



HMG DÉCOUVERTES – Part D

mars 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
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 28/03/2024
2 237,05 €

Actif Net de l'OPCVM
Au 28/03/2024
129 236 437,28 €

Article 8 SFDR

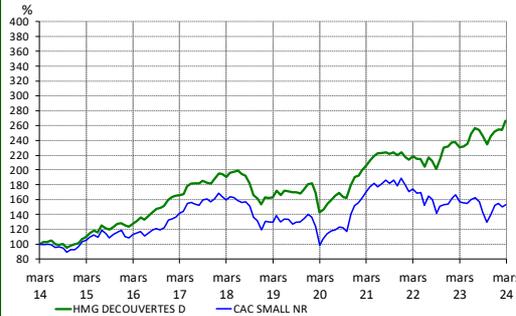
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

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	4,7	5,9	15,2	29,4	166,3
CAC Small NR	2,2	0,6	-2,5	-9,9	53,3
Ecart	2,5	5,3	17,8	39,2	113,0

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	0,73
Volatilité HMG Découvertes D	11,0%
Volatilité CAC Small NR	17,9%
Tracking Error	10,3%

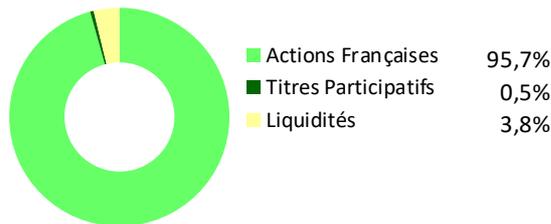
La source utilisée pour les performances de l'indice CAC Small NR dividendes réinvestis est le site internet www.euronext.com les données relatives à la performance du FCP sont calculées par HMG Finance. Les performances passées indiquées ne préjugent pas des performances futures. La volatilité est calculée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

Répartition du Portefeuille

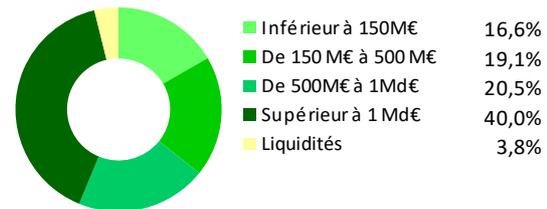
Principales lignes du portefeuille en titres vifs

EXPLOSIFS PROD. CHI	8,8%	CAMBODGE NOM.	3,6%
LAGARDERE SA	7,8%	ASSYTEM BRIME	3,6%
BELIEVE SAS	4,7%	MALTERIES FRANCO-BELGES	3,2%
GAUMONT	4,3%	CLASQUIN	2,9%
NRJ GROUP	3,7%	ELECTRICITE DE STRASBOURG	2,7%

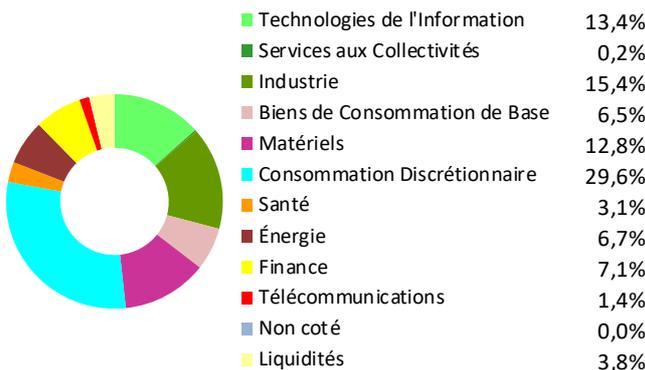
Par type de marché



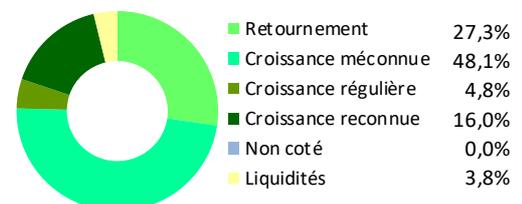
Par taille de capitalisation



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	4,7	5,9	15,2	29,4	166,3
CAC Small NR	2,2	0,6	-2,5	-9,9	53,3
Ecart	2,5	5,3	17,8	39,2	113,0

Commentaire du mois de mars

Le FCP HMG Découvertes affiche à fin mars une importante progression (+4,7%) de sa valeur liquidative, de nouveau en nette surperformance de celle de l'indice CAC Small NR (+2,2%).

