



HMG DÉCOUVERTES – Part C

février 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 28/02/2020
196,84 €

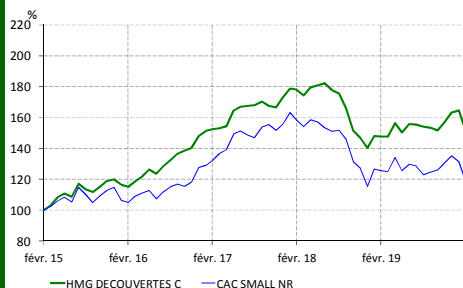
Actif Net de l'OPCVM
Au 28/02/2020
117 914 035,41 €

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	-7,1	-6,4	3,6	0,2	52,7
CAC Small NR	-9,0	-11,5	-4,7	-9,3	19,6
Écart	1,9	5,1	8,3	9,5	33,1

Classement Morningstar centile

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	0,10
Volatilité HMG Découvertes C	11,9%
Volatilité CAC Small NR	15,6%
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

Profil de risque

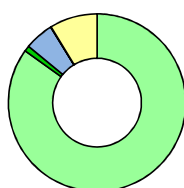


Répartition du Portefeuille

Principales lignes du portefeuille en titres vifs

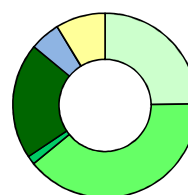
IGE PLUS XAO	7,0%	NRJ GROUP	3,2%
PISCINES DESJOYAUX	6,4%	PIERRE & VACANCES	3,0%
GAUMONT	5,1%	MALTERIES FRANCO-BELGES	2,9%
EXPLOSIFS PRODUITS CHIMIQUES	3,4%	PARTOUCHES SA	2,8%
CS Group SA	3,3%	SCOR SE REGROUPEMENT	2,8%

Par type de marché



Actions Françaises	85,0%
Actions Etrangères	1,0%
OPCVM actions	5,3%
FCPR	0,1%
Liquidités	8,7%

Par taille de capitalisation



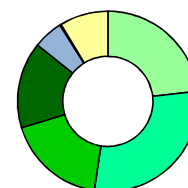
Inférieur à 150M€	24,7%
De 150 M€ à 500 M€	39,4%
De 500M€ à 1Md€	1,5%
Supérieur à 1 Md€	20,3%
OPCVM actions	5,3%
Liquidités	8,7%

Par secteur d'activité



Technologies de l'Information	18,9%
Services aux Collectivités	1,5%
Industrie	17,4%
Biens de Consommation de Base	6,9%
Matériels	4,4%
Consommation Discrétionnaire	17,4%
Santé	6,9%
Énergie	3,2%
Finance	9,2%
OPCVM actions	5,3%
FCPR/Non coté	0,2%
Liquidités	8,7%

Par concept de gestion



Retournement	23,2%
Croissance méconnue	29,2%
Croissance régulière	17,9%
Croissance reconnue	15,5%
OPCVM actions	5,3%
FCPR/Non coté	0,2%
Liquidités	8,7%

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	-7,1	-6,4	3,6	0,2	52,7
CAC Small NR	-9,0	-11,5	-4,7	-9,3	19,6
Ecart	1,9	5,1	8,3	9,5	33,1

Classement Morningstar centile

Commentaire du mois de février

Alors que de nombreux gérants d'actifs s'étonnaient depuis plusieurs semaines de la robustesse du marché boursier, la violente chute du marché lors de la dernière semaine de février a quand même surpris les plus habitués des professionnels de marché. Sur le mois, petites valeurs (CAC Small NR : -9%) et grandes valeurs (CAC 40 NR : -8,6%) corrigent lourdement avec les inquiétudes liées à l'incidence de l'épidémie de *coronavirus* sur l'économie mondiale.

Dans ce contexte, la performance mensuelle de votre FCP est de -7,1% pour la part C, qui avait déjà été plutôt ferme en janvier, se révèle être un peu plus résistante que celle du marché.

