



HMG DÉCOUVERTES – Part C

janvier 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 31/01/2020
211,91 €

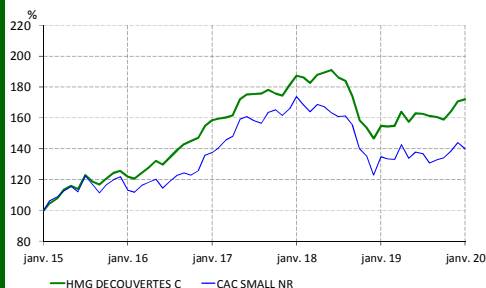
Actif Net de l'OPCVM
Au 31/01/2020
131 097 232,46 €

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 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	2020	1 an	3 ans	5 ans
HMG Découvertes C	0,8	0,8	11,2	8,7	72,2
CAC Small NR	-2,8	-2,8	3,9	1,8	39,9
Écart	3,5	3,5	7,3	6,8	32,2
Classement Morningstar centile	6	6	35	38	7

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	0,34
Volatilité HMG Découvertes C	11,1%
Volatilité CAC Small NR	14,7%
Tracking Error	7,1%

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.

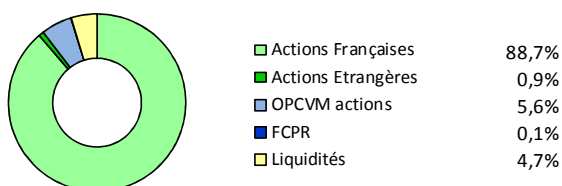


Répartition du Portefeuille

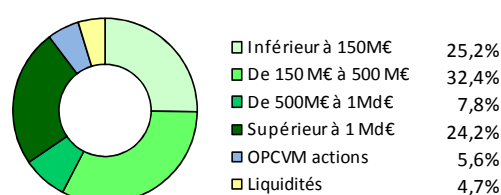
Principales lignes du portefeuille en titres vifs

PISCINES DESJOYAUX	6,5%	CS Group SA	3,3%
IGE PLUS XAO	6,5%	IPSOS	3,1%
GAUMONT	4,7%	NRJ GROUP	3,0%
ALSTOM	4,4%	GROUPE LDLC SA	3,0%
EXPLOSIFS PRODUITS CHIMIQUES	3,4%	SCOR SE REGROUPEMENT	3,0%

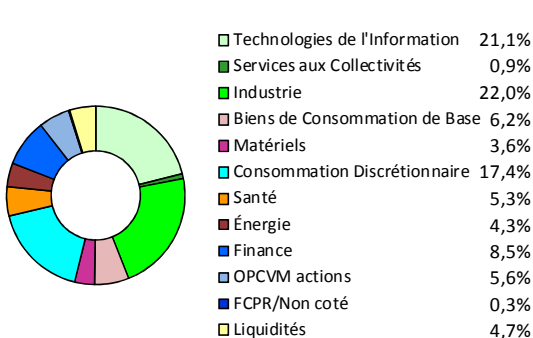
Par type de marché



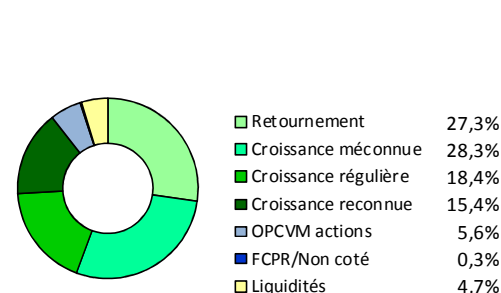
Par taille de capitalisation



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	0,8	0,8	11,2	8,7	72,2
CAC Small NR	-2,8	-2,8	3,9	1,8	39,9
Ecart	3,5	3,5	7,3	6,8	32,2
Classement Morningstar centile	6	6	35	38	7

Commentaire du mois de janvier

Votre FCP commence l'année 2020 de manière assez résistante : sur le mois de janvier, la valeur liquidative de la part C du fonds grignote +0,8%, au sein d'un marché pour une fois plutôt baissier en début d'année civile (CAC NR -2,8%, CAC Small NR -2,8%).

