



# HMG DÉCOUVERTES – Part C

avril 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 30/04/2020  
169,94 €

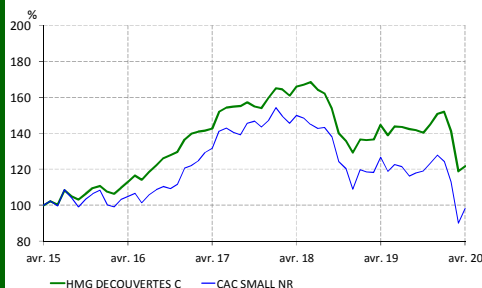
Actif Net de l'OPCVM  
Au 30/04/2020  
85 762 348,13 €

## 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	2,4	-19,2	-15,8	-14,5	21,8
CAC Small NR	9,2	-23,1	-22,4	-25,3	-1,7
Écart	-6,8	3,9	6,6	10,7	23,5
Classement Morningstar centile	99	47	39	26	14

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	-0,23
Volatilité HMG Découvertes C	15,1%
Volatilité CAC Small NR	20,1%
Tracking Error	8,4%

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.

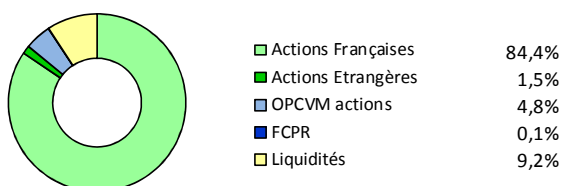


## Répartition du Portefeuille

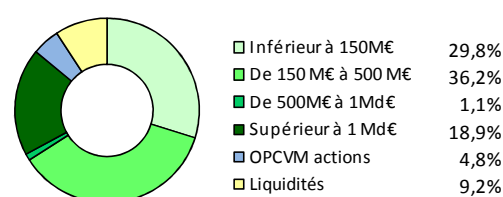
### Principales lignes du portefeuille en titres vifs

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

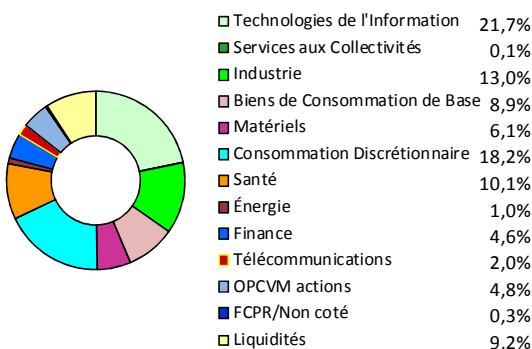
### Par type de marché



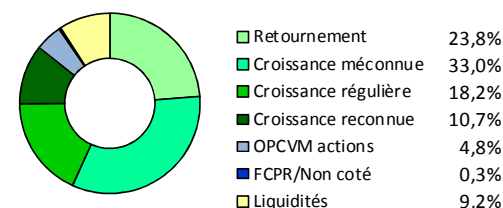
### Par taille de capitalisation



### 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	2,4	-19,2	-15,8	-14,5	21,8
CAC Small NR	9,2	-23,1	-22,4	-25,3	-1,7
Ecart	-6,8	3,9	6,6	10,7	23,5
Classement Morningstar centile	99	47	39	26	14

## Commentaire du mois d'avril

Après un mois de mars terriblement baissier, le mois d'avril s'est révélé être un mois de net rebond des marchés d'actions (CAC 40 NR : +4,1%, CAC Small NR : +9,2%) qui peut trouver son explication par les nombreuses mesures de soutien qu'apporteront les Etats ainsi que les banques centrales, tout ceci dans un contexte de perspective de fin des mesures de confinement des populations un peu partout à travers le monde. Le mouvement a pu par ailleurs être exacerbé par le rachat de positions de ventes à découvert initiées par certains fonds de gestion alternative.

