



HMG DÉCOUVERTES – Part D

février 2024

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, CIAA depuis le 3 septembre 2012

FCP de droit français
Parts de Capitalisation

Catégorie AMF
Actions Françaises

Eligible PEA

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

Comm. mouv.: 0,598% TTC

Souscription Initiale
1 part

Dépositaire :
CACEIS Bank

Valorisateur :
CACEIS Fund Administration

Commissaire
aux Comptes
KPMG Audit

Valeur liquidative de la part
Au 29/02/2024
2 135,92 €

Actif Net de l'OPCVM
Au 29/02/2024
119 669 927,96 €

Article 8 SFDR

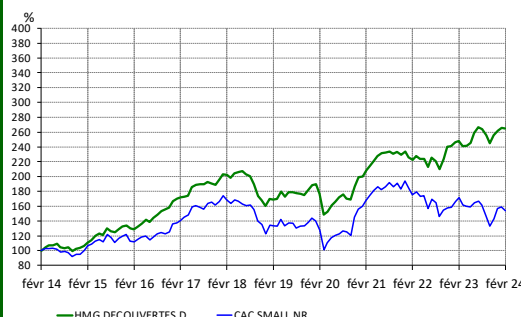
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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 D	-0,3	1,2	6,9	27,3	164,8
CAC Small NR	-3,2	-1,6	-10,0	-8,2	54,0
Ecart	2,9	2,8	16,9	35,5	110,9

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

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	0,70
Volatilité HMG Découvertes D	10,9%
Volatilité CAC Small NR	18,0%
Tracking Error	10,3%

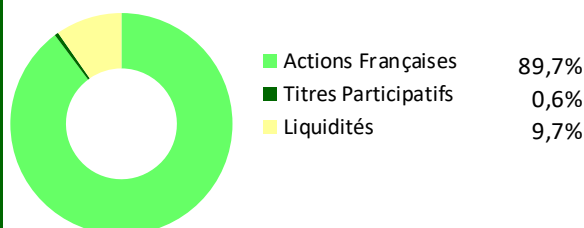
La source utilisée pour les performances de l'indice CAC Small NR dividendes réinvestis est le site internet www.euronext.com. Les données relatives à la performance du FCP sont calculées par HMG Finance. Les performances passées indiquées ne préjugent pas des performances futures. La volatilité est calculée sur la base des performances quotidiennes. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées.

Répartition du Portefeuille

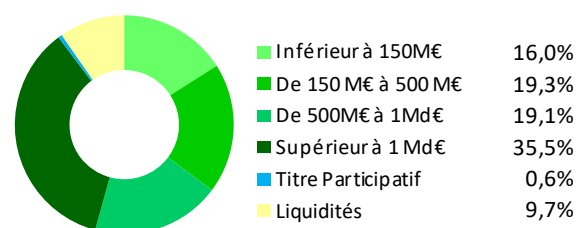
Principales lignes du portefeuille en titres vifs

LAGARDERE SA	7,8%	MALTERIES FRANCO-BELGES	3,4%
EXPLOSIFS PROD. CHI	7,3%	CLASQUIN	3,0%
GAUMONT	4,7%	ELECTRICITE DE STRASBOURG	2,9%
NRJ GROUP	3,8%	SCOR SE	2,6%
CAMBODGE NOM.	3,7%	SOPRA STERIA	2,6%

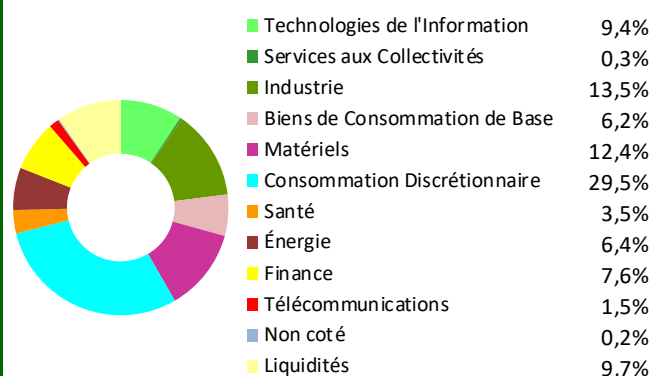
Par type de marché



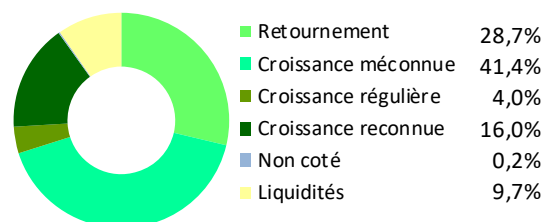
Par taille de capitalisation



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° GP91017 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 - contact@hmgfinance.com

Performances nettes en %	1 mois	2024	1 an	3 ans	10 ans
HMG Découvertes D	-0,3	1,2	6,9	27,3	164,8
CAC Small NR	-3,2	-1,6	-10,0	-8,2	54,0
Ecart	2,9	2,8	16,9	35,5	110,9

Commentaire du mois de février

Le FCP HMG Découvertes D affiche à fin février une solide résistance (-0,3%,) de sa valeur liquidative, en nette surperformance de celle de l'indice CAC Small NR (-3,2%).

