



HMG DÉCOUVERTES – Part D

avril 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. mov.: 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 30/04/2024
2 203,98 €

Actif Net de l'OPCVM
Au 30/04/2024
129 757 142,43 €

Article 8 SFDR

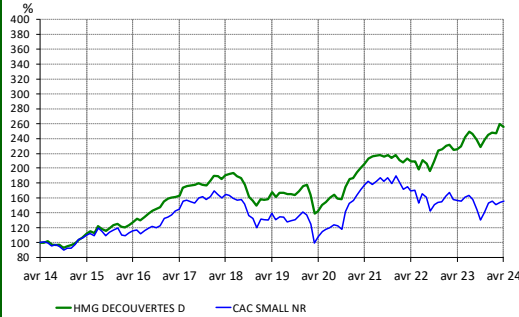
Objectif de gestion

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

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	-1,5	4,4	13,1	23,7	155,2
CAC Small NR	1,1	1,7	-0,6	-12,4	55,7
Ecart	-2,6	2,7	13,8	36,1	99,5

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	0,58
Volatilité HMG Découvertes D	11,0%
Volatilité CAC Small NR	17,8%
Tracking Error	10,4%

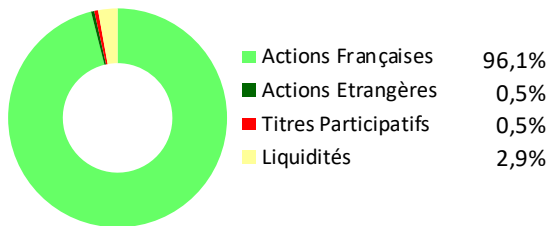
La source utilisée pour les performances de l'indice CAC Small NR dividendes réinvestis est le site internet www.euronext.com les données relatives à la performance du FCP sont calculées par HMG Finance. Les performances passées indiquées ne préjugent pas des performances futures. La volatilité est calculée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

Répartition du Portefeuille

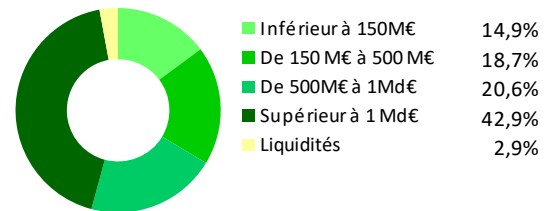
Principales lignes du portefeuille en titres vifs

LAGARDERE SA	8,1%	CAMBODGE NOM.	3,6%
EXPLOSIFS PROD. CHI	6,9%	ASSYTEM BRIME	3,3%
GAUMONT	4,3%	CLASQUIN	2,9%
BELIEVE SAS	4,2%	MALTERIES FRANCO-BELGES	2,9%
NRJ GROUP	3,7%	ELECTRICITE DE STRASBOURG	2,7%

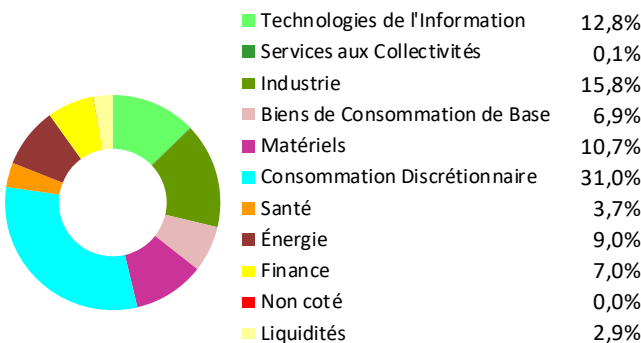
Par type de marché



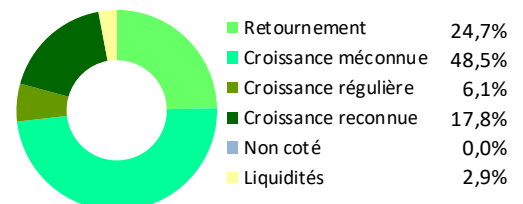
Par taille de capitalisation



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	-1,5	4,4	13,1	23,7	155,2
CAC Small NR	1,1	1,7	-0,6	-12,4	55,7
Ecart	-2,6	2,7	13,8	36,1	99,5

Commentaire du mois d'avril

En avril, le FCP HMG Découvertes a vu sa valeur liquidative légèrement reculer (-1,5%), à rebours de l'indice CAC Small NR (+1,1%) après, il est vrai, deux mois de forte surperformance des parts du fonds.