Dans ce contexte, la très prudente progression de la valeur liquidative de votre FCP (+2,4% pour la part C) doit s'inscrire dans la dynamique de sa très nette résistance en février et mars.

Le mois d'avril étant un mois « pauvre » en publications des entreprises (les résultats annuels sont déjà connus, les assemblées d'actionnaires rarement encore tenues, et les chiffres d'affaires du premier trimestre ne sont pas encore annoncés), peu de valeurs du portefeuille ont réagi à une actualité spécifique. Tout au plus peut-on souligner la forte hausse (+31,1%) du spécialiste du *e-commerce* de produits électroniques **Groupe LDLC**, qui a pu maintenir une très honnête activité pendant la période de confinement, et a ainsi revu légèrement à la hausse son objectif d'excédent brut d'exploitation pour l'année (exercice décalé). L'action du groupe **Lagardère** a, pour sa part, nettement progressé (+28,7%) comme espéré dans notre commentaire du mois dernier, par le ramassage d'actions qui est intervenu en vue de son assemblée générale. Enfin, l'action du leader des produits homéopathiques **Boiron** a gagné 19,6%, favorisée par une forte croissance de ses ventes au premier trimestre (+8,8%), essentiellement en Europe et aux Etats-Unis.

Notre forte conviction dans le groupe mondial d'analyses en laboratoire **Eurofins Scientific** s'est révélée payante (+12%), avec une publication en fin de mois qui a affiché une croissance organique de 4,1%, et une très forte activité attendue sur ses lignes de tests pour le Covid-19, tant le besoin de tester les populations et les environnements risque malheureusement de demeurer nécessaire, à court terme bien-sûr, et peut-être aussi à plus long terme avec le renforcement continu des contrôles et des normes que cet épisode sanitaire ne manquera pas de susciter.

Parmi les baisses, notons celle du groupe aéronautique **Latécoère** (-15,7%) dont le secteur vient de passer, en un mois, d'une situation de sous-capacités à une perspective (sans doute extrême) d'absence durable de commandes, ainsi que celle du groupe français de chimie fine pharmaceutique **PCAS** (-14,9%) dont on peut pourtant présumer que son activité sera désormais favorisée par nos pouvoirs publics.

En ce qui concerne les mouvements du portefeuille, nous avons renforcé deux types de positions : d'une part, certaines lignes qui pourraient durablement bénéficier des nouveaux modes de vie comme le spécialiste du maintien à domicile (services et dispositifs médicaux) **Bastide**, ou bien l'éditeur de logiciels d'infrastructures d'échanges de fichiers **Axway** dont la récente publication trimestrielle vient de confirmer que sa dynamique de ventes en mode « SaaS » est avérée. Autre catégorie de sociétés, celles qui pourraient bénéficier d'éventuels futurs plans de relance (probablement d'infrastructures), que de nombreux gouvernements auront à cœur de lancer, alors que plusieurs importantes élections se tiendront dans les 24 prochains mois : nous avons ainsi complété les lignes **Bouygues**, **Vicat** et **Alstom**.

Du côté des cessions, les lignes en **Vivendi** et **Sanofi** ont été vendues en hausse. La petite ligne en **2CRSI** a aussi été soldée lors d'un net rebond de son cours.

Enfin, un mot sur le suivi des entreprises : des 66 conférences téléphoniques auxquelles nous avons participé sur le mois, il ressort une grande difficulté des sociétés d'estimer les impacts de cette crise sur leur activité et résultats. De manière un peu triste, il apparaît que celles qui conduisent des activités dans de nombreux pays font état d'un blocage particulièrement sévère de l'économie en France en comparaison d'autres pays pourtant parfois aussi très touchés par l'épidémie (Royaume-Uni, USA, Brésil). Il est aussi intéressant de constater combien, au sein de mêmes secteurs, les différences de culture d'entreprise conduisent certaines sociétés à poursuivre honorablement leur activité tandis que d'autres semblent à l'arrêt.