En mars, de très nombreuses sociétés du portefeuille ont encore publié leurs résultats annuels, avec à la clé, comme le mois dernier, de belles réactions boursières : la société de raffinage **Esso** (+63,2%) a vu sa décote de valorisation enfin se combler partiellement, avec l'annonce d'une rentabilité record (résultat d'exploitation de 884 millions d'euros) et plus encore, qui se traduit par le versement d'un futur dividende de 15 euros par action (rendement de 17,6% sur la base du cours avant cette annonce !) ; dans le même esprit, le **groupe EPC** (explosifs civils pour les mines et les infrastructures)(+30,1%) a publié un résultat d'exploitation qui progresse de 29% et qui s'accompagne de la reprise du service d'un dividende ; le spécialiste du marketing pour la grande distribution **HighCo** (+10,6%) a enfin stoppé sa chute boursière, avec le maintien d'une forte rentabilité pour 2024, malgré la fin annoncée du contrat des hypermarchés *Casino* (en cours de cession), renforcée du signe de confiance que représente un dividende procurant un rendement de 7% ; enfin, **Assystem** (ingénierie pour le nucléaire) a satisfait le marché (+9,7%) avec d'excellents résultats annuels (qui devraient d'ailleurs pouvoir se maintenir), mais plus encore, avec un important dividende exceptionnel (21% de rendement) lié à la cession de sa participation dans *Framatome*.

Trois autres valeurs ont progressé dans un contexte d'évolution de leur contrôle : une ligne en **Rubis** (stockage et distribution d'énergie) a rapidement été constituée le jour de l'annonce de l'entrée à son capital du groupe Bolloré, et le cours de cette société très décotée s'est ensuite envolé (+17%) dans la perspective d'une potentielle bataille boursière pour cette société mal contrôlée (les deux familles fondatrices ne possédant globalement que 2,3% du capital), mais organisée sous forme d'une désagréable « commandite par actions ». La position en **Believe** (gestion et distribution de contenus musicaux) a gagné 14% alors qu'il est désormais difficile d'envisager un retrait de cotation en deçà du prix envisagé par Warner Music, quand bien même ce dernier renoncerait à proposer une offre. Enfin, notre ligne en **Clasquin** (logistique internationale) a bénéficié (+5,5%) de la publication du prix de l'OPA portant sur son capital, finalement situé en haut de fourchette de l'estimation initiale.

Côté déconvenues, on peut seulement relever la nouvelle chute de l'action **Prodways** (équipements 3D pour le dentaire (gouttières d'alignement))(-23%) malgré un excellent contrôle des coûts, qui ne place ainsi pas cette entreprise autant en risque que le parcours de son cours de bourse pourrait le laisser penser.

Sur le mois, de nombreuses positions ont été renforcées, comme celles en **Believe**, **Oenéo** (spécialiste du bouchage et de « l'élevage » de vins), **Boiron** ou les sociétés de conseil **Aubay**, **Assystem** et **HighCo**.

Outre **Rubis**, deux nouvelles lignes ont été intégrées au portefeuille : un pari assez contrariant dans le distributeur de meubles et de décoration **Maisons du Monde**, malgré une conjoncture actuellement peu favorable, après l'annonce d'un convaincant plan stratégique, un peu plus tôt, ce mois dernier ; et une ligne très faiblement valorisée, l'action du groupe de courtage financier **Viel**, alors qu'il vient de publier des résultats ... époustouflants.

Des profits partiels ont été pris sur **Scor** (réassurance), **Esso** et **Piscines Desjoyaux**, tandis que les lignes en **Carmila** (foncière de galeries commerciales), **Technip Energies** (ingénierie) et **Vicat** étaient soldées.