En janvier, de nombreuses valeurs ont participé à l'appréciation de la valeur de la part de votre fonds. En premier lieu, il faut citer le spécialiste lyonnais du *e-commerce* de produits électroniques **Groupe LDLC** (+25,5%) favorisé par une nouvelle belle publication, cette fois d'activité (retour de la croissance au troisième trimestre fiscal), et la divulgation du prix pour le moins raisonnable payé pour l'acquisition du fonds de commerce du site internet *TopAchat* (seulement... 3 millions d'euros).

Notre forte conviction sur le groupe **Pierre & Vacances** (cf. commentaires de novembre et décembre) a continué de porter ses fruits (+21,3% sur le mois) grâce à la présentation d'un vigoureux plan de redressement que le nouveau directeur général du groupe, M. Yann Caillère, va mettre en œuvre. Très précis sur les remèdes à apporter, le plan est cette fois de nature à donner une véritable confiance aux investisseurs quant à son succès. Dans un tout autre domaine, l'éditeur lyonnais de logiciels de dématérialisation de documents, **Esker** (+15,6%) a confirmé, comme toujours, sa bonne santé (croissance organique de 21% au dernier trimestre). Pour autant, nous avons profité de la hausse du cours, probablement favorisée par l'entrée de nouveaux investisseurs internationaux, pour céder l'essentiel de notre ligne.

Notre investissement en **Alstom** (+13,5%) a poursuivi son chemin haussier, sans doute aidé par son statut de leader des mobilités « propres » et par un carnet de commandes record à fin décembre 2019 (43 milliards d'euros).

Enfin, le (trop) discret groupe des **Piscines Desjoyaux** (+9,0%) a publié en tout début d'année d'excellents résultats (marge opérationnelle de 14,1%) qui rend sa valorisation encore bien raisonnable (moins de 7 fois le résultat opérationnel en valeur d'entreprise, rendement de 3,5%).

Du côté des déconvenues, il faut essentiellement mentionner la contre-performance du groupe de production cinématographique et audiovisuelle **Gaumont** (-13,6%), qui a annoncé dès le 10 janvier 2020 que l'exercice 2019 serait de nouveau qualifié comme une année de « transition » sur le point de sa rentabilité. Il est pour le moins intéressant de relever que, depuis que **Gaumont** n'a pas réussi à racheter la totalité de son capital lors de l'OPRA de l'été 2017, la société ne cesse de rencontrer des difficultés, voire de s'employer à expliquer lors des assemblées des actionnaires combien les perspectives sont soudainement devenues moins favorables.

Sur le mois, peu de renforcements significatifs sont à signaler, à part des compléments de lignes dans le groupe **Somfy** (qui a publié une nouvelle et dynamique croissance organique (5,5%) au dernier trimestre), ou dans le numéro cinq européen du travail temporaire **Synergie**, dont nous nous expliquons difficilement sa modeste valorisation (5 fois son résultat opérationnel en valeur d'entreprise, digne d'un multiple de récession économique). Citons enfin un renforcement dans une ligne ancienne du portefeuille, celle du plutôt discret numéro deux européen des hôpitaux privés, **Ramsay Santé** (ex *Générale de Santé*), dont ni la nouvelle taille (depuis l'acquisition fin 2018 du suédois *Capio*), ni la forte récurrence de son métier ne nous semblent correctement reflétés dans sa valorisation actuelle.

Du côté des cessions, outre la ligne en **Esker**, nous avons notamment pris des bénéfiques sur trois autres positions ayant affiché d'agréables parcours boursiers : sur le spécialiste des câbles **Nexans**, sur celui de l'assurance-crédit **Coface** et enfin, sur celui de la protection électrique **Mersen** (avant une publication très légèrement décevante).

En ce début d'année, nous avons intensifié le nombre de contacts avec les entreprises cotées : malgré un mois de janvier traditionnellement pauvre en publications, nous avons déjà participé à 34 rendez-vous (réunions ou conférences téléphoniques) avec les sociétés, afin de toujours mieux « coller » avec l'évolution de l'économie réelle.