Après un mois de mars chargé en publications de résultats d'entreprises cotées, le mois d'avril s'est révélé être, comme chaque année, assez pauvre en communications financières périodiques. Au sein du portefeuille, ce sont plutôt des annonces de cessions d'actifs qui ont fait réagir certaines valeurs, à l'instar de la société de raffinage **Esso** (encore +42,7%) qui a surpris le marché en indiquant avoir engagé la cession d'une de ses deux raffineries, celle de *Fos-sur-Mer* pour un montant encore confidentiel. Dans le même esprit, le producteur d'énergies renouvelables **Neoen** (+9,6%) a confirmé envisager d'ouvrir le capital de son importante filiale australienne, dans de probables bonnes conditions, ce qui par ailleurs pourrait permettre de ne pas recourir à une augmentation de capital pour atteindre ses objectifs de production de 20 GW d'ici 2030.

Seules deux sociétés ont vu leur cours de bourse progresser dans le sillage de leurs publications d'activité trimestrielle : le spécialiste des accessoires pour jeux vidéo de simulation **Guillemot** (+13,4%) avec un très fort rebond (+28%) de ses ventes, et plus modestement, l'expert du marketing pour la grande distribution **HighCo** (+8,1%) avec une activité trimestrielle stabilisée (+0,5%), ce qui demeure une bonne performance dans le contexte sectoriel actuel.

Quelques prises de profit ont affecté les cours du **groupe EPC** (explosifs civils pour les mines et les infrastructures) (-13,6%) et de **Sopra** (conseil informatique) (-8,2%) après leurs fortes progressions des derniers mois, tandis qu'à notre grande surprise, la perspective d'une surenchère de *Warner Music* sur le capital de **Believe** (gestion et distribution de contenus musicaux) (-11,3%) s'est finalement évaporée, probablement après que le fondateur de **Believe** eut placé des exigences de prix trop ambitieuses.

Sur le mois, de nombreuses positions ont été renforcées, comme celles en **GTT** (conception de membranes pour méthaniers), en **Neoen**, en **Lagardère** (après avoir participé à l'assemblée des actionnaires pendant laquelle la faible valorisation de son cours de bourse a été publiquement réaffirmée), en **Rubis** (alors que la pression de certains actionnaires pourrait s'accroître en vue de l'assemblée du 11 juin) et enfin en **Maisons du Monde**, maintenant que la période de deux ans d'interdiction de lancer une offre publique vient d'expirer le 3 mai 2024 pour les deux premiers actionnaires (à respectivement 29 et 26%), les fonds *Teleios Capital* et *Majorelle Investissements* (ce dernier étant détenu à parité par les fonds *Apollo* et *M. Gabriel Naouri*, entrepreneur à succès).

Deux nouvelles lignes ont aussi été intégrées au portefeuille : après être sorti du capital à des niveaux nettement plus élevés début 2023, une position en **Métropole TV** (éditrice de la chaîne *M6* et de la radio *RTL*) a été ré-initiée, alors qu'un nouveau dirigeant vient de prendre le relais de *M. Nicolas de Tavernost*, avec l'idée d'insuffler une nouvelle dynamique ; et de manière plus audacieuse, une petite ligne en **Philips** a été constituée. Ce groupe désormais recentré sur les dispositifs médicaux (80% de son activité) devient « investissable » après le règlement surprise dans de bonnes conditions de ses litiges aux Etats-Unis, ce qui rend sa valorisation très abordable et désormais peu risquée.

Des profits partiels ont été pris dans la filiale européenne du premier malteur au monde, **Malteries Franco-belges**, ainsi qu'en **groupe EPC**, en raison d'un poids dans le portefeuille devenu significatif par l'appréciation de son cours de bourse, tandis que les lignes en **Ipsos** (avant sa récente déception boursière), **Orange** et **CIFE** (lors de l'OPA) étaient soldées.

Après avoir participé en avril et début mai aux assemblées de **TP Renault**, **Lagardère**, **Tarkett**, **Vivendi**, **Gaumont** et **Spie**, nous aurons à cœur, comme chaque année, d'aller physiquement participer à un maximum d'assemblées d'actionnaires, pour bien sûr y exprimer nos droits de vote, mais plus encore, pour y parfaire la connaissance de nos investissements, dans le domaine financier, mais aussi ... extra-financier, notamment sous l'angle de la gouvernance des entreprises.