



HMG DÉCOUVERTES – Part C

mars 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 31/03/2020
165,97 €

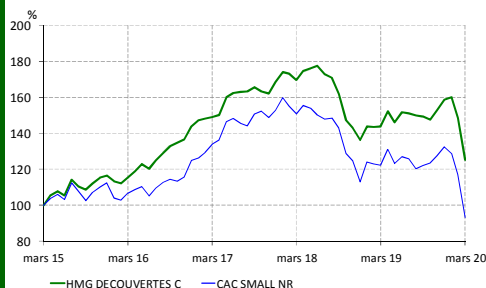
Actif Net de l'OPCVM
Au 31/03/2020
85 832 812,51 €

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 indicel, 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	-15,7	-21,1	-12,8	-15,9	25,3
CAC Small NR	-20,4	-29,6	-23,9	-30,4	-6,8
Écart	4,8	8,5	11,0	14,5	32,0
Classement Morningstar centile	10	13	10	17	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	-0,28
Volatilité HMG Découvertes C	15,0%
Volatilité CAC Small NR	19,3%
Tracking Error	7,3%

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.

Profil de risque

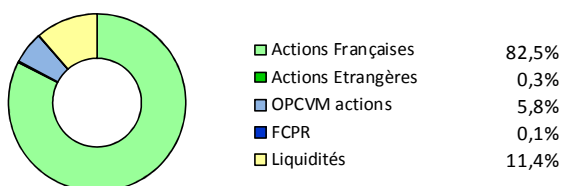


Répartition du Portefeuille

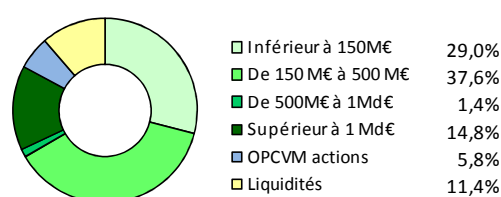
Principales lignes du portefeuille en titres vifs

IGE PLUS XAO	8,7%	EXPLOSIFS PRODUITS CHIMIQUES	3,9%
PISCINES DESJOYAUX	7,5%	MALTERIES FRANCO-BELGES	3,8%
GAUMONT	6,1%	CS Group SA	3,6%
EUROFINS SCIENTIFIC	5,4%	PARTOUCHES SA	2,6%
NRJ GROUP	4,3%	GROUPE LDLC SA	2,6%

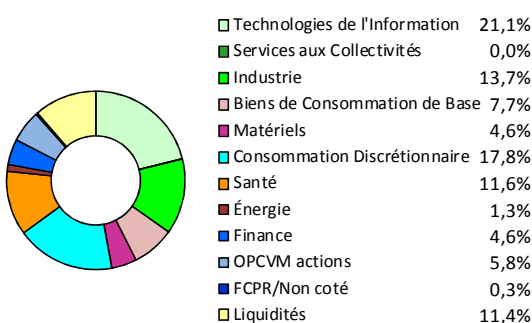
Par type de marché



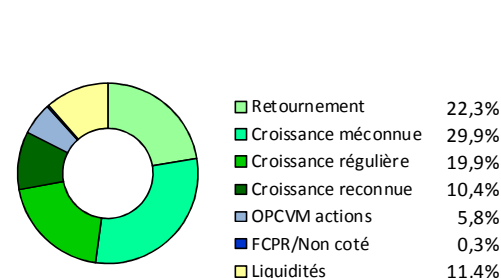
Par taille de capitalisation



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° 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	-15,7	-21,1	-12,8	-15,9	25,3
CAC Small NR	-20,4	-29,6	-23,9	-30,4	-6,8
Ecart	4,8	8,5	11,0	14,5	32,0
Classement Morningstar centile	10	13	10	17	7

Commentaire du mois de mars

« Les crises financières arrivent en général d'où on ne les attend pas ... ». Ce bon vieux dicton boursier n'a jamais trouvé autant de sens que pour illustrer la violente chute des marchés financiers enregistrée ce mois de mars, alors que peu d'entre nous pouvaient l'imaginer, surtout avec une telle soudaineté.

Les chiffres sont frappants : sur le mois, les plus grandes valeurs (indice CAC 40 NR) abandonnent 17,1% (malgré un net rebond la dernière semaine), tandis que les petites et moyennes valeurs (CAC Small NR) perdent 20,4%.

