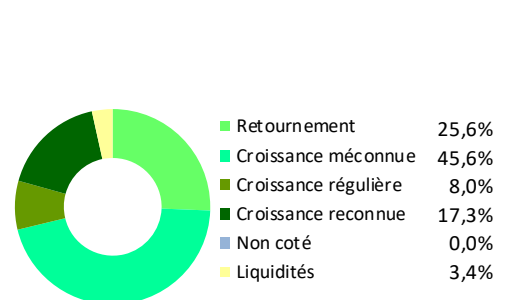
Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



| Performances nettes en % | 1 mois | 2024 | 1 an | 3 ans | 10 ans |
|--------------------------|--------|------|------|-------|--------|
| HMG Découvertes C | 5,7 | 10,1 | 16,8 | 23,7 | 149,5 |
| CAC Small NR | 9,5 | 11,4 | 9,6 | -6,6 | 68,9 |
| Ecart | -3,8 | -1,3 | 7,3 | 30,3 | 80,5 |

Commentaire du mois de mai

En mai, le FCP HMG Découvertes a logiquement reperdu un peu de son avance au regard de l'indice CAC Small NR, qui a clôturé le mois avec sa plus forte progression mensuelle depuis celle de novembre 2020 : +9,5%. Dans ce contexte, le fonds, qui ne comprend finalement que peu de valeurs de cet indice, voit néanmoins sa valeur liquidative progresser sur le mois de 5,7%.

Au titre des contributeurs positifs à la performance du mois, soulignons en premier lieu l'envol (+31,6%) du cours du producteur d'énergies renouvelables **Neoen**, qui a annoncé que son actionnaire majoritaire était entré en négociations afin de vendre **Neoen** au fonds canadien *Brookfield*, ce qui déclenchera une OPA pour l'ensemble des actionnaires.

Outre cette nouvelle opération financière sur le portefeuille, en l'absence d'actualité périodique des entreprises, les plus fortes variations haussières ont été portées par des flux acheteurs qui ont notamment concerné des valeurs ayant été le plus fortement pénalisées ces derniers trimestres, à l'instar du promoteur immobilier **Altaréa** (+31,9%), du spécialiste des accessoires pour jeux vidéo **Guillemot** (+22,2%) ou du distributeur **Maisons du Monde** (+17,1%). Le spécialiste de la relation client (courrier, logiciels et colis) **Quadiant** a vu, pour sa part, son cours progresser (+23,2%) avec l'annonce d'une activité trimestrielle conforme aux attentes, mais plus sûrement, avec l'information selon laquelle son premier actionnaire, le groupe de M. *Kretinsky*, lançait une offre publique en vue d'acquérir une importante société connexe, le groupe anglais *IDS* qui regroupe *Royal Mail* et l'activité de logistique de colis de *GLS*.

Côté contre-performances, elles sont restées ce mois-ci très contenues, et l'on ne peut relever que le repli (-7,7%) du cours du réassureur **Scor** après une publication trimestrielle légèrement décevante, qui ne nous inquiète nullement puisque la ligne a été complétée à cette occasion.

Outre **Scor**, sur le mois, de nombreuses positions ont été renforcées, comme celles dans la groupe vétérinaire **Virbac**, qui semble injustement demeurer à l'écart du mouvement de reprise du marché boursier, celle en **Altaréa** (avant la hausse de son cours), celle en **Fnac-Darty** et en **Maisons du Monde**, sur l'espoir que la consommation des ménages finisse par se reprendre, ou, à défaut, par l'existence de situations actionnariales permettant de donner crédit à des scénarios plus spéculatifs.

Une seule nouvelle ligne est entrée dans le portefeuille ce mois-ci : il s'agit de **Linedata**, société de logiciels pour le secteur financier : il apparaît en effet qu'en dépit d'une perspective de croissance organique d'activité enfin plus marquée, sa valorisation demeure étonnamment très abordable (environ 10 fois son résultat opérationnel en valeur d'entreprise). Compte tenu de cette valorisation et de la très forte récurrence de l'activité de **Linedata**, cette société apporte exactement ce que le fonds recherche prioritairement : une situation de risque très limité à la baisse, si l'économie ou la bourse devaient s'affaiblir, tout en présentant un potentiel haussier bien plus important dans le cas inverse, et notamment si la stratégie d'intensification des investissements en recherche & développement initiée il y a 4 ans finit par porter ses fruits.

Quelques profits partiels ont notamment été pris en **Axway** (logiciels), en **Mersen** (isolation électrique), ainsi qu'en **NRJ** (médias).

Après avoir participé en mai aux assemblées d'actionnaires de **Gaumont**, **Spie**, **Aubay**, **Neoen**, **NRJ**, **Scor**, **Sopra**, **Bolloré**, **Assystem**, **Fnac** ou... la très discrète **Compagnie du Cambodge**, nous nous apprêtons à accélérer le rythme avec plus de vingt assemblées prévues sur le mois de juin, souvent en général de plus petites capitalisations boursières.