De très nombreuses sociétés du portefeuille ont publié leurs résultats ce mois-ci avec, à la clé, de belles réactions boursières : dans le domaine énergétique, le distributeur d'énergies et de services **Electricité de Strasbourg** (+13,9%) a vu sa rentabilité s'envoler, ainsi que son dividende (rendement à venir de 8%), aidé, il est vrai, par une base de comparaison assez favorable du précédent exercice ; les positions en **GTT** (conception de membranes pour méthaniers)(+9,9%) ou en **Technip Energies** (ingénierie pour la décarbonation)(+4,3%) ont aussi été favorisées par deux belles publications de résultats annuels (+47% pour le résultat opérationnel de **Technip**).

Dans le secteur des médias et du conseil, il faut relever les hausses des actions **Lagardère** (+10,3%) et **Ipsos** (+5,9%), qui ont toutes deux dépassé les attentes du marché en termes de profit opérationnel. Pour **Lagardère**, s'est ajoutée l'annonce d'un projet de cession du magazine *Paris Match*, dans d'excellentes conditions (sans doute presque un euro par action **Lagardère** !) pour cet actif probablement bien peu rentable. Soulignons enfin la progression du cours de notre récente acquisition, celle du groupe de conseil informatique **Sopra** (+8,7%) aidée par l'annonce d'un recentrage majeur du groupe, avec le projet de cession de l'essentiel de ses activités de logiciels bancaires au profit d'**Axway**. Du point de vue de l'actionnaire d'**Axway** que nous sommes, il s'agit, en première approche, d'une importante acquisition potentiellement assez risquée, si bien que nous avons choisi de céder l'essentiel de notre ligne en **Axway**.

Les cours de l'action **Esso** (raffinage)(+41,7%) ont fortement progressé avec la spéculation renouvelée que l'entreprise sorte de cote, à l'instar de ce qui vient d'être annoncé pour son confrère, le groupe italien *Saras*, tout ceci dans un contexte de marges de raffinage particulièrement élevées. De son côté, notre ligne en **Believe** (+36,2%), spécialiste de la gestion et de la distribution de contenus musicaux, a fait l'objet d'une OPA, à un cours qui nous a semblé encore insuffisant, si bien que la ligne a été complétée, avant même que l'on annonce début mars une approche d'un tiers acquéreur qui devrait désormais rendre bien difficile une sortie de cote au prix initial.

Côté déconvenues, il faut relever pour l'essentiel les baisses des cours d'**Altaréa** (-16,7%)(foncière de commerces et promoteur) qui affirme néanmoins être très bien armée pour faire face à une année 2024 peu favorable au développement immobilier, de **Lacroix** (-14,8%)(équipements électroniques) qui continue de connaître des difficultés sur son activité nord-américaine pour l'automobile, de **Neoen** (-14,1%)(énergies renouvelables) dont les très solides résultats n'ont pas suffi à inverser la tendance baissière de son secteur, ou encore de **Dassault Systèmes** (-10,5%)(logiciels industriels) qui a légèrement « raté » les anticipations du marché.

Outre **Believe**, sur le mois, de nombreuses positions ont été renforcées, notamment sur certaines lignes récemment boursièrement pénalisées, comme **Altaréa**, **Highco** (marketing digital), **Imérys** (matériaux de spécialités) ou **Boiron** (qui a perdu 10% depuis l'échec de l'OPA). La ligne en **Compagnie du Cambodge** dont la décote s'accroît en comparaison de son actif (*groupe Bolloré*) a aussi été complétée.

Deux lignes déjà auparavant détenues dans le fonds ont été ré-initiées : celle dans le conglomérat industriel **Chargeurs**, pour lequel nous partageons le sentiment acheteur de son dirigeant, puisque la valeur fait actuellement l'objet d'une offre de rachat ; et celle du spécialiste de la relation client (équipements postaux, mails, consignes) **Quadiant** dont la somme de la valeur de ses différentes activités nous semble fortement décotée en regard de sa valorisation boursière.

Outre **Axway**, des profits partiels ont été pris sur **Ipsos**, **Lectra** (logiciels) et **Piscines Desjoyaux**, tandis que les lignes en **Dassault Systèmes**, **Eurofins Scientific** et **Pluxee** (*spin-off* de *Sodexo*) étaient soldées.