De son côté, la valeur liquidative (part C) de votre FCP corrige de 15,7%, ce qui aboutit à une performance trimestrielle de -21,1%, malgré tout assez résistante en regard de la baisse plus prononcée des indices boursiers (-29,6% pour l'indice CAC Small NR).

Comme déjà en février, peu de valeurs du portefeuille ont échappé à la chute du marché. On peut néanmoins souligner la bonne tenue (-0,8%) du cours du groupe mondial d'analyses en laboratoire **Eurofins Scientific** que nous avons entré en portefeuille le mois dernier.

En ce qui concerne les mouvements du portefeuille, nous avons été très actifs, et ceci très tôt dans le mois, afin de réduire l'exposition du portefeuille. En premier lieu, de nombreuses lignes ont été soldées, qu'il s'agisse de plus grandes valeurs (**Scor**, **Coface**, **Nexans** ou **Spie**) ou de plus petites (comme **Somfy**, **Linedata** ou **Esso**). La ligne en **Pierre & Vacances**, pourtant une forte conviction, a néanmoins aussi été cédée, dans la crainte d'une activité durablement mise à mal par la possible persistance de la crise sanitaire pendant l'été. De même, malgré une valorisation bien raisonnable, la ligne dans le numéro cinq européen du travail temporaire **Synergie** a été vendue, par anticipation de la violente chute d'activité du secteur de l'emploi intérimaire que cette situation va naturellement entraîner.

De nouvelles lignes ont été initiées sur quelques plus grandes valeurs comme **Vivendi**, **Lagardère** (dans l'anticipation d'une bataille de droits de vote en amont de la prochaine assemblée) ou sur **Groupe Casino** (alors que l'accord conclu cette semaine avec M. de Lacharrière sur les instruments dérivés de la holding Rallye peut supprimer la dernière fragilité du dossier **Casino** que les fonds spéculatifs pouvaient avoir identifié). Les positions en **Eurofins Scientific**, dans le numéro un européen du camping-car **Trigano** (dont certains peuvent même penser que la crise actuelle pourrait durablement favoriser de tels loisirs individuels) ou en **Vicat** (industrie cimentière appelée à bénéficier de la baisse des coûts énergétiques, ainsi que d'éventuels futurs plans de relance favorisant de nouvelles infrastructures) ont été renforcées.

Quelle est la stratégie du fonds pour l'avenir ? Comme nous ignorons encore la durée de cette crise sanitaire et l'ampleur de la récession qui en découle, nous avons cherché à concentrer le portefeuille sur des dossiers les plus solides, soit par leur exposition limitée au cycle économique, soit par la qualité de leur structure financière (cas par exemple des sociétés **Ige+Xao**, **Gaumont**, **Piscines Desjoyaux** ou **Groupe NRJ** qui affichent toutes des bilans en situation de trésorerie nette (des dettes financières) très positive.

Commentaire du mois de mars (suite et fin)

Nous nous préparons à réinvestir de manière très sélective, en maintenant toujours une grande exigence de qualité sur les modèles économiques, revisités à l'aune d'une sortie de crise qui pourrait être bien plus progressive qu'espéré. Pour l'instant, nous pensons ainsi demeurer à l'écart des secteurs les plus cycliques (malgré des valorisations parfois volontiers attrayantes). Nous allons en revanche continuer d'investir dans les sociétés qui sont susceptibles de changer de contrôle, car la baisse des multiples de valorisation de certains dossiers cotés ne peut que renforcer l'appétit de nombreux opérateurs, au premier rang desquels apparaît naturellement le monde du *private-equity*, qui a tant collecté de capitaux ces derniers trimestres.

Le coronavirus n'a en revanche pas entamé notre motivation à suivre toujours au plus près les entreprises de notre univers. Ainsi, malgré le confinement, nous avons maintenu un bon rythme de contacts, avec pas moins de 47 conférences téléphoniques réalisées sur le mois. Pour l'instant, il faut reconnaître que les entreprises semblent un peu perdues par cette soudaine et inédite situation de blocage de l'économie et peinent à estimer les impacts financiers qu'elles subiront, avec au surplus, des dispositifs d'aide publique bien complexes et peut-être moins favorables qu'initialement espéré.

Enfin, dans cette période troublée, nous n'oublions pas que notre bien le plus précieux demeure notre santé et formons ainsi le vœu que nos clients et leurs proches ne soient pas.