

Document à caractère commercial. OPCVM (UCITS) présentant un risque élevé de perte en capital, nous vous recommandons de consulter 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 30/04/2019
201,79 €

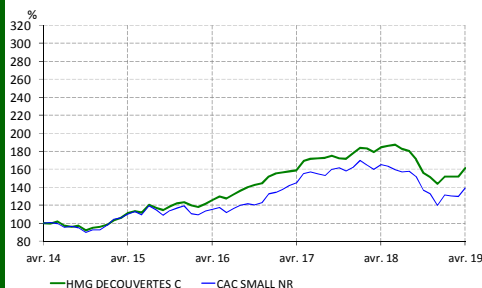
Actif Net de l'OPCVM
Au 30/04/2019
129 927 444,30 €

Objectif de gestion

L'objectif de gestion du FCP est de réaliser une performance supérieure à celle des marchés d'actions français, en investissant essentiellement dans des sociétés de petites capitalisations.

Informations complémentaire: Le fonds ne dispose d'aucun indicateur de référence. En effet, 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. Néanmoins, le fonds peut être comparé à l'indice CAC Small NR (dividendes réinvestis), bien qu'il puisse s'en éloigner dans sa composition comme dans sa performance.

Performances



Performances nettes en %	1 mois	2019	1 an	3 ans	5 ans
HMG Découvertes C	6,0	11,8	-12,8	28,3	60,9
CAC Small NR	7,1	16,1	-15,6	20,8	39,3
Écart	-1,1	-4,3	2,8	7,5	21,6
Classement Morningstar centile	44	88	43	21	16

Par année civile en %	2014	2015	2016	2017	2018
HMG Découvertes C	12,2	28,2	23,3	17,1	-19,1
CAC Small	8,4	28,7	11,3	22,1	-26,0

Statistiques de risque sur 3 ans	
Ratio de Sharpe	0,82
Volatilité HMG Découvertes C	11,3%
Volatilité CAC Small NR	14,8%
Tracking Error	6,9%

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.

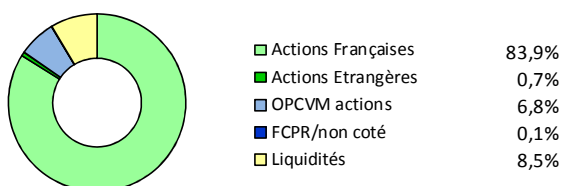


Répartition du Portefeuille

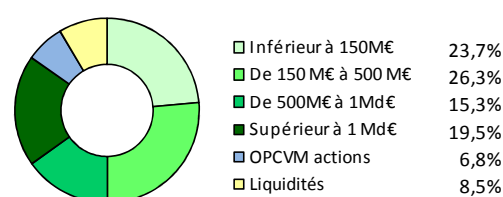
Principales lignes du portefeuille en titres vifs

IGE PLUS XAO	7,5%	CS COMMUNICATION ET SYSTEMES	2,8%
GAUMONT	5,7%	MALTERIES FRANCO-BELGES	2,6%
PISCINES DESJOYAUX	4,6%	MAUREL & PROM	2,6%
EXPLOSIFS PRODUITS CHIMIQUES	3,4%	LE BELIER	2,3%
NRJ GROUP	2,8%	SCOR SE REGROUPEMENT	2,3%

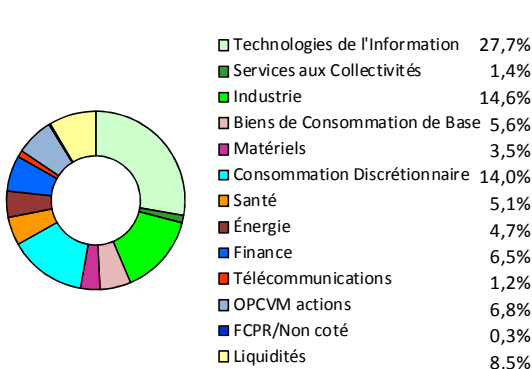
Par type de marché



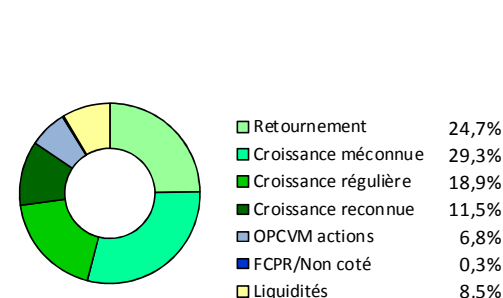
Par taille de capitalisation



Par secteur d'activité



Par concept de gestion



Performances nettes en %	1 mois	2019	1 an	3 ans	5 ans
HMG Découvertes C	6,0	11,8	-12,8	28,3	60,9
CAC Small NR	7,1	16,1	-15,6	20,8	39,3
Ecart	-1,1	-4,3	2,8	7,5	21,6
Classement Morningstar centile	44	88	43	21	16

Commentaire du mois d'avril

Bon mois boursier pour les petites et moyennes valeurs françaises qui rattrapent, en ce mois d'avril 2019, leur retard à l'égard des plus grandes capitalisations boursières. La valeur liquidative de la part C de HMG Découvertes grimpe de + 6% au sein d'un marché très bien orienté (CAC Small NR +7,1%; CAC 40 NR +4,8%).