En février, peu de valeurs ont échappé à la correction du marché. On peut néanmoins souligner la forte progression (+24,6%) du cours de la société de logiciels de simulation **ESI Group**, qui a salué le retour de la croissance (+5,6%) de son activité au dernier trimestre. Même si cette dynamique demeure troublée par un changement de date de clôture d'exercice, il faut inscrire cette publication dans un contexte de transactions sectorielles à des multiples de valorisation très supérieurs à ceux d'ESI : *LSTC* (véritable comparable d'ESI) racheté par *Ansys* en septembre à 11,9x le C.A. en valeur d'entreprise ; ce mois-ci, *RIB Software* racheté par *Schneider Electric* à 6,5x (ESI n'en vaut que 1,7x).

Dans un tout autre secteur, le cours de l'action du groupe **Ramsay Santé** (ex *Générale de Santé*), numéro deux européen des hôpitaux privés, a gagné 10%, à la faveur de ses résultats semestriels (qui ont mis l'accent sur l'excellente future trajectoire des tarifs hospitaliers (pour trois ans) pour une fois accordée par le gouvernement, après huit années de baisses successives), et sans doute aussi, par le surcroît d'activité que l'épidémie de *coronavirus* pourrait susciter. Enfin, pour mémoire, une petite ligne du portefeuille dans une filiale belge du groupe Dassault, la **SABCA**, a fait l'objet d'une offre publique d'achat avec une prime de 49%.

Du côté des baisses, de nombreuses lignes ont souffert de la chute du marché, sans qu'il n'y ait toujours de raisons plus spécifiques que la seule appréciation par les investisseurs des éventuelles répercussions négatives de l'épidémie : citons par exemple le spécialiste du *e-commerce* de produits électroniques **Groupe LDLC** (-27,5%, après son beau parcours récent), le leader européen des camping-cars **Trigano** (-20,1%) ou le numéro cinq en Europe du travail temporaire **Synergie** (-16,6%).

Le réassureur **Scor** (-15,4%) a, pour sa part, en plus, été pénalisé par le projet annoncé par le groupe Covéa d'acquérir *PartnerRé*, ce qui devrait conduire Covéa à renoncer à convoiter **Scor**. De son côté, l'assureur crédit **Coface** a perdu 10,7% malgré d'excellents résultats annuels qui permettront l'accentuation d'une généreuse politique de dividendes. Enfin, notre très petite ligne en **Technicolor** a lourdement chuté avec l'annonce d'un projet de renforcement massif de ses fonds propres. Nous avons du coup « jeté l'éponge » en cédant la ligne.

En ce qui concerne les mouvements du portefeuille, les achats se sont concentrés sur le leader des services aux réseaux électriques et de communication **Spie**, et sur le groupe **NRJ** dont la valorisation nous semble bien modeste, qu'il s'agisse d'une approche patrimoniale ou fondée sur sa forte génération de trésorerie libre. Une nouvelle ligne a été initiée en **Eurofins Scientific**, devenu un champion mondial des services d'analyse en laboratoire (nourriture, environnement, santé) dont l'activité ne pourra qu'être favorisée à moyen terme par la survenance de crises sanitaires récurrentes.

Du côté des allègements, nous avons pris d'importants bénéfices sur plusieurs lignes ayant réalisé de beaux parcours : **Ipsos**, **Alstom**, **Nexans** et **Coface**. Le solde de la ligne dans le spécialiste de la protection électrique **Mersen** a été cédé.

Que dire de ce début d'année ? Les 42 contacts (réunions d'analystes et conférences téléphoniques) auxquels nous avons participé en ce mois de février, nous conduisent à penser que l'économie mondiale continue néanmoins de bien se porter, mais qu'un certain ralentissement économique s'approche indubitablement. L'impact émotionnel lié au risque d'épidémie de *coronavirus* n'a été qu'un prétexte pour des prises de profits appuyées, dans un marché boursier qui avait certainement besoin de « souffler ».

Après la baisse des cours, nous demeurons néanmoins plutôt optimistes, mais nous conservons plus que jamais une grande sélectivité dans le portefeuille, avec une prédilection pour des valeurs faiblement exposées au cycle et pour celles issues de secteurs naturellement en croissance, tant que leur valorisation ne nous retient pas !

Vous pouvez consulter l'ensemble des documents réglementaires (notamment nos politiques de sélection des intermédiaires financiers et de prévention/gestion des conflits d'intérêts), DICI et Prospectus sur notre site internet www.hmgfinance.com.
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.