Du côté des bonnes performances d'avril, certaines publications de résultats ont notamment fait rebondir des dossiers du portefeuille qui avaient été particulièrement pénalisés au second semestre 2018 : le cours de l'action de la société de logiciels de simulation **ESI Group** a ainsi gagné 47,8%, saluant l'arrivée d'une nouvelle gouvernance et la mise en œuvre d'un plan de transformation ; autre cours de bourse très affecté en 2018, l'action du leader du *e-commerce* informatique **Groupe LDLC** a grimpé de 32,1%, avec l'annonce du retour de la croissance dans ses activités « BtoC », et sans doute plus encore, de la cession d'un entrepôt à Nantes pour 11 millions d'Euros.

Le cours du spécialiste des substrats de semi-conducteurs **Soitec** a, pour sa part, progressé de 23,5%, grâce à une nouvelle forte hausse de son activité (+45% de manière organique au premier trimestre) et à la perspective d'une « journée investisseurs » le 13 juin prochain. Belle progression (+18,1%) également de l'action du leader mondial des solutions de paiement **Ingenico** qui semble avoir retrouvé la confiance du marché (certes bien fragilisée par trois avertissements successifs sur résultats), avec une nouvelle équipe de direction et son ambitieux plan « *Ingenico Group 2021* ».

Notre investissement du mois dernier dans le leader de l'industrie des câbles **Nexans**, semble déjà fonctionner (+17,7%) avec, ici aussi, les espoirs d'une nouvelle gouvernance et du plan stratégique qu'elle met en œuvre. Enfin, notre forte conviction dans l'éditeur de logiciels pour l'industrie électrique **IGE+XAO** (désormais filiale de *Schneider Electric*) a porté ses fruits (+15,4%) avec une brillante publication trimestrielle, en hausse organique de 7,3%.

Peu de replis ont affecté le portefeuille en avril, essentiellement des valeurs défensives comme le très solide groupe de médias **NRJ** (-4,4%) ou le cinquième réassureur mondial, **Scor** (-4,2%). Nous avons d'ailleurs participé physiquement à l'assemblée des actionnaires de cette société, pour essayer de mieux comprendre les enjeux de gouvernance et de contrôle, qui détermineront largement la future valeur de ce magnifique groupe financier.

En ce qui concerne les achats opérés sur le portefeuille, nous nous sommes renforcés dans la société **Ipsos**, troisième acteur mondial des études marketing, dont nous avons déjà été actionnaires par le passé. Nous anticipons en effet sur 2019 le retour à une croissance organique plus vigoureuse, à la faveur, d'une part, de l'arrêt de la chute de l'activité liée à l'industrie des biens de grande consommation, et d'autre part, de la belle dynamique de celle des clients de l'industrie de la technologie (comprendre ... les GAFAs). Au surplus, la valorisation d'**Ipsos** demeure très raisonnable (8x le ROC en V.E.), alors même que le secteur pourrait de nouveau être animé par des opérations de concentration, sans doute à des multiples bien supérieurs.

Au sein de plus petites capitalisations boursières, nous avons initié une ligne en **Synergie**, désormais numéro 5 du travail temporaire en Europe, dont nous jugeons le repli du cours excessif, et poursuivi notre renforcement dans le spécialiste en solutions marketing **HighCo**.

Petit arbitrage dans le secteur des énergies renouvelables : nous avons pris nos profits sur notre ligne dans le groupe **Volitalia** (principalement opérateur éolien au Brésil) en faveur du groupe **Neoen** (éolien et solaire, en Australie et Europe), récemment arrivé en bourse, qui vient de recruter opportunément son nouveau directeur financier, passé par une de nos vieilles connaissances ... la société *Direct Energie* (dont HMG Découvertes a longtemps été actionnaire).

Enfin, nous avons souscrit à l'augmentation de capital du numéro un français (et européen, désormais) des hôpitaux **Ramsay Générale de Santé**, en exerçant nos droits.

Du côté des cessions, il faut essentiellement mentionner la cession de notre ligne en **Abéo**, après un excellent parcours depuis l'introduction en bourse à laquelle nous avons participé.

Après avoir réalisé pas moins de 65 contacts (y compris les conférences téléphoniques) avec des entreprises cotées au mois d'avril, nous allons poursuivre, en mai et en juin, ce rythme soutenu, à la faveur notamment des assemblées générales annuelles d'actionnaires. C'est un exercice parfois perçu comme fastidieux, mais qui, par le passé, nous a fréquemment apporté de précieuses informations qui nous échappaient parfois !

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.